

TRAKCJA POLSKA S.A.



**RAPORT ROCZNY
SPÓŁKI TRAKCJA POLSKA S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

opublikowany zgodnie z § 82 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku

Warszawa, marzec 2011 r.

Zawartość raportu rocznego:

- I. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy
- II. Sprawozdanie z działalności spółki Trakcja Polska S.A. w 2010 roku
- III. Oświadczenie Zarządu
- IV. Roczne sprawozdanie finansowe spółki Trakcja Polska S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku
- V. Opinia i raport biegłego rewidenta

Szanowni Państwo,

Wyniki spółki Trakcja Polska SA w roku 2010 były dalekie od naszych oczekiwań. Znaczny spadek przychodów i obniżenie rentowności spółki było wynikiem braku większych przetargów w latach ubiegłych. W tej sytuacji spółka musiała pozyskiwać kontrakty o niższej niż w ostatnich latach marży a pozyskanie kontrakty i tak nie dały pełnego wykorzystania mocy przerobowych firmy zatem w gorszym niż dotychczas zakresie pokrywały koszty stałe.

Patrząc w przyszłość w większym optymizmem niż rok wcześniej, ponieważ spółka pozyskała kilka istotnych kontraktów, w tym przede wszystkim podpisaliśmy jako pełnomocnik konsorcjum kontrakt o wartości 770 mln złotych na modernizację linii kolejowej Warszawa – Gdynia na odcinku w rejonie Działdowa oraz kontrakt o wartości 588 mln złotych na linii Kraków Podłęże – Bochnia na trasie Kraków Rzeszów. Spółka pozyskała znaczący kontrakt na modernizację odcinka sieci tramwajowej w Gdańsku. Ponadto mamy po wybraniu naszej oferty na modernizację lokalnego centrum sterowania w Malborku (kontrakt o wartości 860 mln złotych) podstawy oczekiwać, że w niedługim czasie w naszym portfelu zleceń znajdzie się i to zadanie.

Jednym z najważniejszych wydarzeń w roku 2010 było podpisanie 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 ważnym elementem strategii dywersyfikacji przychodów grupy kapitałowej TP i lokuje naszą spółkę w gronie najważniejszych graczy na rynku infrastruktury w rejonie Europy Środkowej.

Z wyrazami szacunku,

Maciej Radziwiłł

*Prezes Zarządu
Trakcja Polska S.A.*

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
spółki
TRAKCJA POLSKA S.A.
w
2010 roku**

Warszawa, marzec 2011

SPIS TREŚCI

1.	Działalność gospodarcza Spółki Trakcja Polska S.A.....	6
1.1.	Rodzaje produktów i usług.....	7
1.2.	Struktura sprzedaży	7
1.3.	Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia.....	8
2.	Aktualna i przewidywana sytuacja Spółki Trakcja Polska S.A.....	10
2.1.	Wyniki finansowe Spółki w 2010 roku.....	10
2.2.	Inwestycje kapitałowe	13
2.3.	Wskaźniki finansowe Spółki	14
2.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	14
2.5.	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Spółki Trakcja Polska ..	15
2.6.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	16
2.7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	16
2.8.	Opis czynników istotnych dla rozwoju Spółki	16
2.9.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Spółki Trakcja Polska S.A. za 2010 rok ..	17
2.10.	Strategia i rozwój Spółki.....	17
2.11.	Czynniki ryzyka.....	18
2.12.	Informacje o zatrudnieniu	18
3.	Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego	20
3.1.	Wskazanie w jakim zakresie Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	20
3.2.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	22
3.3.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów	22
3.4.	Opis podstawowych cech systemów kontroli zewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych	24
3.5.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Jednostka Dominująca oraz miejsca, gdzie zbiór jest publicznie dostępny.....	24
3.6.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	24
3.7.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	25
3.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu	25
3.9.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Trakcja Polska S.A.	25
3.10.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	25
3.11.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Trakcja Polska S.A.	25
3.12.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	25
4.	Informacje pozostałe	26
4.1.	Informacje o znaczących umowach.....	26
4.2.	Należności i zobowiązania warunkowe	27
4.3.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi.....	27
4.4.	Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	28
4.5.	Informacje o stanie posiadania akcji Spółki Trakcja Polska S.A. oraz akcji / udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	28
4.6.	Informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	28
4.7.	Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych.....	28
4.8.	Informacje o nabyciu akcji własnych	28
4.9.	Istotne sprawy sądowe i sporne	29
4.10.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	30
4.11.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	31
4.12.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	31
4.13.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	31
4.14.	Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	31

Dane liczbowe prezentowane w niniejszym Sprawozdaniu z Działalności Emitenta podane zostały w tysiącach złotych polskich, z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

1. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA SPÓŁKI TRAKCJA POLSKA S.A.

Spółka Trakcja Polska S.A. („Trakcja Polska”, „Spółka”) 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 (mieszkaniowego 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 zelektrykowaliśmy 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 Warszawa Towarowa – Warszawa Gołębki – Józefinów – Warszawa Gdańska o łącznej wartości 121 mln zł, kontrakt na modernizację węzła kolejowego w Poznaniu o wartości 19 mln EUR, kontrakt na modernizację linii zasilania Opole-Wrocław-Legnica o wartości 69 mln zł, kontrakt na modernizację linii kolejowej E-65 - stacje Modlin, Nowy Dwór Maz. i Legionowo o wartości 93 mln EUR. 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.

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

Zakres naszej działalności obejmuje kompleksową modernizację linii kolejowych:

- opracowanie i uzgodnienie koncepcji dla wszystkich branż, wykonanie dokumentacji projektowej budowlanej, wykonawczej wraz z uzyskaniem wszystkich zgód i pozwoleń, a także opracowanie dokumentacji powykonawczej,
- 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,
- budowę układu zasilania dla linii kolejowej,
- przebudowę systemu sterowania ruchem kolejowym,
- 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, wymianą podtorza oraz nawierzchni torowej, przygotowaniem terenów pod budowę, remontem i przebudową obiektów inżynierskich, modernizacją przejazdów kolejowych, wznoszeniem kompletnych budowli, wykonania instalacji budowlanych, inżynierii budowlanej dróg szynowych i lądowych.

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.

1.2. Struktura sprzedaży

Strukturę sprzedaży usług budowlano – montażowych w podziale na rodzaje robót prezentuje poniższa tabela.

Rodzaj robót	2010	% udział grup robót	2009	% udział grup robót
Sprzedaż krajowa	266 481	100%	402 019	100%
Roboty trakcyjne	30 197	11%	54 603	14%
Roboty energetyczne	11 955	5%	38 417	9%
Roboty torowe	97 255	36%	180 054	45%
Roboty drogowe	639	-	3 580	1%
Roboty inżynierskie	69 806	26%	55 319	14%
Automatyka i telekomunikacja	49 408	19%	60 419	15%
Roboty kubaturowe	-	-	-	-
Pozostałe	7 221	3%	9 627	2%
Sprzedaż zagraniczna	-	-	-	-
RAZEM	266 481	100%	402 019	100%

Powyższa tabela prezentuje podział naszych przychodów według poszczególnych robót. Suma przychodów w podziale według robót nie jest równa przychodom pokazywanym w rachunku zysków i strat ze względu na poniższe aspekty:

- w celu zachowania stałych marż w okresie trwania kontraktu w rachunku zysków i strat prezentujemy sprzedaż ustaloną, a nie rzeczywistą,
- nie uwzględniamy przychodów z transakcji walutowych, które są prezentowane w rachunku zysków i strat w przychodach ze sprzedaży usług budowlanych,
- ze względu na małą istotność nie uwzględniamy korekt związanych z dyskontowaniem należności, które są wymogiem raportowania według MSSF.

Najważniejsze umowy na usługi budowlane zawarte przez spółkę Trakcja Polska S.A. w 2010 roku:

Data zawarcia umowy	Waluta kontraktu	Wartość kontraktu (w tys.)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
26.02.2010	PLN	41 563	PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Roboty budowlane polegające na wybudowaniu budynków A1, A2, A3 wraz z infrastrukturą techniczną w ramach zadania: „Budowa zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej wraz z garażem podziemnym i infrastrukturą w Warszawie przy ul. Pełczyńskiego”.
31.05.2010	PLN	781 124	PKP PLK S.A.	Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu: „Modernizacja linii kolejowej E65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”.
02.11.2010	PLN	90 952	Gmina Miasta Gdańska w Gdańsku	Spółka jako Partner konsorcjum podpisała umowę kompleksowe wykonanie robót budowlano – montażowych w ramach zadania: „Budowa linii tramwajowej w dzielnicy Gdańsk Południe od pętli Chełm przez ul. Witosa, ul. Nową Łódzką do węzła integracyjnego „Nowa Łódzka” zadanie 1.1” oraz „Budowa ulicy Nowej Łódzkiej w Gdańsku”.
02.11.2010	PLN	588 695	PKP PLK S.A.	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.”

1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Głównym odbiorcą naszej Spółki jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., pozostałymi odbiorcami są m.in.: „PKP Energetyka” S.A. oraz PKP Szybka Kolej Miejska w Trójmieście Sp. z o.o.

Struktura odbiorców wskazuje, że jeszcze jesteśmy silnie uzależnieni od spółki PKP PLK S.A., która posiadała ok. 59% bezpośredniego udziału w naszych przychodach ze sprzedaży w 2010 roku. Od początku istnienia naszej Spółki jest to główny klient w strukturze odbiorców. Drugi z kolei największy nasz zamawiający posiadał już ok. 13,1% udziału w strukturze przychodów w tym samym roku.

Struktura dostawców w analizowanym okresie pokazuje, że nasza Spółka nie jest uzależniona od żadnego z kontrahentów. W 2010 roku udział największego dostawcy w całkowitych zakupach materiałów i usług wyniósł ok. 29%. Drugi z kolei największy nasz kontrahent posiadał ok. 25%, zaś kolejni ok. 4% udziału w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług naszej Spółki.

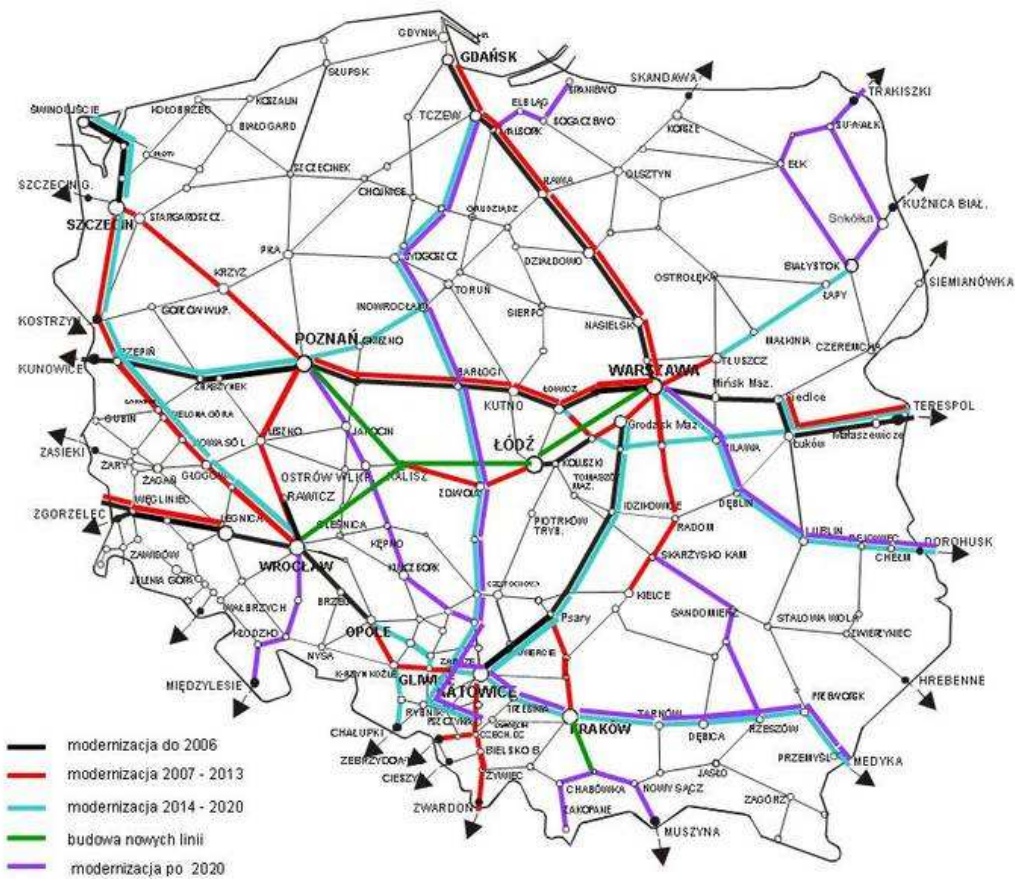
W latach 2011-2014 PKP PLK planuje zainwestować PLN 24 mld zł w modernizację polskiej sieci kolejowej.

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 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 PRZEWDYWANA SYTUACJA SPÓŁKI TRAKCJA POLSKA S.A.

2.1. Wyniki finansowe Spółki w 2010 roku

Rachunek zysków i strat Spółki Trakcja Polska S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	311 295	412 653	-101 358	-25%
Koszt własny sprzedaży	293 143	358 237	-65 094	-18%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 152	54 416	-36 264	-67%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	902	1 001	-99	-10%
Koszty ogólnego zarządu	16 369	18 513	-2 144	-12%
Pozostałe przychody operacyjne	2 262	1 329	933	70%
Pozostałe koszty operacyjne	824	2 021	-1 197	-59%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 319	34 210	-31 891	-93%
Przychody finansowe	44 844	9 482	35 362	373%
Koszty finansowe	2 894	2 901	-7	-
Koszty akwizycji	8 364	-	-	-
Zysk (strata) brutto	35 905	40 791	-4 886	-12%
Podatek dochodowy	-457	7 903	-8 360	-106%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	36 362	32 888	3 474	11%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	36 362	32 888	3 474	11%

W 2010 roku Spółka Trakcja Polska S.A. osiągnęła przychody na poziomie 311 295 tys. zł, które spadły o 25% w porównaniu do poprzedniego roku. Zmniejszenie przychodów w 2010 roku spowodowane było przesunięciem w czasie przetargów ogłaszanych przez największego odbiorcę usług Spółki PKP PLK S.A. oraz niesprzyjającymi warunkami atmosferycznymi.

Koszt własny sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku spadł o 18% i jego wartość wyniosła 293 143 tys. zł. Wyższy o 7 p.p. spadek przychodów w porównaniu ze spadkiem kosztów spowodował zmniejszenie marży zysku brutto na sprzedaży z 13% w roku 2009 do 6% w 2010 roku. Zysk brutto na sprzedaży ukształtował się w roku 2010 na poziomie 18 152 tys. zł co stanowi spadek o 67% w stosunku do roku poprzedniego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w 2010 roku 2 319 tys. zł co stanowi spadek o 93% w stosunku do roku poprzedniego. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wyniósł w 2010 roku 6 859 tys. zł i obniżył się o kwotę 31 915 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego.

Przychody finansowe za 2010 rok osiągnęły wartość 44 844 tys. zł i wzrosły o kwotę 35 362 tys. zł w związku z otrzymaniem dywidendy za 2009 rok od jednostki zależnej. Koszty finansowe wyniosły 2 894 tys. zł i ukształtowały się na poziomie zbliżonym do wartości za analogiczny okres roku ubiegłego. Spółka zaprezentowała w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat koszty akwizycji w kwocie 8 364 tys. zł. Koszty te związane są z transakcją zakupu akcji Grupy Tiltr. Zysk brutto Spółki za rok 2010 wyniósł 35 905 tys. zł i obniżył się o kwotę 4 886 tys. zł w porównaniu do zysku brutto za 2009 rok, który to osiągnął wartość 40 791 tys. zł. Podatek dochodowy w roku 2010 wyniósł -457 tys. zł i obniżył się w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 8 360 tys. zł.

Spółka Trakcja Polska S.A. osiągnęła w 2010 roku wynik netto w kwocie 36 362 tys. zł, który wzrósł w porównaniu do poprzedniego roku o 11 % tj. o kwotę 3 474 tys. zł.

Bilans Spółki Trakcja Polska S.A.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje bilansu Spółki Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 roku:

AKTYWA	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	218 771	207 041	11 730	6%
Rzeczowe aktywa trwałe	32 785	31 125	1 660	5%
Nieruchomości inwestycyjne	3 666	3 666	-	-
Wartości niematerialne	54 577	53 033	1 544	3%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	76 891	75 061	1 830	2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	35 475	35 475	-	-
Aktywa finansowe	906	256	650	254%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 453	7 872	4 581	58%
Rozliczenia międzyokresowe	2 018	553	1 465	265%
Aktywa obrotowe	368 036	207 908	160 128	77%
Zapasy	28 708	5 865	22 843	389%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	116 197	76 982	39 215	51%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	4 924	-4 924	-100%
Aktywa finansowe	32 434	29 079	3 355	12%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132 307	80 272	52 035	65%
Rozliczenia międzyokresowe	2 240	1 220	1 020	84%
Kontrakty budowlane	56 150	9 566	46 584	487%
RAZEM AKTYWA	586 807	414 949	171 858	41%

PASYWA	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny	321 342	286 504	34 838	12%
Kapitał podstawowy	16 011	16 011	-	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812	185 812	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	12 853	14 377	-1 524	-11%
Pozostałe kapitały rezerwowe	62 927	26 440	36 487	138%
Niepodzielony wynik finansowy	43 739	43 864	-125	-
Zobowiązania razem	265 465	128 445	137 020	107%
Zobowiązania długoterminowe	33 912	39 733	-5 821	-15%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	10 942	21 273	-10 331	-49%
Rezerwy	1 008	400	608	152%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 792	5 724	68	1%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	16 170	12 336	3 834	31%
Zobowiązania krótkoterminowe	231 553	88 712	142 841	161%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	132 101	53 256	78 845	148%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	11 698	11 173	525	5%
Rezerwy	10 382	7 528	2 854	38%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 052	3 115	-63	-2%
Pochodne instrumenty finansowe	-	6 725	-6 725	-100%
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	2 250	-2 250	-100%
Rozliczenia międzyokresowe	4	3	1	33%
Kontrakty budowlane	74 316	4 662	69 654	1 494%
RAZEM PASYWA	586 807	414 949	171 858	41%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa Spółki Trakcja Polska osiągnęła wartość 586 807 tys. zł i wzrosła o kwotę 171 858 tys. zł w porównaniu do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, co stanowi wzrost o 41%.

Aktywa trwałe na dzień 31 grudnia 2010 roku wzrosły o kwotę 11 730 tys. zł (o 6% w porównaniu ze stanem na koniec ubiegłego roku). Spowodowane to było przede wszystkim zakupem składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, a także zakupem akcji w jednostce zależnej Torpojekt sp. z o.o. i wykupem akcji mniejszości od akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. we Wrocławiu oraz zwiększeniem stanu rozliczeń międzyokresowych.

Aktywa obrotowe zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 160 128 tys. zł tj. o 77%. Spowodowane to było głównie wzrostem stanu zapasów, należności z tytułu dostaw i usług, środków pieniężnych oraz kontraktów budowlanych. Zapasy wyniosły na dzień 31.12.2010 roku kwotę 28 708 tys. zł i wzrosły o kwotę 22 843 tys. zł w stosunku do końca ubiegłego roku. Spółka stosuje politykę racjonalizacji cen nabywanych materiałów i w związku z tym dokonuje zakupu zapasów niezbędnych do aktualnie realizowanych oraz rozpoczynających się kontraktów. Należności z tytułu dostaw i usług osiągnęły wartość 116 197 tys. zł i zwiększyły się o 51% tj. o kwotę 39 215 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku w związku z dużym fakturowaniem robót budowlanych – montażowych odbiorców w grudniu 2010 roku. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły na dzień bilansowy w związku z otrzymaniem dywidendy od jednostki zależnej oraz uzyskaniem zaliczki od inwestora na poczet realizacji kontraktu LCS Działdowo. Kontrakty budowlane osiągnęły wartość 56 150 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 46 584 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2009 roku. Wzrost ten wynika z przekazania zaliczek konsorcjantom i podwykonawcom w ramach podpisanych umów dotyczących kontraktów długoterminowych.

Wartość kapitału własnego na koniec 2010 roku wzrosła o kwotę 34 838 tys. zł w porównaniu do końca ubiegłego roku i osiągnęła wartość 321 342 tys. zł.

Zobowiązania Spółki wzrosły na dzień 31 grudnia 2010 roku o kwotę 137 020 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2009 roku. Zobowiązania długoterminowe spadły o kwotę 5 821 tys. zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o kwotę 142 841 tys. zł. Spośród zobowiązań krótkoterminowych największy wzrost odnotowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kontrakty budowlane.

Przyrost zobowiązań spowodowany był przyjęciem dużej ilości faktur od podwykonawców i dostawców materiałów za wykonane w grudniu 2010 roku usługi oraz zakupione materiały. Kontrakty budowlane osiągnęły na dzień 31.12.2010 roku wartość 74 316 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 69 654 tys. zł w porównaniu do końca ubiegłego roku głównie w związku z otrzymaniem od PKP PLK S.A. zaliczki na poczet wykonywanych prac na kontrakcie LCS Działdowo.

Rachunek przepływów pieniężnych Spółki Trakcja Polska S.A.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki Trakcja Polska S.A. w latach zakończonych 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku:

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne na początek okresu	80 272	201 019
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 695	-78 588
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	30 274	-12 985
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 934	-29 174
Przepływy pieniężne netto, razem	52 035	-120 747
Środki pieniężne na koniec okresu:	132 307	80 272

W 2010 roku stan środków pieniężnych Spółki Trakcja Polska S.A. zwiększył się o kwotę 52 035 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wykazały w 2010 roku saldo dodatnie i osiągnęły wartość 34 695 tys. zł. Wzrost salda o kwotę 113 283 tys. zł w porównaniu do salda z roku ubiegłego, które wyniosło – 78 588 tys. zł spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem się stanu zobowiązań i kontraktów budowlanych. Również środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w roku 2010 saldo dodatnie w wysokości 30 274 tys. zł, natomiast w roku 2009 saldo ujemne przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 12 985 tys. zł. Zwiększenie salda w 2010 roku o kwotę 43 259 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego związane było z ograniczeniem wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych i wydatków na zakup udziałów i akcji w innych jednostkach. W 2009 roku ujemne saldo spowodowane było wydatkiem na nabycie akcji jednostki stowarzyszonej – tj. Spółki Eco Wind Construction S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2010 były ujemne i wyniosły -12 934 tys. zł natomiast w roku 2009 wyniosły -29 174 tys. zł. Główną przyczyną ujemnego salda w 2009 roku była wypłata dywidendy dla akcjonariuszy oraz spłata kredytów i pożyczek. W 2010 roku wpływ na ujemne saldo z działalności finansowej miała spłata rat kredytowych.

Spółka rozpoczęła rok 2010 posiadając środki pieniężne w łącznej kwocie 80 272 tys. zł natomiast zakończyła rok 2010 posiadając środki pieniężne w wysokości 132 307 tys. zł. Przepływy pieniężne netto łącznie wykazały saldo dodatnie w kwocie 52 035 tys. zł.

2.2. Inwestycje kapitałowe

W dniu 4 listopada 2010 roku Spółka nabyła w drodze transakcji kupna – sprzedaży 82,35% udziałów spółki Torprojekt Sp. z o.o. za łączną kwotę 1 400 000 zł. Trakcja Polska S.A. zakwalifikowała Torprojekt Sp. z o.o. jako jednostkę zależną wycenianą przez Grupę metodą pełną. Dzień bilansowy nabytej spółki pokrywa się z dniem bilansowym Grupy.

W dniu 18 listopada 2010 roku pomiędzy Spółką Trakcja Polska S.A., Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. została zawarta warunkowa umowa określająca zasady utworzenia wspólnej grupy kapitałowej. Umowa przewidywała nabycie przez Spółkę do 100% akcji Tiltra Group AB, do 96,84% akcji AB Kauno Tiltai oraz 22% udziałów w Silentio Sp. z o.o. jednak nie mniej niż 75% akcji Tiltra Group AB oraz nie mniej niż 75% akcji AB Kauno Tiltai, za łączną cenę wynoszącą nie więcej niż 777.536.000 PLN. Cena Akcji Tiltry może podlegać proporcjonalnej redukcji, jeżeli nie wszystkie Akcje Tiltry zostaną nabyte przez Spółkę. Cena Akcji Tiltry może zostać też pomniejszona o kwotę przewidywanych wpływów z transakcji sprzedaży nieznaczających aktywów przez AB Kauno Tiltai, jeżeli taka sprzedaż nie nastąpi przed Zamknięciem Transakcji. Zapłata Ceny Akcji Tiltry nastąpi w drodze potrącenia wierzytelności Spółki wobec Akcjonariuszy Grupy Tiltra z ceną emisyjną akcji Spółki, z ceną emisyjną warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę, oraz ceną emisyjną obligacji. Nadwyżka w wysokości nie wyższej niż 152.000.000 PLN zostanie uiszczona przez Spółkę w gotówce. Umowa przewiduje emisję przez Spółkę: 72.000.000 warrantów subskrypcyjnych oraz 72.000.000 nowych akcji, które zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra w dniu Zamknięcia Transakcji, emisję przez Spółkę obligacji na łączną kwotę 297.216.000 PLN. Wszystkie obligacje zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra. Sfinalizowanie transakcji nastąpi po spełnieniu n/w warunków zawieszających określonych w umowie: uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na nabycie akcji Tiltry, podjęcie uchwał przez Walne Zgromadzenie o emisji akcji oraz podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i zarejestrowaniu podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, podjęcia uchwał przez KDPW w sprawie emisji akcji i obligacji, udzielenie przez instytucje finansowe finansujące Spółki z Grupy Tiltra zgody na transakcje przewidziane umową.

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 28.01.2011 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 przejściu 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 3 marca 2011 roku Spółka otrzymała uchwałę Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Nr 177/11 z dnia 3 marca 2011 roku w sprawie przyjęcia do depozytu do 297.216 obligacji na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 1.000 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 roku, pod warunkiem dojścia do skutku emisji tych obligacji i dokonania ich przedziału.

W dniu 3 marca 2011 roku Trakcja Polska S.A. powzięła informację o spełnieniu się jednego z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji (jak zdefiniowano w raporcie bieżącym nr 35 z dnia 18 listopada 2010 roku), tj. w tym dniu otrzymała uchwałę Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Nr 177/11 z dnia 3 marca 2011 roku w sprawie przyjęcia do depozytu do 297 216 obligacji na okaziciela serii A Spółki o

wartości nominalnej 1 000 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 roku, pod warunkiem dojścia do skutku emisji tych obligacji i dokonania ich przydziału.

2.3. Wskaźniki finansowe Spółki

Wskaźniki rentowności

Marża zysku brutto na sprzedaży obniżyła się w roku 2010 o 7,4 p.p. w stosunku do roku poprzedniego osiągając poziom 5,8%. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację zmniejszył się o 82% osiągając wartość 6 859 tys. zł, zaś marża zysku EBITDA zmniejszyła się o 7,2 p.p. Marża zysku operacyjnego pogorszyła się w roku 2010 w stosunku do roku 2009 o 7,6 p.p. i wyniosła 0,7%. Marża zysku netto w 2010 roku wyniosła 11,7% przewyższając o 3,7 p.p. marżę z roku poprzedniego.

Wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitału zaangażowanego w firmie – ROE wzrósł o 0,5 p.p. i osiągnął poziom 12,3%. Wskaźnik rentowności aktywów – ROA osiągnął poziom 7,3% i był wyższy o 0,6 p.p. od analogicznego wskaźnika z poprzedniego roku.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	12 miesięcy do 31.12.2010	12 miesięcy do 31.12.2009
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,8%	13,2%
EBITDA	6 859	38 774
Marża zysku EBITDA	2,2%	9,4%
Marża zysku operacyjnego	0,7%	8,3%
Marża zysku netto	11,7%	8,0%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	12,3%	11,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	7,3%	6,7%

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

Pozostałe wskaźniki finansowe przedstawione są w punkcie 2.4.

2.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka Trakcja Polska S.A. posiadała środki pieniężne w kwocie 132 307 tys. zł. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek osiągnęło wartość 22 640 tys. zł. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności osiągnęły wartość 116 197 tys. zł a zobowiązania z tytułu dostaw i usług 132 101 tys. zł. Spółka utrzymuje bezpieczny poziom zarówno finansowania zewnętrznego jak i płynności finansowej. Okresowe nadwyżki pieniężne umieszczane są na krótkoterminowych lokatach bankowych.

Działalność Spółki była narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. Część kontraktów, to umowy, których wartość wyrażona była w euro, zaś większość kosztów poniesionych z tytułu realizacji tych kontraktów nie miała korelacji z kursem tej waluty. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadziła politykę zabezpieczania kursu walutowego poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Spółka zabezpieczała ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygraniu przetargu. Spółka na dzień 31 grudnia 2010 roku nie stosowała 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.

Spółka zawiera kontrakty w walucie polskiej, w związku z tym nie jest narażona na ryzyko walutowe.

Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Spółce Trakcja Polska S.A. na koniec roku 2010 osiągnął poziom 136 483 tys. zł i był wyższy o kwotę 17 287 tys. zł w porównaniu z rokiem 2009. Spowodowane to było zwiększeniem się kwoty aktywów obrotowych na koniec 2010 roku, w tym głównie stanu środków pieniężnych, należności, zapasów i kontraktów budowlanych.

Wskaźnik płynności bieżącej osiągnął na koniec 2010 roku poziom 1,59 i był niższy o 32,2% w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł na dzień 31 grudnia 2010 roku 1,21 i zmniejszył się o 43,7% w stosunku do wskaźnika na koniec ubiegłego roku, który wynosił 2,16.

Wskaźnik natychmiastowej płynności na dzień 31 grudnia 2010 osiągnął poziom 0,57 i był niższy o 36,9% w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźnik natychmiastowej płynności świadczy o tym, że Spółka byłaby w stanie spłacić natychmiast 57% zobowiązań krótkoterminowych z posiadanych środków pieniężnych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOSCI	12 miesięcy do 31.12.2010	12 miesięcy do 31.12.2009
Kapitał pracujący	136 483	119 196
Wskaźnik płynności bieżącej	1,59	2,34
Wskaźnik płynności szybkiej	1,21	2,16
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,57	0,90

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

Wskaźniki struktury finansowania

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym zmniejszył się w roku 2010 do poziomu 0,55 i był niższy w stosunku do roku poprzedniego o 21%. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł w stosunku do roku ubiegłego i wyniósł 1,47. Zwiększeniu uległy również: wskaźnik zadłużenia całkowitego oraz wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych. Wskaźnik zadłużenia całkowitego zwiększył się o 46% w stosunku do roku ubiegłego i osiągnął wartość 0,45 a wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł o 84%, osiągając poziom 0,83.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	12 miesięcy do 31.12.2010	12 miesięcy do 31.12.2009
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,55	0,69
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,47	1,38
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,45	0,31
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,83	0,45

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. Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Spółki Trakcja Polska

Spółka Trakcja Polska S.A. nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych za 2010 rok.

2.6. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Inne istotne wydarzenia:

- W dniu 19 stycznia 2011 roku spełnił się jeden z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji dotyczącej nabycia akcji Grupy Tiltr. 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 Tiltr.
- W dniu 28.01.2011 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 Tiltr 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 Tiltr 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 3 marca 2011 roku Trakcja Polska S.A. powzięła informację o spełnieniu się jednego z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji (jak zdefiniowano w raporcie bieżącym nr 35 z dnia 18 listopada 2010 roku), tj. w tym dniu otrzymała uchwałę Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Nr 177/11 z dnia 3 marca 2011 roku w sprawie przyjęcia do depozytu do 297 216 obligacji na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 1 000 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 roku, pod warunkiem dojścia do skutku emisji tych obligacji i dokonania ich przydziału.

2.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

W dniu 18 listopada 2010 roku pomiędzy Spółką Trakcja Polska S.A., Tiltr Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltr oraz Comsa S.A. została zawarta warunkowa umowa określająca zasady utworzenia wspólnej grupy kapitałowej. Sfinalizowanie transakcji nastąpi po spełnieniu warunków zawieszających określonych w umowie. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania transakcja nie została sfinalizowana.

Połączenie działalności obu firm pozwoli na stworzenie jednego z wiodących podmiotów segmentu rynku budownictwa drogowego i kolejowego w Polsce. Trakcja Polska S.A. oraz Tiltr mają podobne strategie, które zakładają dywersyfikację działalności poprzez wejście w nowe segmenty rynku budowlanego. Wsparcie głównego akcjonariusza Trakcji Polskiej 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.

2.8. Opis czynników istotnych dla rozwoju Spółki

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

- 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. Nasza Spółka prowadziła politykę zabezpieczeń kursu walutowego poprzez walutowe kontrakty terminowe. Nasza Spółka nie mogła 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.
- 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.
- Potencjalne akwizycje podmiotów gospodarczych, mogą przynosić zarówno pozytywne efekty jak i zagrożenia dla wyniku finansowego naszej 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,
- związanych z energią odnawialną, w szczególności Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne* (Dz. U. 06.89.625)
- w zakresie działalności deweloperskiej PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o., przepisy regulujące działalność w zakresie obrotu nieruchomościami, w szczególności Kodeks Cywilny, Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. o *gospodarce nieruchomościami* (Dz. U. 04.261.263), Ustawa z dnia 24 marca 1920 r. o *nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców* (Dz. U. 04.167.1758), Ustawa z dnia 24 czerwca 1994 r. o *własności lokali* (Dz. U. 00.80.903) oraz przepisy związane z zagospodarowaniem przestrzennym oraz budownictwem.

2.9. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Spółki Trakcja Polska S.A. za 2010 rok

W roku 2010 do istotnych czynników, które miały wpływ na wynik finansowy Spółki zalicza się otrzymanie dywidendy od spółki zależnej w kwocie 39,5 mln zł oraz planowane koszty akwizycji w kwocie 8,4 mln zł w związku z przygotowaniem się do zakupu akcji spółek z Grupy Tiltra.

2.10. Strategia i rozwój Spółki

Najważniejszymi elementami strategii spółki Trakcja Polska S.A. jest utrzymanie pozycji czołowego podmiotu w sektorze usług budowlano-montażowych dla transportu szynowego w Polsce oraz dywersyfikacja działalności w innych obszarach budownictwa (segment drogowy i energetyczny) a także w obszarze energetyki odnawialnej.

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

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

Dywersyfikacja działalności w nowych obszarach budownictwa (m.in. budownictwa drogowego, energetycznego i energetyki odnawialnej).

Równoległe z działaniami mającymi na celu utrzymanie wiodącej pozycji w sektorze usług budowlano-montażowych dla transportu szynowego w Polsce, pragniemy kontynuować dywersyfikację źródeł przychodów naszej spółki. Planujemy rozwój działalności operacyjnej z jednego obszaru na kilka sektorów, poszukiwanie przychodów z utrzymania infrastruktury i koncesji, zajęcie znaczącej pozycji na rynku budownictwa drogowego oraz rozwój segmentu przygotowania budowy obiektów energetyki ze źródeł odnawialnych (energetyka wiatrowa, słoneczna, wodna, oparta na biogazie i biomasie) i produkcji energii z tych źródeł. Strategia ta pozwala na dywersyfikację źródeł przychodów przy jednoczesnym zwiększeniu przychodów ze stabilnych obszarów działalności spółki. Inwestycje w sektorze energetyki odnawialnej dadzą nam możliwość zajęcia znaczącego miejsca w szybko rozwijającym się sektorze. Nasza ekspansja zarówno w tym jak i w innych obszarach będzie wspierana przez naszego inwestora strategicznego COMSA SA, który jest już obecny na opisanych powyżej rynkach.

Ponadto, planujemy rozpoczęcie działalności na rynku usług budowlanych dla sektora energetycznego. Ze względu na planowany znaczny wzrost nakładów inwestycyjnych oczekujemy, że sektor ten będzie pozwalał na uzyskiwanie satysfakcjonujących marż przez długi okres czasu.

Poprzez działania zmierzające do dalszej dywersyfikacji naszej działalności zamierzamy podjąć inwestycje mające na celu relatywne zmniejszenie naszego uzależnienia od spółki PKP PLK S.A.. Nasza decyzja podyktowana jest możliwością wystąpienia w przyszłości wahań na poziomie inwestycji prowadzonych przez PKP PLK S.A., a także możliwościami, jakie tworzy obecna koniunktura w Polsce, których wykorzystanie w naszym przekonaniu może pozytywnie wpłynąć na rozwój i wartość naszej spółki.

Do tej pory rozszerzyliśmy swoją działalność o usługi ogólnobudowlane, budownictwo mieszkaniowe i budownictwo specjalistyczne dla potrzeb firm z grupy PKP. W najbliższym czasie planujemy finalizację transakcji przejścia spółek z Grupy Tiltr. W jej efekcie zakres działalności naszej spółki poszerzy się o usługi budownictwa drogowego w Polsce i na Litwie.

Dywersyfikacja działalności wpłynie znacząco na obniżenie ryzyka prowadzonej przez nas działalności przy jednoczesnym utrzymaniu dynamiki rozwoju naszej spółki. Nastąpi to poprzez zwiększenie przychodów z sektorów o wysokiej dynamice wzrostu oraz przychodów charakteryzujących się większą stabilnością.

2.11. Czynniki ryzyka

Do czynników mogących w istotny sposób pogorszyć sytuację finansową naszej Spółki 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 rozstrzygania przetargów,
- Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności,
- Ryzyko związane z płynnością,
- Ryzyko związane z realizacją strategii.

2.12. Informacje o zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie sprawozdawczym	2010	2009
Zarząd	5	6
Administracja	53	67
Dział sprzedaży	5	5
Pion produkcji	434	431
Pozostali	9	8
Razem	506	517

Zatrudnienie w Spółce na dzień	31.12.2010	31.12.2009
---------------------------------------	-------------------	-------------------

TRAKCJA POLSKA S.A.
Sprawozdanie z działalności Emitenta w 2010 roku

Zarząd	5	5
Administracja	51	53
Dział sprzedaży	5	4
Pion produkcji	440	430
Pozostali	10	12
Razem	511	504

3. RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

3.1. Wskazanie w jakim zakresie Jednostka Dominująca odstąpiła 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 Dominująca 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. W chwili obecnej Spółka jest w trakcie zamykania transakcji nabycia spółek z grupy kapitałowej Tiltra. Spółka nie podjęła do tej pory kroków w celu dostosowania funkcjonowania strony internetowej Spółki na wzór modelowego serwisu <http://naszmodel.gpw.pl/>, z uwagi na fakt, iż po zakończeniu transakcji nabycia spółek z grupy kapitałowej Tiltra wystąpi konieczność zmiany wyglądu i funkcjonowania strony internetowej Spółki, wtedy też zostanie podjęta decyzja czy nowa strona internetowa będzie wzorowana na modelu z serwisu <http://naszmodel.gpw.pl/>. Odpowiednia komunikacja z inwestorami i analitykami odbywa się poprzez łączność telefoniczną oraz drogą mailową. Spółka nie zamierza wdrażać nowych metod komunikacji, ponieważ te stosowane 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 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 II punkt 3 Dobrych Praktyk

Zarząd przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem 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 wyodrębniony komitet audytu. Funkcje komitetu audytu sprawuje cała Rada Nadzorcza.

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 2012 r.

Nasza Spółka nie spełnia powyższej zasady.

Wyjaśnienie:

Ani Statut ani Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki nie przewidują możliwości udziału akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Ponadto 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 2012 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 umorzenia akcji zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych. Uchwały WZA wymagają sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności decyzje w sprawach rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, umorzenie akcji, 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, powinni być obecni 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 Przewodniczącego WZA niezwłocznie po podpisaniu listy obecności.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy mniejszościowych, 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.

W ciągu ostatniego roku obrotowego w składzie Zarządu Spółki nie nastąpiły zmiany.

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 1 do 5 osób, wybieranych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. 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 niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną 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 z prokurentem łącznie. 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 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.

W 2010 roku, z uwagi na fakt upływu kadencji poprzedniej rady nadzorczej oraz wygaśnięcia mandatów członków Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało członków Rady Nadzorczej nowej kadencji. Na nową kadencję do Rady Nadzorczej zostali ponownie powołani: Pan Jorge Miarnau Montserrat, Pan Miquel Llevat Vallespinosa, Pan Rodrigo Pomar Lòpez, Pan Tomasz Szyszko, Pan Paweł Maciej Ziółek.

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 z 5 członków. W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na 3 letnią kadencję. 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 Wiceprzewodniczącego 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. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje co najmniej raz na dwa miesiące 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.

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 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. Uchwała Rady może być podjęta na posiedzeniu, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni, a obecnych na posiedzeniu jest co najmniej 3/5 jej członków, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący. W przypadku braku quorum na posiedzeniu Rady Nadzorczej, Przewodniczący wyznacza następne posiedzenie, które odbywa się nie później niż w terminie 7 dni od posiedzenia, które nie odbyło się z powodu braku quorum. Zgodnie ze Statutem dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

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

Grupa 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 2010 roku Spółka Trakcja Polska 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 Grupy jednym z podstawowych 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 Polska S.A.

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

Spółka Trakcja Polska S.A. w 2010 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, znowelizowany poprzez Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 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 „Ład korporacyjny”.

3.6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, 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.	81 065 510	50,63%	81 065 510	50,63%
ING	15 181 893	9,48%	15 181 893	9,48%
Pozostali akcjonariusze	63 858 077	39,89%	63 858 077	39,89%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	100,00%	160 105 480	100,00%

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania akcjonariuszem posiadającym kontrolę nad Spółką jest spółka prawa hiszpańskiego COMSA EMTE SA z siedzibą w Barcelonie posiadająca 81.065.510 akcji Emitenta oraz tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 50,63% akcji Emitenta oraz 50,63% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

COMSA S.A. należąca do hiszpańskiej Grupy COMSA EMTE, specjalizuje się w świadczeniu usług budowlano-montażowych i konserwacyjnych infrastruktury kolejowej obejmujących w szczególności: budownictwo torowe, montaż sieci trakcyjnych, montaż urządzeń zasilania energetycznego kolei i tramwajów, projektowanie infrastruktury kolejowej, montaż sygnalizacji kolejowej. Spółka COMSA działalność swoją prowadzi głównie na terenie Europy, a poza nią w Argentynie, Chile i Australii. Spółki z Grupy COMSA EMTE prowadzą, oprócz działalności związanej z usługami budowlano-montażowymi i konserwacyjnymi infrastruktury kolejowej, działalność także m.in. na rynku usług ogólnobudowlanych, rynku transportu kolejowego, wydobycia piachu i żwiru, obrotu nieruchomościami.

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 umorzenia akcji zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych. 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 Polska 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. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej $\frac{3}{5}$ trzy piąte jej członków, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. 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 nie odbiegają od zasad wynikającymi z przepisów powszechnie

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

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

3.12. 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 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 Trakcji nie stanowią inaczej, uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, z tym że uchwały w sprawie umorzenia akcji zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych. Uchwały WZA wymagają sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności decyzje w sprawach rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutionum członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków, zbycie i wydzierżawienie

przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, umorzenie akcji, 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. Członkowie Zarządu oraz pracownicy Spółki mogą być pełnomocnikami na WZA z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Kodeksu spółek handlowych. 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 Przewodniczącego WZA niezwłocznie po podpisaniu listy obecności.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy mniejszościowych, wykonywane są w zakresie i w sposób zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Spółka publikuje na swojej stronie internetowej formularze związane z WZA, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1. Informacje o znaczących umowach

Umowy ubezpieczenia

Ubezpieczenia majątkowe

Nasza Spółka posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową majątek ruchomy na wypadek szkody, a także ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadany mieniem, które są zawierane z następującymi ubezpieczycielami: Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A., AIG Europe S.A. Oddział w Polsce, Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A., Towarzystwo 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. (polisa nr 908200099204/AR/MM/2010). Suma ubezpieczenia wynosi 40 174 910,36 zł. Termin ważności polisy – 10.04.2011 r. (od dnia 01.01.2011 suma ubezpieczenia wynosi 53 393 876,36 zł)
- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą zawartą przez Spółkę z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (polisa nr PO/00248860/2010 i PO/000843/2010). Suma ubezpieczenia wynosi 10 000 000,00 zł. Termin ważności polisy 31.12.2010 r. (od dnia 01.01.2011 polisa nr PO/351378/2010 na sumę ubezpieczenia 18 000 000 zł z terminem ważności 31.12.2011)
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku Orzysz – Elk zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. (polisa nr 000-08-389-05703076). Suma ubezpieczenia 38 066 367,32 zł. Termin ważności 30.11.2012 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z wykonaniem robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POLiŚ 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. (polisa nr 908200175020/2010). Suma ubezpieczenia wynosi 952.971.169,50 zł. Termin ważności polisy – 31.01.2012 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z wykonaniem robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynków wraz z infrastrukturą techniczną i projektem w Warszawie przy ul. Pęcznińskiego zawartą z PZU S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 41.563.000,00 zł. Termin ważności polisy – 15.08.2011 r.
- umowę ubezpieczenia maszyn i urządzeń budowlanych od wszystkich ryzyk zawartą z Avila TUO (polisa nr EK 300215345775). Suma ubezpieczenia wynosi 4.757.880,50 zł. Termin ważności polisy – 31.12.2010 r. (ubezpieczenie włączone od dnia 01.01.2011 do polisy ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk zawartej z TuR WARTA S.A. – Aneks nr 1 z terminem ważności 09.04.2011)
- umowę ubezpieczenia mienia siedziby Spółki przy ul. Złotej 59 i odpowiedzialności cywilnej zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (polisa nr 908200099071/WR/90820009). Suma ubezpieczenia wynosi 4.424.425,00 zł. Termin ważności polisy – 21.02.2011 r. (przedłużenie ważności polisy do dnia 21.02.2012 r.)

Ubezpieczenia osobowe

Nasza Spółka posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową odpowiedzialność cywilną członków organów Spółki, a także życie członków Zarządu Spółki, które są zawierane z następującymi ubezpieczycielami: Chartis Europe S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale - Nederlanden Polska S.A., PZU S.A. W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej zarządu, członków Rady Nadzorczej i prokurentów zawartą z Chartis Europe S.A. (polisa nr 2361000198). Termin ważności polisy – 24.01.2012 r.
- umowę ubezpieczenia na życie członków Zarządu naszej Spółki zawartą z ING Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale - Nederlanden Polska S.A. (polisa nr 0000296G). Suma ubezpieczenia wynosi 6.000.600 zł. Termin ważności polisy – 10.03.2011 r.

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.

Kredyty i pożyczki

Listę zaciągniętych kredytów oraz udzielonych pożyczek przez Spółkę Trakcja Polska S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiają poniższe tabele:

Kredyt:

Nazwa podmiotu	Kwota kredytu (w tys. PLN)	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2009
Bank PEKAO S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007	30.11.2012	WIBOR 1M +0,55%	21 083 w tym: 10 083 – zobowiązania długoterminowe 11 000 – zobowiązania krótkoterminowe
Razem						21 083

Pożyczki Spółki dla podmiotów powiązanych:

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonej pożyczki lub limitu w kwocie	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2009
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	20 000	28.06.2010r.	30.04.2012	5,58%	700
Razem						700

4.2. Należności i zobowiązania warunkowe

Zestawienie należności i zobowiązań warunkowych Spółki Trakcja Polska S.A. zostało przedstawione w nocie nr 42 *Rocznego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A.* natomiast szczegółowe informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych przez Spółkę Trakcja Polska S.A. w tym o gwarancjach i poręczeniach wzajemnych zostały opisane w *Załączniku do Rocznego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A.*

4.3. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi

Jednostka Dominująca zawarła umowy o pracę z Członkami Zarządu, które przewidują rekompensatę w wysokości 12 – krotności miesięcznego wynagrodzenia podstawowego w przypadku wcześniejszego rozwiązania w/w umów. Zostały także zawarte umowy o zakazie konkurencji pomiędzy Członkami zarządu a hiszpańską spółką COMSA. Płatnikiem rekompensat z tytułu ww. umów byłaby Spółka Trakcja Polska S.A.

4.4. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki w 2010 roku prezentuje poniższa tabela.

Imię i nazwisko	w tys. PLN
Maciej Radziwiłł	1 838
Tadeusz Bogdan	399
Tadeusz Kałdonek	455
Tadeusz Kozaczyński	998
Dariusz Mańkowski	438
Razem	4 128

Kwota 4 128 tys. zł obciążała koszty Spółki.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2010 roku prezentuje poniższa tabela.

Imię i nazwisko	w tys. PLN
Jorge Miarnau Montserrat	-
Miquel Llevat Vallespinosa	-
Rodrigo Pomar Lòpez Gil	-
Tomasz Szyszko	60
Paweł Ziółek	60
Razem	120

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

Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień zatwierdzenia sprawozdania jest następujący:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	% udział w strukturze Akcjonariatu
Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu	280	0,00%
Tadeusz Kałdonek	Wiceprezes Zarządu	2 550 960	1,59%
Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu	450 500	0,28%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. od 10 listopada 2010 r. nie nastąpiły żadne zmiany posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

4.6. 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.

4.7. Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych

Spółka Trakcja Polska S.A. nie wprowadziła programów akcji pracowniczych.

4.8. Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2010 roku Trakcja Polska S.A. nie nabyła akcji własnych.

4.9. Istotne sprawy sądowe i sporne

Sprawa została wszczęta przeciwko PRK-7 S.A., której następcą prawnym jest Trakcja Polska S.A. W okresie od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku 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 S.A., poza niżej opisanymi postępowaniami.

Postępowanie w przedmiocie złożonych w dniu 26 oraz 27 lipca 2007 roku przez Wspólnotę Mieszkaniową Kazimierza Deyny 7 w Warszawie oraz osobę fizyczną odwołań od decyzji zatwierdzającej projekt budowlany i wydającej pozwolenie na budowę zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z garażem podziemnym wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną na terenie działek położonych przy ul. gen. Pełczyńskiego w Warszawie. W związku z planowaną przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. inwestycją deweloperską w Warszawie w rejonie ul. gen. Pełczyńskiego, została wydana z upoważnienia Prezydenta m.st. Warszawy, w dniu 9 lipca 2007 roku, decyzja o pozwoleniu na budowę (numer 504/Bem/2007, znak: AM-BK/7353/13/07/ME).

Od powyższej decyzji Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 w Warszawie odwołała się kwestionując prawo PRK - 7 S.A. do realizacji inwestycji na jednej z działek (nr ew. 111/31 z obrębem 6-11-02) W ramach toczącego przed Wojewodą Mazowieckim postępowaniem odwoławczym PRK - 7 S.A. podniosła, że z aktu notarialnego dotyczącego nabycia nieruchomości, na której ma być prowadzona inwestycja wynika, że każdoczesnemu użytkownikowi wieczystemu nieruchomości przysługuje prawo przejazdu i przechodu przez tą działkę oraz prawo dysponowania tą działką na cele budowlane, a w szczególności prawo do wybudowania na tej drodze, chodnika, sieci ciepłej, energetycznej, wodociągowej i kanalizacyjnej, gazowej teletechnicznej oraz przyłączenia ich do infrastruktury i budynków, które w ramach realizacji tej inwestycji zostaną wybudowane. W związku z powyższym w ocenie PRK 7 Nieruchomości roszczenia Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 są bezpodstawne.

Dnia 14 stycznia 2008 r. PRK - 7 S.A. otrzymała decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą pozwolenie na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I-szej instancji. W związku z powyższym PRK – 7 S.A. dnia 12 lutego 2008 r. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wnosząc o uchylenie decyzji w całości zarzucając organowi wydającemu decyzję rażące naruszenie prawa materialnego i procesowego. W dniu 27 maja 2008 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą decyzję Prezydenta m. st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania. W uzasadnieniu wyroku WSA wskazał, że Wojewoda Mazowiecki wydając decyzję o uchyleniu decyzji Prezydenta m. st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę, przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania, naruszył przepisy postępowania administracyjnego. Sąd wskazał również, że przekazując sprawę do ponownego rozpoznania Wojewoda Mazowiecki powinien uzasadnić konieczność przeprowadzenia postępowania wyjaśniającego w całości lub w znacznej części, jak również wykazać z jakich przyczyn sam nie przeprowadził postępowania uzupełniającego. W ocenie WSA Prezydent m.st. Warszawy, działając jako organ pierwszej instancji, przeprowadził postępowanie wyjaśniające w sposób wystarczający do rozstrzygnięcia sprawy, w związku z czym jeżeli Wojewoda Mazowiecki, w postępowaniu odwoławczym miał wątpliwości co do części materiału dowodowego mógł sam przeprowadzić postępowanie uzupełniające na podstawie art. 136 kpa (przepis ten upoważnia organ odwoławczy do przeprowadzenia takiego postępowania).

Ponadto w uzasadnieniu wyroku WSA zauważył, że kwestionując oświadczenie o prawie do dysponowania nieruchomością na cele budowlane i wskazując, że inwestor (Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych -7 S.A.) jest współużytkownikiem wieczystym działki nr 111/31 nie zauważył, że współużytkownikiem wieczystym tej działki jest zupełnie inny podmiot, czyli PRK 7 Nieruchomości. W dniu 23 lipca 2008 roku, Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny, złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA. Postanowieniem z dnia 6 sierpnia 2008 roku WSA odrzucił skargę kasacyjną ze względu na nieziszczenie przez pełnomocnika skarżących opłaty w pełnej wysokości.

Decyzją wydaną w dniu 10 listopada 2008 roku Wojewoda Mazowiecki utrzymał w mocy decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku udzielającą PRK – 7 S.A. pozwolenia na budowę.

W dniu 19 grudnia 2008 roku Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 złożyła na wyżej wymienioną decyzję Wojewody Mazowieckiego skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, zarzucając jej naruszenie przepisów postępowania – art. 10 § 1 KPA poprzez jego niezastosowanie oraz prawa materialnego – art. 32 ust. 4 pkt 2 Prawa Budowlanego poprzez jego błędną wykładnię.

W dniu 16 marca 2009 roku PRK – 7 S.A. WSA odpowiedź na powyższą skargę wnosząc o jej oddalenie, jako że w opinii Spółki skarga ta była bezpodstawna.

Wyrokiem z dnia 3 kwietnia 2009 roku WSA oddalił skargę Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 na decyzję Wojewody Mazowieckiego utrzymującą w mocy decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku udzielającą PRK – 7 S.A. pozwolenia na budowę. W uzasadnieniu wyroku WSA wskazał, że Wojewoda Mazowiecki nie dopuścił się uchybień zarzucanych przez Wspólnotę Mieszkaniową Deyny 7.

Zgodnie z posiadanymi przez nas informacjami Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA. Dnia 23 Września 2009 roku Trakcja Polska S.A. (następca prawny po połączeniu z PRK – 7 S.A.) złożyła w NSA odpowiedź na skargę kasacyjną.

Decyzją z dnia 12 maja 2010 roku. Prezydent m.st. Warszawy, przeniósł pozwolenie na budowę na PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. W dniu 2 lipca 2010 roku Trakcja Polska S.A. i PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. poinformowały o tym fakcie NSA. Wyrokiem z dnia 24 listopada 2010 roku NSA oddalił skargę kasacyjną złożoną przez Wspólnotę Mieszkaniową Kazimierza Deyny 7.

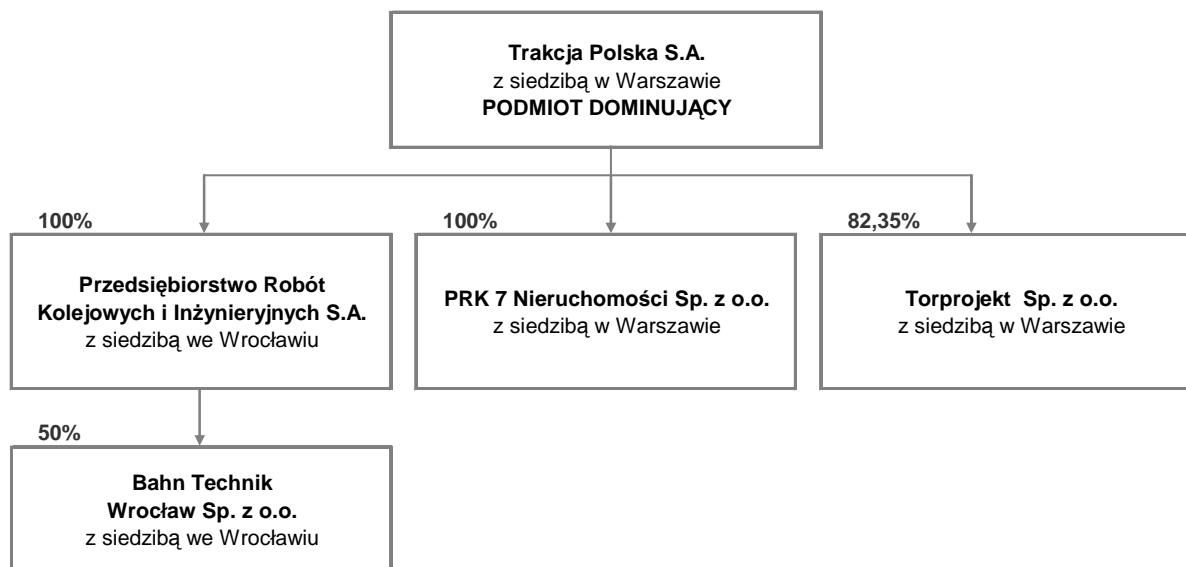
Postępowanie w sprawie zmiany decyzji o pozwoleniu na budowę.

W dniu 6 lipca 2009 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych 7 S.A. z s złożyła wniosek o wydanie decyzji zmieniającej decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku, o pozwoleniu na budowę (numer 504/Bem/2007, znak: AM-BK/7353/13/07/ME). W dniu 17 listopada 2009 roku Trakcja Polska S.A. poinformowała Prezydenta m.st. Warszawy o fakcie połączenia z PRK 7 S.A. i wynikającym z tego faktu wstąpieniu do postępowania w miejsce PRK 7 S.A. Decyzją z dnia 12 stycznia 2010 roku, znak: AM-WAAB-MEL-7353-143-09 doręczoną Trakcji Polskiej S.A. w dniu 1 lutego 2010 roku, Prezydent m.st. Warszawy odmówił zatwierdzenia zamiennego projektu budowlanego i udzielenia pozwolenia na budowę. W dniu 15 lutego 2010 roku Trakcja Polska S.A. złożyła do Wojewody Mazowieckiego odwołanie od tej decyzji. Decyzją z dnia 12 maja 2010 roku. Prezydent m.st. Warszawy, przeniósł pozwolenie na budowę na PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. W dniu 21 czerwca 2010 roku Trakcja Polska S.A. i PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. poinformowały o tym fakcie Wojewodę Mazowieckiego. Wojewoda Mazowiecki decyzją nr 410/10 z dnia 9 sierpnia 2010 roku, znak: WIŚ.I.PT/7144-BEM/3/10 doręczoną w dniu 12 sierpnia 2010 roku uchylił decyzję Prezydenta m.st Warszawy z dnia 12 stycznia 2010 roku i umorzył postępowanie w sprawie uzasadniając decyzję faktem przeniesienia pozwolenie na budowę na PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.. Trakcja Polska S.A. i PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. nie zdecydowały się na zaskarżenie tej decyzji Wojewody Mazowieckiego do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

4.10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Spółka Trakcja Polska S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Trakcja Polska.

Strukturę kapitałową Grupy przedstawia poniższy schemat.



W dniu 26 stycznia 2010 roku zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A., podmiotu zależnego od Spółki Trakcja Polska S.A. mocą uchwały unieważnił dokumenty akcji akcjonariuszy mniejszościowych oraz wydał Spółce akcje wykupione przez akcjonariuszy mniejszościowych. Na podstawie Uchwały oraz faktycznego przejęcia akcji, Spółka stała się właścicielem 41.126 akcji PRKil, wykupionych za łączną kwotę 1.945.671,06 zł. W wyniku wyżej wymienionego zdarzenia oraz wcześniejszej transakcji nabycia akcji PRKii, Spółka Trakcja Polska S.A. stała się właścicielem 100% akcji imiennych spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kniaziewiczza 19 oraz objęła 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu PRKil. Akcje posiadają wartość nominalną 2,05 zł każda, to jest łączną wartość nominalną 2.628.417,75 zł.

W listopadzie 2009 roku PRKil S.A. sprzedała firmie Leonhard Weiss GmbH & Co z siedzibą w w Göppingen 1,25% udziałów w spółce Bahn Technik Sp. z o.o.

W dniu 4 listopada 2010 roku Spółka Trakcja Polska S.A. nabyła 82,35% udziałów spółki Torprojekt Sp. z o.o. za łączną kwotę 1 400 000 zł. Trakcja Polska S.A. zakwalifikowała Torprojekt Sp. z o.o. jako jednostkę zależną wycenianą przez Grupę metodą pełną. Dzień bilansowy nabytej spółki pokrywa się z dniem bilansowym Grupy.

4.11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce i Grupie Kapitałowej Trakcja Polska.

4.12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje zawarte przez Emitent z podmiotami powiązаныmi zawarte były na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi są zamieszczone w notcie nr 46 Rocznej sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A.

4.13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

4.14. Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

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

W dniu 30 lipca 2010 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 2010 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
- Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu umowy o badanie sprawozdania finansowego	176	160
Z tytułu umowy o przegląd sprawozdania finansowego	109	110
Z tytułu umowy o doradztwo podatkowe	-	-
Z tytułu innych umów	35	36
Razem	320	306

Warszawa, 17 marca 2011 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja Polska S.A. za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 roku oraz dane porównywalne za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 roku, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Spółki Trakcja Polska S. A.

Oświadczamy również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego spółki Trakcja Polska S. A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku – BDO Sp. z o.o. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu
Tadeusz Bogdan	Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Kałdonek	Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Kozaczyński	Wiceprezes Zarządu
Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 17 marca 2011 roku

ZATWIERDZENIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja Polska S.A. zatwierdził roczne sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja Polska S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 36 362 tys. złotych.
2. Sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości 36 082 tys. złotych.
3. Bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 586 807 tys. złotych.
4. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 52 035 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 34 838 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 Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 17 marca 2011 roku

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	4
BILANS	5
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Zarządu	9
3. Zatwierdzenie do publikacji rocznego sprawozdania finansowego	9
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	9
5. Podstawa sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	10
6. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	10
7. Istotne zasady rachunkowości	12
8. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro	25
9. Przychody ze sprzedaży	26
10. Koszty działalności	27
11. Pozostałe przychody operacyjne	28
12. Pozostałe koszty operacyjne	29
13. Przychody finansowe	29
14. Koszty finansowe	29
15. Koszty akwizycji	30
16. Podatek dochodowy	30
17. Działalność zaniechana	31
18. Zysk (strata) na jedną akcję	31
19. Rzeczowe aktywa trwałe	32
20. Wartości niematerialne	34
21. Aktywa finansowe	38
22. Pochodne instrumenty finansowe	40
23. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	41
24. Rozliczenia międzyokresowe	42
25. Zapasy	42
26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	42
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44
28. Kontrakty budowlane	45
29. Zarządzanie kapitałem	46
30. Kapitał własny	46
31. Zobowiązania długoterminowe	47
32. Rezerwy	48
33. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	49
34. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	50
35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50
36. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	51
37. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - Spółka jako leasingobiorca	52
38. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	52
39. Rozliczenia międzyokresowe	53
40. Informacja o instrumentach finansowych	53
41. Wartość godziwa instrumentów finansowych	55
42. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	56
43. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	58
44. Należności i zobowiązania warunkowe	58
45. Istotne sprawy sporne i sądowe	59
46. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	60
47. Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku	60
48. Informacje na temat podmiotów powiązanych	61
49. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu	63
50. Istotne zdarzenia w okresie roku obrotowego oraz następujące po dniu bilansowym	63
51. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji	65
52. Zatrudnienie	65
53. Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS	66
54. Wynagrodzenie Audytora	66
Załącznik do rocznego sprawozdania finansowego	67

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Rok obrotowy zakończony	
		31.12.2010	31.12.2009
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	9	311 295	412 653
Koszt własny sprzedaży	10	293 143	358 237
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		18 152	54 416
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	10	902	1 001
Koszty ogólnego zarządu	10	16 369	18 513
Pozostałe przychody operacyjne	11	2 262	1 329
Pozostałe koszty operacyjne	12	824	2 021
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		2 319	34 210
Przychody finansowe	13	44 844	9 482
Koszty finansowe	14	2 894	2 901
Koszty akwizycji	15	8 364	-
Zysk (strata) brutto		35 905	40 791
Podatek dochodowy	16	-457	7 903
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		36 362	32 888
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	17	-	-
Zysk netto za rok obrotowy		36 362	32 888
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	18	0,23	0,21
Rozwodniony	18	0,23	0,21
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	18	0,23	0,21
Rozwodniony	18	0,23	0,21

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Rok obrotowy zakończony		
	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Zysk (strata netto) za okres		36 362	32 888
Korekta prawa wieczystego użytkowania gruntów		-280	240
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES		36 082	33 128

BILANS

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
A k t y w a			
Aktywa trwałe		218 771	207 041
Rzeczowe aktywa trwałe	19	32 785	31 125
Nieruchomości inwestycyjne		3 666	3 666
Wartości niematerialne	20	54 577	53 033
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	21	76 891	75 061
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	21	35 475	35 475
Aktywa finansowe	21	906	256
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	23	12 453	7 872
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	2 018	553
Aktywa obrotowe		368 036	207 908
Zapasy	25	28 708	5 865
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26	116 197	76 982
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	4 924
Aktywa finansowe	21	32 434	29 079
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	132 307	80 272
Rozliczenia międzyokresowe	24	2 240	1 220
Kontrakty budowlane	28	56 150	9 566
A k t y w a r a z e m		586 807	414 949
	Nota	31.12.2010	31.12.2009
P a s y w a			
Kapitał podstawowy	30	16 011	16 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	30	185 812	185 812
Kapitał z aktualizacji wyceny		12 853	14 377
Pozostałe kapitały rezerwowe		62 927	26 440
Niepodzielony wynik finansowy		43 739	43 864
Kapitał własny ogółem		321 342	286 504
Zobowiązania długoterminowe		33 912	39 733
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	36	10 942	21 273
Rezerwy	32	1 008	400
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	5 792	5 724
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	34	16 170	12 336
Zobowiązania krótkoterminowe		231 553	88 712
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35	132 101	53 256
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	36	11 698	11 173
Rezerwy	32	10 382	7 528
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	3 052	3 115
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	2 250
Pochodne instrumenty finansowe	22	-	6 725
Rozliczenia międzyokresowe	39	4	3
Kontrakty budowlane	28	74 316	4 662
P a s y w a r a z e m		586 807	414 949

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Rok obrotowy zakończony		
	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto z działalności kontynuowanej		35 905	40 791
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		-	-
Korekty o pozycje:		-1 210	-119 379
Amortyzacja	10	4 540	4 564
Różnice kursowe		284	2 949
Odsetki i dywidendy netto		-39 513	18
Zysk na działalności inwestycyjnej		76	59
Zmiana stanu należności		-36 256	18 427
Zmiana stanu zapasów		-22 844	10 015
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		76 571	-66 688
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-2 484	-623
Zmiana stanu rezerw		3 461	-3 424
Zmiana stanu kontraktów budowlanych		23 072	-43 654
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		-6 725	-24 010
Podatek dochodowy zapłacony		-	-17 167
Pozostałe		-1 392	155
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		34 695	-78 588
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-4 779	-10 352
- nabycie		-4 934	-10 352
- sprzedaż		155	-
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów		-1 415	-35 476
- nabycie		-1 415	-35 476
- sprzedaż		-	-
Pożyczki		3 800	6 500
- zwrócone		4 500	6 500
- udzielone		-700	-
Aktywa finansowe		-6 951	24 917
- zwrócone		3 014	25 760
- udzielone lub nabyte		-9 965	-843
Dywidendy otrzymane		39 490	-
Odsetki uzyskane		129	596
Pozostałe		-	830
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		30 274	-12 985
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata pożyczek i kredytów		-11 000	-11 000
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-16 011
Odsetki zapłacone		-1 244	-1 765
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-690	-398
Pozostałe		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-12 934	-29 174
Przepływy pieniężne netto, razem		52 035	-120 747
Różnice kursowe netto		-	-
Srodki pieniężne na początek okresu		80 272	201 019
Srodki pieniężne na koniec okresu	43	132 307	80 272

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1.01.2010 r.	16 011	185 812	14 377	26 440	43 864	286 504
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
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Nakłady poniesione w związku z emisją akcji	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	36 487	-36 487	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-1 244	-	-	-1 244
Na dzień 31.12.2010 r.	16 011	185 812	12 853	62 927	43 739	321 342
Na dzień 1.01.2009 r.	16 011	185 812	14 768	14 712	37 843	269 146
Na dzień 1.01.2009 r. po korektach	16 011	185 812	14 768	14 712	37 843	269 146
Dochody całkowite za okres	-	-	240	-	32 888	33 128
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Nakłady poniesione w związku z emisją akcji	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	11 939	-11 939	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-16 011	-16 011
Pozostałe zmiany	-	-	-631	-211	1 083	241
Na dzień 31.12.2009 r.	16 011	185 812	14 377	26 440	43 864	286 504

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównywalne.

Spółka Trakcja Polska S.A. („Spółka”) powstała 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.”). Firma Spółki brzmi 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 10.12.2007 r. Wcześniejsza firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE S.A. Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 r. (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami.

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

W dniu 1 września 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował połączenie spółki Trakcja Polska S.A., jako spółki przejmującej z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych-7 S.A., jako spółką przejmowaną.

. W dniu 22.03.2010 r. nastąpiła zmiana siedziby Spółki z Al. Jana Pawła II 11 na ul. Złotą 59 w Warszawie.

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, świdrustawiacze, palownice),
- roboty budowlane związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- roboty budowlane specjalistyczne,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Trakcja Polska i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które obejmuje spółkę Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. i Spółkę PRK-7 Nieruchomości Sp. z o.o. oraz Torprojekt Sp. z o.o. – konsolidowane metodą pełną, Spółkę Eco - Wind Construction S.A. uznaną za jednostkę stowarzyszoną konsolidowaną metodą praw własności oraz Spółkę Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. – uznaną za jednostkę pod wspólną kontrolą konsolidowaną metodą proporcjonalną.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi Trakcja Polska S.A. oraz jednostki zależne i jednostka stowarzyszona:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			31.12.2010	31.12.2009
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („PRKil”, „PRKil S.A.”)	Wrocław	Roboty inżynierskie i budowlano-montażowe	100,00%	96,79%
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. („PRK-7 Nieruchomości”)	Warszawa	Działalność deweloperska, zarządzanie nieruchomościami wspólnot mieszkaniowych na zlecenie	100,00%	100,00%
Torprojekt Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność projektowa	82,35%	-

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

Eco-Wind Construction S.A. (Eco-Wind Construction, ECW)	Warszawa	Działalność w zakresie przygotowywania projektów farm wiatrowych	40,68%	40,68%
------------------------------------------------------------	----------	------------------------------------------------------------------	--------	--------

Jednostka współkontrolowana przez spółkę Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			31.12.2010	31.12.2009
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. („Bahn Technik“)	Wrocław	Roboty torowe, w tym spawanie, regeneracje rozjazdów oraz montaż torowiska	50,00%	50,00%

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest hiszpańska spółka COMSA S.A., która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące również dane Grupy Kapitałowej Trakcja Polska.

2. Skład Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2010 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

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

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

3. Zatwierdzenie do publikacji rocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 17 marca 2011 roku.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. 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.

4.2. 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 notcie 32 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.

5. 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.

5.1. 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 2010 roku i nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opisane w nocie nr 6.

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

5.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

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

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

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:

- 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.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2011 roku.

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

- 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*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 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.

- 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.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 24 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmiana do MSR 24 nie będzie miała 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.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 32 od 1 stycznia 2011 roku.

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

- 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 zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian z dniem ich wejścia w życie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

- 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.

Spółka zastosuje zmiany do Interpretacji KIMSF 14 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmieniona interpretacja nie będzie miała 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.

Spółka zastosuje Interpretację KIMSF 19 od 1 stycznia 2011 roku.

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

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 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 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych* opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

7. Istotne zasady rachunkowości

7.1. Przeliczenie pozycji w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie 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:

Waluta	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
euro	3,9603	4,1082

7.2. Rzeczowe aktywa trwałe

7.2.1. 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.

7.2.2. 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 używania.

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.

7.2.3. 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.

7.3. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki 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 pożytki 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.

7.4. 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 aktywów 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.

7.5. 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 ujmują się w chwili poniesienia.

7.6. 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.

7.7. 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.

7.7.1. 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 częściej, 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.

7.7.2. 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 częściej, 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.

7.8. 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 ujemowane 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 ujemowane 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 odroczone, 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 rezerwy 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 Spółki 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 wyzbicia 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. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

7.9. 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.

7.10. 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.

7.11. 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.

7.12. 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.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

7.13. 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”.

7.14. 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.

7.15. 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.

7.16. 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 zdyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

7.17. 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.

7.18. 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.

7.19. 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.

7.19.1. 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 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.

7.19.2. Świadczenie usług

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

(zarachowana) wartością sprzedaży a wartością zafakturowaną na odbiorców usług odnoszona jest w pozycję rozliczeń międzyokresowych 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.

7.19.3. 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.

7.19.4. Dywidendy

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

7.19.5. 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 Tiltra i obejmują one m.in. usługi doradztwa prawnego, konsultingowego, przeglądu due dilligence. Spółka wyodrębniła powyższe koszty ze względu na istotność i odmienny charakter.

7.20. Podatki

7.20.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwoty 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.

7.20.2. 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 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 odroczone 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 możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny 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.

7.20.3. 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 oraz
- 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.

7.21. Zysk netto na akcje

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej 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 przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez sumę średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym i wszystkich potencjalnych akcji nowych emisji.

7.22. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Grupa sporządziła pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), tj. zawierające bezwarunkowe oświadczenie o zgodności z MSSF, za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku i zawierające dane porównywalne za lata 2004 i 2005. Dniem przejścia Grupy na MSSF był 1 stycznia 2004 roku.

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, aby zastosować w pełni MSSF po raz pierwszy, oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne okresów porównywalnych zostały przedstawione w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2006, 31 grudnia 2005 i 31 grudnia 2004 roku opublikowanych w prospekcie emisyjnym jednostki dominującej, sporządzonym w związku z ofertą publiczną jej akcji („prospekt emisyjny”).

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospective 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 2010 roku:

- *Zmieniony MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- *Zmieniony MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku,
- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku,
- *Poprawka do MSR 39 Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku,
- *Zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji* opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku,
- *Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements)*,
- *Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane* wydana w dniu 30 listopada 2006 roku,
- *Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości* wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- *Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą* wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- *Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* wydana w dniu 27 listopada 2008 roku,
- *Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów* wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku.

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 3 Połączenia jednostek gospodarczych*

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. MSSF 3 obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą nie wcześniej niż 1 lipca 2009 roku. Wprowadzone zmiany zawierają m.in. możliwość wyboru ujęcia udziałów niedających kontroli albo według wartości godziwej, albo według ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto; w przypadku przejęć kilkietapowych – konieczność przeszacowania dotychczas posiadanych udziałów do wartości godziwej na dzień nabycia kontroli z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu na przyszłość nie jest możliwe.

- *Zmieniony MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*

Zmieniony MSR 27 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. Ma on zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami posiadającymi udziały niedające kontroli były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard uszczegóławia również sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcia różnicy w rachunku zysków i strat.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu na przyszłość nie jest możliwe.

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

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmieniony standard nie zawiera istotnych zmian o charakterze merytorycznym, proponuje natomiast nową strukturę standardu i scala w jeden dokument wszystkie zmiany jakie miały miejsce do tej pory.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki.

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

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmieniony standard wprowadza dwa dodatkowe

zwolnienia dla jednostek stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Zmieniony MSSF 1 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSR 39 *Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone* Zmiany MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*

Zmiana do MSR 39 została opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmiana precyzuje zasady kwalifikacji oraz warunki, jakie musi spełnić pozycja finansowa, aby mogła zostać zakwalifikowana jako pozycja zabezpieczona. Wprowadzone zmiany objaśniają, w jaki sposób obecnie istniejące podstawowe zasady rachunkowości zabezpieczeń powinny być stosowane w sytuacji wyznaczenia jednostronnego ryzyka (tj. zmiany wartości przepływów pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczonej jedynie poniżej lub powyżej pewnego wyznaczonego pułapu wyznaczonej zmiennej) oraz inflacji stanowiącej część przepływów pieniężnych dla danego instrumentu finansowego – jako pozycji zabezpieczonych.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku. Ma ona zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmiana do standardu wyjaśnia, w jaki sposób jednostka zależna w grupie powinna prezentować niektóre płatności w formie akcji w swoim sprawozdaniu finansowym. Transakcje w których jednostka otrzymuje towary i usługi za które płaci inny podmiot z grupy, powinny zostać wykazane w księgach jednostki otrzymującej towary lub usługi, niezależnie od tego, która jednostka transakcję rozlicza i w jaki sposób następuje zapłata.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*2007-2009 Annual Improvements*)

W dniu 16 kwietnia 2009 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do dwunastu standardów wynikające z corocznego przeglądu dokonanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w sierpniu 2008 roku, mające na celu usunięcie niespójności i jaśniejsze sformułowanie standardów. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później (w zależności od standardu). W ramach zmian zmodyfikowano m.in. MSR 17 *Leasing*, wprowadzając konieczność odrębnej oceny charakteru leasingu w stosunku do objętych nim gruntów i budynków. Zmiana nakazuje ponowną ocenę klasyfikacji gruntów w leasingu, przyjmując za podstawę informacje istniejące w momencie rozpoczęcia leasingu. Przy ocenie charakteru leasingu w odniesieniu do gruntów należy uwzględnić fakt ich nieograniczonego ekonomicznego okresu użytkowania. Leasing nowo zaklasyfikowany jako leasing finansowy co do zasady wymaga retrospektywnego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Spółka zastosowała te zmiany zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie ich opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane*

Interpretacja KIMSF 12 została wydana w dniu 30 listopada 2006 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. Interpretacja KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości*

Interpretacja KIMSF 15 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów prowadzących działalność deweloperską. Interpretacja ta zawiera wskazówki w jakim momencie i w jaki sposób powinny być ujmowane przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty sprzedaży, w sytuacji, gdy umowa pomiędzy deweloperem i nabywcą zostaje zawarta przed ukończeniem budowy nieruchomości. Zawiera również wytyczne odnośnie sposobu ustalania, czy umowa o budowę nieruchomości podlega wymogom MSR 11 czy MSR 18.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Interpretacja KIMSF 16 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów stosujących zabezpieczenie inwestycji w jednostki zagraniczne i dostarcza informacji i wyjaśnień, kiedy i w jaki sposób zabezpieczenia te mogą być dokonywane.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom*

Interpretacja KIMSF 17 została wydana w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji polegających na przekazywaniu udziałowcom aktywów niepieniężnych.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki

- Interpretacja KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów*

Interpretacja KIMSF 18 została wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku i ma zastosowanie dla aktywów otrzymanych w okresach rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania aktywów otrzymywanych w celu zapewnienia przekazującym te aktywa dostępu do usług użyteczności publicznej, takich jak elektryczność, gaz i woda.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę

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

8. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

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

Rok obrotowy zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
31.12.2009 r.	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082

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

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro:

	31.12.2010		31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	218 771	55 241	207 041	50 397
Aktywa obrotowe	368 036	92 931	207 908	50 608
Aktywa razem	586 807	148 172	414 949	101 005
Kapitał własny	321 342	81 141	286 504	69 740
Zobowiązania długoterminowe	33 912	8 562	39 733	9 671
Zobowiązania krótkoterminowe	231 553	58 469	88 712	21 594
Pasywa razem	586 807	148 172	414 949	101 005

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:

	Rok obrotowy zakończony			
	31.12.2010		31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	311 295	77 738	412 653	95 068
Koszt własny sprzedaży	293 143	73 205	358 237	82 532
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 152	4 533	54 416	12 537
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 319	579	34 210	7 881
Zysk (strata) brutto	35 905	8 966	40 791	9 398
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	36 362	9 081	32 888	7 577
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	36 362	9 081	32 888	7 577

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:

	Rok obrotowy zakończony			
	31.12.2010		31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	34 695	8 664	-78 588	-18 105
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	30 274	7 560	-12 985	-2 992
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-12 934	-3 230	-29 174	-6 721
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	52 035	12 994	-120 747	-27 818

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.

	31.12.2010		31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
	Środki pieniężne na początek okresu	80 272	19 539	201 019
Środki pieniężne na koniec okresu	132 307	33 408	80 272	19 539

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 31.12.2008 r. wyniósł 4,1724 zł.

9. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
	Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	288 594
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	20 017	931
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	2 684	2 249
Razem	311 295	412 653

Przychody ze sprzedaży	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
	Kontrakty	286 137
Zysk (strata) na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	2 457	495
Pozostała sprzedaż	22 701	3 180
Razem	311 295	412 653

Koszt własny sprzedaży	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
	Kontrakty	269 656
Pozostała sprzedaż	23 487	7 003
Razem	293 143	358 237

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Marża na sprzedaży		
Kontrakty	16 481	57 744
Wynik na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	2 457	495
Pozostała sprzedaż	-786	-3 823
Razem	18 152	54 416

10. Koszty działalności

Koszty według rodzaju:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Amortyzacja	4 540	4 564
Zużycie materiałów i energii	42 057	52 147
Usługi obce	211 967	284 421
Podatki i opłaty	1 314	1 292
Wynagrodzenia	32 262	32 243
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 610	7 818
Pozostałe koszty rodzajowe	6 407	3 469
Koszty według rodzaju, razem	306 157	385 954
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	648	-1 684
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-7 582	-7 463
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji (wielkość ujemna)	-902	-1 001
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-16 369	-18 513
Koszty akwizycji (wielkość ujemna)	-8 364	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	273 588	357 293
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	19 555	944
Koszt własny sprzedaży	293 143	358 237

Koszty wynagrodzeń i innych świadczeń pracowniczych:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Koszty wynagrodzeń i świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	32 262	32 243
Koszty ubezpieczeń społecznych	5 389	4 987
Rezerwy na świadczenia emerytalne-rentowe	241	1 016
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	-170	690
Rezerwa na urlopy	-77	-221
Świadczenia na rzecz pracowników z tyt. Pracowniczego Programu Emerytalnego	418	354
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	1 803	2 477
Razem	39 866	41 546

Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe, na nagrody jubileuszowe i niewykorzystane urlopy wypoczynkowe tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych wykazanych w nocie nr 12.

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 o co najmniej trzymiesięcznym stażu pracy w Spółce.

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Amortyzacja środków trwałych	3 696	3 329
Amortyzacja wartości niematerialnych	48	126
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Razem	3 744	3 455
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży, marketingu i dystrybucji		
Amortyzacja środków trwałych	10	8
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
Razem	10	8
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych	739	672
Amortyzacja wartości niematerialnych	48	416
Razem	787	1 101
Amortyzacja środków trwałych	4 444	4 009
Amortyzacja wartości niematerialnych	96	542
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	13
Razem	4 540	4 564

11. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Rozwiązane rezerwy, w tym:	241	221
- na świadczenia emerytalno-rentowe	241	-
- na nagrody jubileuszowe	-	-
- na urlopy	-	221
- na premię	-	-
- na fundusz nagród	-	-
- na kary za nieterminowy zwrot szyn	-	-
- na koszty procesów	-	-
- na roboty poprawkowe	-	-
- pozostałe	-	-
Pozostałe, w tym:	2 021	1 108
- refaktury kosztów	-	-
- otrzymane kary i grzywny	93	100
- rozwiązanie rezerwy na szyny	-	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	584	407
- zwrócone koszty postępowania spornego	-	-
- nadwyżki inwentaryzacyjne zapasów	1 135	13
- umorzone zobowiązania	138	-
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-
- noty obciążeniowe	3	-
- pozostałe	68	588
Razem	2 262	1 329

12. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Utworzone rezerwy na zobowiązania, w tym:	450	1 706
- na świadczenia emerytalno-rentowe	-	1 016
- na nagrody jubileuszowe	170	690
- na urlopy	77	-
- na pozostałe tytuły	203	-
Pozostałe, w tym:	374	315
- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	98	60
- przekazane darowizny	13	9
- niedobory inwentaryzacyjne zapasów	21	23
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	76	43
- pozostałe	165	180
Razem	824	2 021

13. Przychody finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:	3 589	7 495
- bankowych	1 953	4 355
- od należności	-	391
- od rozwiązanych rezerw na odsetki od zobowiązań	1 494	1 957
- od pożyczek	129	596
- pozostałych	13	196
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości inwestycji	1 137	1 151
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych	-	550
Przychody finansowe z tytułu partycypacji w kosztach gwarancji	28	-
Przychody finansowe z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących należności	-	286
Przychody z tytułu otrzymanej dywidendy	39 490	-
Przychody finansowe pozostałe	600	-
Razem	44 844	9 482

14. Koszty finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:	1 338	1 859
- od kredytów i pożyczek	1 149	1 765
- od zobowiązań	92	45
- pozostałe	97	49
Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych	1 038	-
Koszty finansowe z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących należności odsetkowe	-	391
Koszty finansowe z tytułu zapłaconych prowizji finansowych	57	68
Koszty finansowe z tytułu kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	444	525
Koszty finansowe z tytułu odpisu aktualiz. dot. partycypacji	-	41
Koszty finansowe pozostałe	17	17
Razem	2 894	2 901

15. Koszty akwizycji

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

16. Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy:

	31.12.2010	31.12.2009
Zysk (strata) brutto	35 905	40 791
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	-65 973	-29 344
- różnice przejściowe, w tym:	-26 071	-29 914
amortyzacja	-356	168
odpisy aktualizujące	-310	139
wycena transakcji walutowych	-7 862	-1 151
ustalone przychody z tyt. realizacji kontraktów bud.-montaż.	-19 656	-28 457
naliczone różnice kursowe	493	-1 526
rezerwa na straty na kontraktach	22	-
niewypłacone wynagrodzenia	30	1 527
pozostałe	1 568	-614
- różnice trwałe, w tym:	-39 902	570
wpłaty na PFRON	422	406
przekazane darowizny	1	5
odsetki budżetowe	12	12
zapłacone kary	2	14
ubezpieczenia i składki członkowskie	140	114
otrzymana dywidenda	-39 490	-
pozostałe	-989	19
Dochód podatkowy	-30 068	11 447
Odliczenia od dochodu	-	-
- darowizny	-	-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-	11 447
Podatek dochodowy według stawki 19%	-	2 175
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w	-	2 175
- ujęty w rachunku zysków i strat	-	2 175

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	-	-

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący działalności zaniechanej	-	-

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Bieżący podatek dochodowy:		
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	2 175
Podatek odroczony:		
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-457	5 728
Razem	-457	7 903

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Kalkulacja efektywnej stopy podatkowej		
Zysk brutto	35 905	40 792
Podatek dochodowy wykazany w RZiS	-457	7 903
Podatek dochodowy wg obowiązującej stawki podatku dochodowego 19%	6 822	7 750
Przychody podatkowe niebędące przychodami księgowymi	59	-
Koszty podatkowe niebędące kosztami księgowymi	-124	-27
Przychody niepodatkowe będące przychodami księgowymi (dywidenda)	-7 503	-
Koszty niepodatkowe będące kosztami księgowymi	289	180
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej -0,9% (2009 - 19,4%)	-457	7 903

17. Działalność zaniechana

W 2010 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

18. Zysk (strata) na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Zysk przypadający na jedną akcję:

	31.12.2010	31.12.2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	36 362	32 888
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-

Zysk przypadający na jedną akcję

	31.12.2010	31.12.2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	36 362	32 888
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto roku obrotowego	36 362	32 888
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk netto zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	36 362	32 888
Liczba wyemitowanych akcji (w sztukach)	160 105 480	160 105 480
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	160 105 480	160 105 480
Wpływ rozwodnienia:	-	-
Opcje na akcje	-	-
Umarzalne akcje uprzywilejowane	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	160 105 480	160 105 480

Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję):

	31.12.2010	31.12.2009
- podstawowy	0,23	0,21
- rozwodniony	0,23	0,21

Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję):

	31.12.2010	31.12.2009
- podstawowy	0,23	0,21
- rozwodniony	0,23	0,21

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Struktura środków trwałych:

	31.12.2010	31.12.2009
Środki trwałe, w tym:	31 467	30 945
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	5 771	5 771
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6 178	5 080
- urządzenia techniczne i maszyny	8 620	8 643
- środki transportu	10 056	10 940
- inne środki trwałe	842	511
Środki trwałe w budowie	1 318	180
Razem	32 785	31 125

Na rzeczowych aktywach trwałych ustanowiono zabezpieczenia, co zostało szczegółowo opisane w nocie 47.

	31.12.2010	31.12.2009
Wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	1 693	986

Tabele ruchu środków trwałych:

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 księgowa 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 księgowa netto na koniec roku	11 950	8 620	10 056	842	1 318	32 785
Stan na 31.12.2010r.						
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 księgowa netto	11 950	8 620	10 056	842	1 318	32 785

Rok obrotowy kończący się 31.12.2009 r.	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek roku	10 184	8 567	6 347	606	575	26 279
Zwiększenia - zakup	151	798	905	14	6 665	8 533
Inne	195	308	179	50	-	732
Przesunięcia	708	977	5 051	25	-6 933	-172
Zbycie	-	-	-	-3	-127	-130
Likwidacja	-108	-	-	-	-	-108
Amortyzacja	-279	-2 008	-1 542	-180	-	-4 009
Wartość księgowa netto na koniec roku	10 851	8 643	10 940	511	180	31 125
Stan na 31.12.2009 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	14 802	21 331	22 161	3 099	180	61 573
Umorzenie	-3 951	-12 688	-11 221	-2 588	-	-30 448
Wartość księgowa netto	10 851	8 643	10 940	511	180	31 125

Struktura własnościowa środków trwałych:

	31.12.2010	31.12.2009
Własne	31 092	30 139
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy	1 693	986
Razem	32 785	31 125

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 47.

Nieruchomości inwestycyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:	4 785	5 338
- grunty	4 258	4 811
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Grunty		
Stan na początek roku obrotowego	4 258	4 811
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-553
- sprzedaż	-	-553
Stan na koniec roku obrotowego	4 258	4 258
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
Stan na początek roku obrotowego	527	527
Stan na koniec roku obrotowego	527	527
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:	4 785	4 785
- grunty	4 258	4 258
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie:	1 119	1 119
- grunty	592	592
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Grunty		
Stan na początek roku obrotowego	592	592
Stan na koniec roku obrotowego	592	592
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
Stan na początek roku obrotowego	527	527
Zwiększenia (z tytułu)	13	13
- amortyzacja w okresie	13	13
Zmniejszenia (z tytułu)	-13	-13
- inne zmniejszenia	-13	-13
Stan na koniec roku obrotowego	527	527
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie:	1 119	1 119
- grunty	592	592
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	3 666	4 219
- grunty	3 666	4 219
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
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	-	-

20. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

	31.12.2010	31.12.2009
Koszty zakończonych prac rozwojowych	755	16
Wartość firmy	51 462	51 462
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	245	141
- oprogramowanie komputerowe	245	141
Inne wartości niematerialne i prawne	-	-
Wartości niematerialne w budowie	2 115	1 414
Razem	54 577	53 033

Tabele ruchu wartości niematerialnych:

	Koszty zakończ. prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogra- mowanie	Wartości niemate- rialne w budowie	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2010 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

	Koszty zakończ. prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogra- mowanie	Wartości niemate- rialne w budowie	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2009 r.					
Wartość księgową netto na początek roku	118	51 462	383	111	52 074
Zwiększenia	-	-	324	1 320	1 644
Przesunięcia	17	-	-346	-17	-346
Zbycie	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-119	-	-704	-	-823
Inne	-	-	484	-	484
Wartość księgową netto na koniec roku	16	51 462	141	1 414	53 033
Stan na 31.12.2009 r.					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	1 378	51 462	2 309	1 414	56 563
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-1 362	-	-2 168	-	-3 530
Wartość księgową netto	16	51 462	141	1 414	53 033

Struktura własnościowa wartości niematerialnych:

	31.12.2010	31.12.2009
Własne	54 577	53 033
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy,	-	-
Razem	54 577	53 033

Investycje w jednostce stowarzyszonej

	Dane przekształcone 30.06.2009
Całkowita ilość akcji Eco - Wind Construction S.A. (w szt.)	80 475 040
Ilość akcji zakupionych (w szt.)	32 737 520
Udział %	40,68%
Cena nabycia	35 475
Aktywa netto Eco-Wind Construction w wartości godziwej	65 591
Aktywa netto przypadające na Grupę	26 682
Wartość firmy jednostki stowarzyszonej	8 793

Sposób ustalenia wartości firmy i test na utratę wartości

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

Spółka wykazuje na dzień bilansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy wartości 51.462 tys. zł (31.12.2009: 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 wpływy pieniężne (*cash generating unit*).

Wartość firmy wykazana w bilansie na dzień 31.12.2010 r. 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 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 Polska 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 kontraktów długoterminowych, zarówno tych aktualnie realizowanych, jak i planowanych pozyskania. Prognozy dotyczące kontraktów planowanych do pozyskania w spółce Trakcja Polska S.A. oparto na planach inwestycyjnych PKP PLK S.A. (opublikowanych do roku 2014). 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 S.A. Nieruchomości 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 Polska S.A. przyjęto stopę wzrostu 2% (2009: 2%) natomiast dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. założono stopę wzrostu 2% (2009: 0,25%). W wyliczeniach przyjęto ubruttowione stopy dyskontowe, 9,2% dla spółki Trakcja Polska S.A. (2009: 10,9%) oraz 7,4% dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. (2009: 9,7%).

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 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	0	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

21. Aktywa finansowe

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych:

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 Inżynieryjnych 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		

Na dzień 31.12.2009 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 Inżynieryjnych S.A.	Wrocław	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	30.11.2004	50 340	-	50 340	96,79%	96,79%
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	działalność deweloperska	jednostka zależna / metoda pełna	01.09.2007	24 721	-	24 721	100,00%	100,00%
Razem					75 061	-	75 061		

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych:

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
Eco-Wind Constuction S.A.	Warszawa	Działalność w zakresie przygotowywania projektów farm wiatrowych	jednostka stowarzyszona / metoda praw własności	30.06.2009	35 475		35 475	40,68%	40,68%
Razem					35 475	-	35 475		

Na dzień 31.12.2009 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
Eco-Wind Constuction S.A.	Warszawa	Działalność w zakresie przygotowywania projektów farm wiatrowych	jednostka stowarzyszona / metoda praw własności	30.06.2009	35 475		35 475	40,68%	40,68%
Razem					35 475	-	35 475		

Aktywa finansowe:

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	22 539	21 402
Jednostki uczestnictwa	22 539	21 402
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	10 801	7 933
Kaucja pod gwarancję bankową	10 101	3 433
Udzielone pożyczki	700	4 500
Aktywa finansowe	33 340	29 335
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	906	256
- zaliczane do aktywów obrotowych	32 434	29 079

22. Pochodne instrumenty finansowe

	31.12.2010	31.12.2009
Terminowe kontrakty walutowe		
Zabezpieczające przepływy środków pieniężnych (zobowiązania)	-	6 725
Razem	-	6 725
w tym:		
- zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych	-	6 725

23. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	7 872	14 631
- odniesionych na wynik finansowy	7 872	14 631
- odniesionych na kapitał własny	-	-
Zwiększenia	9 542	13 038
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	9 542	13 038
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-	2 802
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-	2 896
- zarachowanych odsetek	14	23
- rezerw na zobowiązania	2 130	2 290
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	34	107
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	12	1 769
- przewidywana strata na kontraktach	22	-
- koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów dot. kontraktów	1 510	2 133
- wynagrodzeń niewypłaconych	107	275
- strata podatkowa	5 713	-
- inne pozycje	-	743
Zmniejszenia	-4 961	-19 797
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z odwróceniem ujemnych różnic przejściowych (z tytułu)	-4 961	-19 797
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-	-3 995
- różnicy pomiędzy kosztami zarachowanymi a poniesionymi	-	-
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-1 278	-7 459
- zarachowanych odsetek	-303	-719
- rezerw na zobowiązania	-1 424	-2 273
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	-92	-102
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-60	-3 640
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	-	-
- kosztów NKUP dot. niewypłaconych wynagrodzeń	-102	-726
- kosztów NKUP dot. kontraktów	-1 700	-110
- dyskonta	-	-209
- różnica pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	-	-
- innych pozycji	-2	-564
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	12 453	7 872
- odniesionych na wynik finansowy	12 453	7 872

24. Rozliczenia międzyokresowe

Struktura rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2010	31.12.2009
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 099	1 498
- ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe	2 861	531
- remonty i naprawa rewizyjna wagonów	913	623
- zapłacone prowizje	85	-
- legitymacje PKP	171	160
- inne	69	184
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	159	275
Razem	4 258	1 773

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2010	31.12.2009
Długoterminowe	2 018	553
Krótkoterminowe	2 240	1 220
Razem	4 258	1 773

25. Zapasy

	31.12.2010	31.12.2009
Materiały	27 027	4 253
Półprodukty i produkty w toku	2 287	1 960
Produkty gotowe	284	571
Towary	11	291
Razem, zapasy brutto	29 609	7 075
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-901	-1 210
	31.12.2010	31.12.2009
Materiały	26 127	3 043
Półprodukty i produkty w toku	2 287	1 960
Produkty gotowe	284	571
Towary	10	291
Razem, zapasy brutto	28 708	5 865

Na zapasach ustanowiono zabezpieczenia, zgodnie z notą 47.

26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności:

	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, przed zdyskontowaniem	116 769	75 631
Dyskonto należności	-	-
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	116 769	75 631
- należności od jednostek powiązanych	29 894	23 484
Należności budżetowe	-	300
Zakup akcji PRKil	-	1 946
Wadium	229	2
Pozostałe należności od osób trzecich	43	146
Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	117 041	78 025
Odpisy aktualizujące wartość należności	-844	-1 043
Razem	116 197	76 982

Dyskontowanie należności:

Spółka zrezygnowała w 2009 i 2010 roku z prezentowania dyskonta od należności ze względu na małą istotność.

Należności od podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 48.

Należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw i usług netto	115 926	74 890
Wymagalne do 12 miesięcy	115 207	74 524
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	719	366
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	115 926	74 890

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 29% całkowitej kwoty należności Spółki Trakcja Polska S.A. stanowią należności od PKP PLK S.A. (31.12.2009: 61%)

Należności wymagalne powyżej 12 miesięcy obejmują kwoty zatrzymane, które są dodatkowym zabezpieczeniem należytego wykonania kontraktu.

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności:

	31.12.2010	31.12.2009
Stan na początek okresu	1 043	2 316
Zwiększenia	236	394
Utworzenie	236	394
Zmniejszenia	-435	-1 667
Wykorzystanie	-351	-1 043
Rozwiązanie	-84	-624
Stan na koniec okresu	844	1 043

Struktura przeterminowanych, lecz ściągalnych należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2010	31.12.2009
Do 1 miesiąca	12 811	3 640
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 114	1 592
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	28	2 806
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	908	6 605
Powyżej 1 roku	19 521	12 901
Razem, przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto	34 382	27 544

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

	31.12.2010	31.12.2009
W walucie polskiej	117 041	63 762
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	-	14 263
- w EUR	-	14 263
Razem	117 041	78 025

Należności z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności:

	31.12.2010	31.12.2009
Do 1 miesiąca	31 703	30 658
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	42 366	15 695
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 951	627
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	805	-
Powyżej 1 roku	719	366
Należności przeterminowane	35 225	28 285
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	116 769	75 631
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-843	-741
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto	115 926	74 890

Należności dochodzone na drodze sądowej:

	31.12.2010	31.12.2009
Należności dochodzone na drodze sądowej	-	-
Odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej	-	-
Razem	-	-

27. 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 2010 roku Spółka Trakcja Polska SA nie dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi krótkoterminowymi środkami kredytowymi, natomiast na dzień 31.12.2009 roku dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi krótkoterminowymi środkami kredytowymi w wysokości 6 861 tys. zł.

Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	31.12.2010	31.12.2009
W walucie polskiej	121 232	80 263
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	11 075	9
- w EUR	11 075	9
Razem	132 307	80 272

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych zostało przedstawione w nocie nr 43.

28. Kontrakty budowlane

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Skumulowane przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	286 137	408 978
Skumulowane koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	269 656	351 234
Zysk / (strata) brutto	16 481	57 744
	31.12.2010	31.12.2009
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	1 293	4 662
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	25 703	9 416
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	30 447	150
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	73 001	-
Ujęcie w bilansie:	-	-
<i>wśród aktywów obrotowych</i>		
Kontrakty budowlane	56 150	9 566
<i>wśród zobowiązań krótkoterminowych</i>	-	-
Kontrakty budowlane	74 316	4 662

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:
 $Pp = Pz + Pf * kr_{PLN/EUR}$

gdzie:

Pz – przychody zaksięgowane w złotych
Pf – przychody do zafakturowania w euro w przyszłości
 $kr_{PLN/EUR}$ – średni kurs euro na koniec danego miesiąca (ogłaszany przez NBP)

Koszty przeliczeniowe (Kp) wyliczane są zgodnie ze wzorem:

$$Kp = Kz + Kf_{PLN} + Kf_{EUR} * kr_{PLN/EUR}$$

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.

29. 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 upłynianie 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.

	31.12.2010	31.12.2009
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,55	0,69
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,47	1,38
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,45	0,31
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,83	0,45

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

30. Kapitał własny

Kapitał podstawowy:

	31.12.2010	31.12.2009
	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
Razem	160 105 480	160 105 480

Zmiany kapitału podstawowego w okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym:

	Liczba w sztukach	Wartość
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	160 105 480	16 011
Na dzień 31 grudnia 2010 roku*	160 105 480	16 011
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	160 105 480	16 011
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	160 105 480	16 011

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.	81 065 510	50,63%	81 065 510	50,63%
ING	15 181 893	9,48%	15 181 893	9,48%
Pozostali akcjonariusze	63 858 077	39,89%	63 858 077	39,89%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	100,00%	160 105 480	100,00%

Kapitały rezerwowe:

Inne kapitały niż kapitał podstawowy zostały utworzone z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Ponadto, inne kapitały powstały też 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. W 2004 roku kapitały rezerwowe Spółki uległy podwyższeniu na skutek umorzenia akcji własnych wykupionych od akcjonariusza – spółki Projekt-Bud Sp. z o.o.

Zmiany kapitału własnego ujętego w pozycji „Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej” przedstawia poniższa tabela:

	Emisja akcji serii C przy połączeniu PKRE i Trakcja Polska	Emisja akcji serii D	Emisja akcji serii F w związku z wejściem na GPW	Nakłady poniesione w związku z emisją akcji	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	55 260	22 053	117 000	-8 501	185 812
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	55 260	22 053	117 000	-8 501	185 812
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	55 260	22 053	117 000	-8 501	185 812
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	55 260	22 053	117 000	-8 501	185 812

31. Zobowiązania długoterminowe

Struktura zobowiązań długoterminowych:

	31.12.2010	31.12.2009
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	10 942	21 273
Rezerwy	1 008	400
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 792	5 724
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 170	12 336
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Razem	33 912	39 733

Struktura walutowa zobowiązań długoterminowych:

	31.12.2010	31.12.2009
W walucie polskiej	33 912	39 733
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Razem	33 912	39 733

32. Rezerwy

	Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	Rezerwa na roboty poprawkowe	Rezerwa na badanie bilansu	Pozostałe rezerwy	Razem
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
Przekształcone					
Rok obrotowy kończący się 31.12.2009 r.					
Stan na 1.01.2009 r.	215	9 746	217	1 174	11 352
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	-	4 979	195	2 241	7 415
- przesunięcie pomiędzy kategoriami	-	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	-2 452	-	-4	-2 456
- wykorzystanie rezerwy	-215	-7 643	-217	-308	-8 383
Razem	-215	-5 116	-22	1 929	-3 424
Stan na 31.12.2009 r.	-	4 630	195	3 103	7 928

Pozostałe rezerwy na 31 grudnia 2010 r. obejmują głównie rezerwę na premie roczne oraz rezerwę na przewidywane koszty akwizycji.

Struktura wiekowa rezerw:

	31.10.2010	31.12.2009
Długoterminowe	1 008	400
Krótkoterminowe	10 382	7 528
Razem	11 390	7 928

33. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

	Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	Rezerwa na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na inne świadczenia	Razem
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
Przekształcone					
Rok obrotowy kończący się 31.12.2009 r.					
Stan na 1.01.2009 r.	1 728	4 028	1 598	-	7 354
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	1 337	1 990	722	-	4 049
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-322	-1 299	-943	-	-2 564
Razem	1 015	691	-221	-	1 485
Stan na 31.12.2009 r.	2 743	4 719	1 377	-	8 839

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:

	31.12.2010	31.12.2009
Długoterminowe	5 792	5 724
Krótkoterminowe	3 052	3 115
Razem	8 844	8 839

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 2009 roku przyjęto stopę dyskontową równą 5,53% natomiast do wyliczenia tejże rezerwy na koniec roku 2010 założono stopę dyskontową równą 5,37%.

Dla potrzeb modelu nie założono wzrostu wynagrodzeń.

34. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2010	31.12.2009
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	12 336	13 520
- odniesionej na wynik finansowy	1 824	2 850
- odniesionej na kapitał własny	10 512	10 670
Zwiększenia	4 919	1 417
Odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	4 919	1 417
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	4 280	903
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	216	219
- zarachowanych odsetek	11	80
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	402	4
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	10	152
- inne pozycje	-	59
Zmniejszenia	-1 085	-2 601
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z	-793	-2 443
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-545	-327
- zarachowanych odsetek	-20	-65
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	-18	-152
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-152	-1 732
- dyskonta	-	-159
- inne pozycje	-58	-8
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	-292	-158
- inne pozycje	-292	-158
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	16 170	12 336
- odniesionej na wynik finansowy	5 950	1 824
- odniesionej na kapitał własny	10 220	10 512

35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	127 570	47 650
Dyskonto zobowiązań	-	-
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	127 570	47 650
w tym:		
- zobowiązania od jednostek powiązanych	26 533	7 514
Zobowiązania budżetowe	3 340	4 426
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 004	965
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	150	178
Rozrachunki z tyt. wypłaty dywidendy	37	37
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	132 101	53 256

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 48.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	127 570	47 650
Wymagalne do 12 miesięcy	127 209	47 277
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	361	373
Dyskonto zobowiązań	-	-
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług po zdyskontowaniu	127 570	47 650

Dyskontowanie zobowiązań:

Spółka zrezygnowała w 2009 i 2010 roku z prezentowania dyskonta od zobowiązań ze względu na małą istotność.

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

	31.12.2010	31.12.2009
W walucie polskiej	131 133	46 087
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	968	7 169
- w EUR	968	7 169
Razem	132 101	53 256

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.

36. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
Kredyty bankowe	10 083	21 083
- kredyt inwestycyjny	10 083	21 083
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	859	190
Razem	10 942	21 273

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009
Kredyty bankowe	11 000	11 000
- kredyt inwestycyjny	11 000	11 000
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	698	173
Razem	11 698	11 173
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	22 640	32 446

Zaciągnięte przez Spółkę kredyty przedstawione są w poniższej tabeli:

Nazwa podmiotu	Kwota kredytu (w tys. PLN)	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentow.	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010
Bank Pekao S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007	30.11.2012	Wibor 1M + 0,55 p.p.	21 083

Pożyczki Spółki wobec podmiotów powiązanych:

Zobowiązania z tytułu pożyczek wobec podmiotów powiązanych na dzień bilansowy nie wystąpiły.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Spółki:

	31.12.2010	31.12.2009
W walucie polskiej	22 640	32 446
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN	-	-
Razem	22 640	32 446

37. 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:

	31.12.2010	31.12.2009
W okresie 1 roku	526	401
W okresie od 1 do 5 lat	552	292
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	1 078	693

38. 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. Opcje przedłużenia ma leasingobiorca.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	786	194
W okresie od 1 do 5 lat	901	189
Powyżej 5 lat	-	-
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty	1 687	383
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	131	27
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	698	173
W okresie od 1 do 5 lat	858	190
Powyżej 5 lat	-	-
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	1 556	363

39. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2010	31.12.2009
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-	-
- inne koszty	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4	3
Razem	4	3

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych:

	31.12.2010	31.12.2009
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	4	3
Razem	4	3

40. 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 – krótkoterminowe pożyczki udzielane jednostkom spoza Grupy Kapitałowej,
- zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu – kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu.

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 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku była równa ich wartości bilansowej. W roku 2010 wycena instrumentów finansowych wykazana w rachunku zysków i strat wyniosła 3 594 tys. zł, natomiast w roku 2009 analogiczna wartość wyniosła 1 646 tys. zł .

	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	-
Przekwalifikowanie	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-
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	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
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	10 101	22 640

	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 utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Stan na dzień 01.01.2009 r.	20 251	30 741	11 000	31 299	43 652
Zwiększenia	1 151	110 268	-	843	7
Nabycie, założenie, zaciągnięcie	-	103 015	-	843	7
Wycena	1 151	7 253	-	-	-
Przekwalifikowanie	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-134 284	-6 500	-28 709	-11 213
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-	-126 537	-6 500	-25 760	-11 213
Wycena	-	-7 747	-	-2 949	-
Stan na dzień 31.12.2009 r.	21 402	6 725	4 500	3 433	32 446
w tym:					
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej zaliczone do aktywów trwałych					
Aktywa finansowe	-	-	-	256	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-
zaliczone do aktywów obrotowych					
Aktywa finansowe	21 402	-	4 500	3 177	-
Razem	21 402	-	4 500	3 177	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	21 083
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	190
Razem	-	-	-	-	21 273
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	11 000
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	173
Pochodne instrumenty finansowe	-	6 725	-	-	-
Razem	-	6 725	-	-	11 173
Razem	21 402	6 725	4 500	3 433	32 446

41. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Hierarchia wartości godziwej klas instrumentów finansowych:

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	-	-
Akcje	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-

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				
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	-

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 – ustalane bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach);

Poziom 3 – ceny niepochodzące z aktywnych rynków.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 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.

42. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko walutowe

Działalność Spółki nie jest obecnie narażona na wahania kursów walutowych, ze względu na to, że Spółka zawiera umowy na roboty budowlano – montażowe w walucie polskiej.

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 oraz na 31 grudnia 2009 roku poprzez zmianę marż na kontraktach denominowanych w euro, przy założeniu pozostania pozostałych wielkości bez zmian.

Wpływ na wynik finansowy Spółki Trakcja Polska S.A. z tytułu zmiany marż na kontraktach w euro na 31.12.2010r.:

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	86	16	70
+	0,10 PLN/EUR	4,0603	43	8	35
-	0,10 PLN/EUR	3,8603	-43	-8	-35
-	0,20 PLN/EUR	3,7603	-86	-16	-70

Wpływ na wynik finansowy Spółki Trakcja Polska S.A. z tytułu zmiany marż na kontraktach w euro na 31.12.2009r.:

Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2009 roku	Kurs PLN/EUR	Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto	Podatek odroczony	Łącznie	
+	0,20 PLN/EUR	4,3082	1 006	191	814
+	0,10 PLN/EUR	4,2082	504	96	408
-	0,10 PLN/EUR	4,0082	-504	-96	-408
-	0,20 PLN/EUR	3,9082	-1 011	-192	-819

Należy podkreślić, że negatywny wpływ zmian kursu na marże na kontraktach byłby częściowo zniwelowany wzrostem wyceny z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe. Nie liczona jest wrażliwość wyceny zabezpieczeń walutowych gdyż jest to niewykonalne.

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 Polska 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 2010 roku występuje ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych w odniesieniu do oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę Trakcja Polska. Szczegółowe informacje na temat kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę zawarte są w nocie 36.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności stopy procentowej na wynik finansowy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku. W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, zmiany stóp procentowych oszacowane zostały na dzień 31.12.2010 r. na poziomie 1 punktu procentowego, zaś na 31.12.2009 r. na poziomie 1 punktu procentowego.

	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 (wartość nominalna/oprocentowanie)	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

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2009 roku	
		+ 100 pb (PLN, EUR)	- 100 pb (PLN, EUR)
Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	74 890	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	47 650	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wartość nominalna/oprocentowanie)	80 272	1 062	-1 062
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	32 446	-384	384
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		678	-678
Podatek odroczony		129	-129
Łącznie		549	-549

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 Polska 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 29% całkowitej kwoty należności Spółki stanowią należności od PKP PLK S.A. nie 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.

43. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w kasie	31	34
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 711	4 470
Inne środki pieniężne-lokaty	128 565	75 768
Razem	132 307	80 272

44. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2010	31.12.2009
Należności warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	22 169	1 331
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	20 838	-
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	1 331
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	38 162	9 683
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	32 569	6 086
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	5 593	3 597
Pozostałych należności	-	-
Razem należności warunkowe	60 331	11 014
Zobowiązania warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	24 950	25 824
Udzielonych gwarancji i poręczeń	24 167	25 041
Weksli własnych	783	783
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	502 538	225 482
Udzielonych gwarancji i poręczeń	265 949	101 615
Weksli własnych	176 018	90 803
Hipotek kaucyjnych	9 000	20 108
Hipotek zwykłych	-	-
Cesji wierzytelności	-	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	41 563	9 600
Kaucji	10 008	3 356
Razem zobowiązania warunkowe	527 488	251 306

W załączniku do niniejszego rocznego sprawozdania finansowego zamieszczono zestawienie gwarancji, poręczeń i weksli Spółki.

W wyniku podpisanych z pracownikami umów o pracę Spółka na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 632 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 2 900 tys. zł natomiast w roku 2009 należności warunkowe w wysokości 619 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 1 207 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 2010 utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

45. Istotne sprawy sporne i sądowe

Sprawa została wszczęta przeciwko PRK-7 S.A., której następcą prawnym jest Trakcja Polska S.A. W okresie od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku 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 Polskiej S.A., poza niżej opisanymi postępowaniami.

Postępowanie w przedmiocie złożonych w dniu 26 oraz 27 lipca 2007 roku przez Wspólnotę Mieszkaniową Kazimierza Deyny 7 w Warszawie oraz osobę fizyczną odwołań od decyzji zatwierdzającej projekt budowlany i wydającej pozwolenie na budowę zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z garażem podziemnym wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną na terenie działek położonych przy ul. gen. Pełczyńskiego w Warszawie. W związku z planowaną przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. inwestycją deweloperską w Warszawie w rejonie ul. gen. Pełczyńskiego, została wydana z upoważnienia Prezydenta m.st. Warszawy, w dniu 9 lipca 2007 roku, decyzja o pozwoleniu na budowę (numer 504/Bem/2007, znak: AM-BK/7353/13/07/ME).

Od powyższej decyzji Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 w Warszawie odwołała się kwestionując prawo PRK - 7 S.A. do realizacji inwestycji na jednej z działek (nr ew. 111/31 z obrębem 6-11-02) W ramach toczącego przed Wojewodą Mazowieckim postępowaniem odwoławczym PRK - 7 S.A. podniosła, że z aktu notarialnego dotyczącego nabycia nieruchomości, na której ma być prowadzona inwestycja wynika, że każdorazowemu użytkownikowi wieczystemu nieruchomości przysługuje prawo przejazdu i przechodu przez tą działkę oraz prawo dysponowania tą działką na cele budowlane, a w szczególności prawo do wybudowania na tej działce drogi, chodnika, sieci ciepłej, energetycznej, wodociągowej i kanalizacyjnej, gazowej teletechnicznej oraz przyłączenia ich do infrastruktury i budynków, które w ramach realizacji tej inwestycji zostaną wybudowane. W związku z powyższym w ocenie PRK 7 Nieruchomości roszczenia Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 są bezpodstawne.

Dnia 14 stycznia 2008 r. PRK - 7 S.A. otrzymała decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą pozwolenie na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I-szej instancji. W związku z powyższym PRK – 7 S.A. dnia 12 lutego 2008 r. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wnosząc o uchylenie decyzji w całości zarzucając organowi wydającemu decyzję rażące naruszenie prawa materialnego i procesowego. W dniu 27 maja 2008 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą decyzję Prezydenta m. st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania. W uzasadnieniu wyroku WSA wskazał, że Wojewoda Mazowiecki wydając decyzję o uchyleniu decyzji Prezydenta m. st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę, przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania, naruszył przepisy postępowania administracyjnego. Sąd wskazał również, że przekazując sprawę do ponownego rozpoznania Wojewoda Mazowiecki powinien uzasadnić konieczność przeprowadzenia postępowania wyjaśniającego w całości lub w znacznej części, jak również wykazać z jakich przyczyn sam nie przeprowadził postępowania uzupełniającego. W ocenie WSA Prezydent m.st. Warszawy, działając jako organ pierwszej instancji, przeprowadził postępowanie wyjaśniające w sposób wystarczający do rozstrzygnięcia sprawy, w związku z czym jeżeli Wojewoda Mazowiecki, w postępowaniu odwoławczym miał wątpliwości co do części materiału dowodowego mógł sam przeprowadzić postępowanie uzupełniające na podstawie art. 136 kpa (przepis ten upoważnia organ odwoławczy do przeprowadzenia takiego postępowania).

Ponadto w uzasadnieniu wyroku WSA zauważył, że kwestionując oświadczenie o prawie do dysponowania nieruchomością na cele budowlane i wskazując, że inwestor (Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych -7 S.A.) jest współużytkownikiem wieczystym działki nr 111/31 nie zauważył, że współużytkownikiem wieczystym tej działki jest zupełnie inny podmiot, czyli PRK 7 Nieruchomości. W dniu 23 lipca 2008 roku, Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny, złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA. Postanowieniem z dnia 6 sierpnia 2008 roku WSA odrzucił skargę kasacyjną ze względu na nieziszczenie przez pełnomocnika skarżących opłaty w pełnej wysokości.

Decyzją wydaną w dniu 10 listopada 2008 roku Wojewoda Mazowiecki utrzymał w mocy decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku udzielającą PRK – 7 S.A. pozwolenia na budowę.

W dniu 19 grudnia 2008 roku Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 złożyła na wyżej wymienioną decyzję Wojewody Mazowieckiego skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, zarzucając jej naruszenie przepisów postępowania – art. 10 § 1 KPA poprzez jego niezastosowanie oraz prawa materialnego – art. 32 ust. 4 pkt 2 Prawa Budowlanego poprzez jego błędną wykładnię.

W dniu 16 marca 2009 roku PRK – 7 S.A. WSA odpowiedź na powyższą skargę wnosząc o jej oddalenie, jako że w opinii Spółki skarga ta była bezpodstawna.

Wyrokiem z dnia 3 kwietnia 2009 roku WSA oddalił skargę Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 na decyzję Wojewody Mazowieckiego utrzymującą w mocy decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku udzielającą PRK – 7 S.A. pozwolenia na budowę. W uzasadnieniu wyroku WSA wskazał, że Wojewoda Mazowiecki nie dopuścił się uchybień zarzucanych przez Wspólnotę Mieszkaniową Deyny 7.

Zgodnie z posiadanymi przez nas informacjami Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA. Dnia 23 Września 2009 roku Trakcja Polska S.A. (następca prawny po połączeniu z PRK – 7 S.A.) złożyła w NSA odpowiedź na skargę kasacyjną.

Decyzją z dnia 12 maja 2010 roku. Prezydent m.st. Warszawy, przeniósł pozwolenie na budowę na PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. W dniu 2 lipca 2010 roku Trakcja Polska S.A. i PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. poinformowały o tym fakcie NSA. Wyrokiem z dnia 24 listopada 2010 roku NSA oddalił skargę kasacyjną złożoną przez Wspólnotę Mieszkaniową Kazimierza Deyny 7.

Postępowanie w sprawie zmiany decyzji o pozwoleniu na budowę.

W dniu 6 lipca 2009 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych 7 S.A. złożyła wniosek o wydanie decyzji zmieniającej decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku, o pozwoleniu na budowę (numer 504/Bem/2007, znak: AM-BK/7353/13/07/ME). W dniu 17 listopada 2009 roku Trakcja Polska S.A. poinformowała Prezydenta m.st. Warszawy o fakcie połączenia z PRK 7 S.A. i wynikającym z tego faktu wstąpieniu do postępowania w miejsce PRK 7 S.A. Decyzją z dnia 12 stycznia 2010 roku, znak: AM-WAAB-MEL-7353-143-09 doręczoną Trakcji Polskiej S.A. w dniu 1 lutego 2010 roku, Prezydent m.st. Warszawy odmówił zatwierdzenia zamiennego projektu budowlanego i udzielenia pozwolenia na budowę. W dniu 15 lutego 2010 roku Trakcja Polska S.A. złożyła do Wojewody Mazowieckiego odwołanie od tej decyzji. Decyzją z dnia 12 maja 2010 roku. Prezydent m.st. Warszawy, przeniósł pozwolenie na budowę na PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. W dniu 21 czerwca 2010 roku Trakcja Polska S.A. i PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. poinformowały o tym fakcie Wojewodę Mazowieckiego. Wojewoda Mazowiecki decyzją nr 410/10 z dnia 9 sierpnia 2010 roku, znak: WIŚ.I.PT/7144-BEM/3/10 doręczoną w dniu 12 sierpnia 2010 roku uchylił decyzję Prezydenta m.st. Warszawy z dnia 12 stycznia 2010 roku i umorzył postępowanie w sprawie uzasadniając decyzję faktem przeniesienia pozwolenie na budowę na PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.. Trakcja Polska S.A. i PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. nie zdecydowały się na zaskarżenie tej decyzji Wojewody Mazowieckiego do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

46. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych (KSH), organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Prawo do uczestnictwa w dywidendzie mają wszystkie akcje. Propozycję podziału zysku zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd. Zgodnie z art. 395 § 1 KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Wszystkie akcje Spółki dominującej, w tym akcje nowej emisji – Serii F, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy i uprawnienia do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia tych akcji. Spółka realizuje strategię, zgodnie, z którą większość zysku jest zatrzymywana i przeznaczana na rozwój. Po przeprowadzeniu oferty publicznej Spółka przewiduje kontynuację strategii rozwoju. Zarząd zamierza przeznaczyć wypracowany zysk w pierwszej kolejności na rozwój Spółki. Jeżeli jednak poziom zysku za dany rok przewyższać będzie wartość planów inwestycyjnych Spółki, Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę pozostałego zysku w formie dywidendy.

Polityka wypłaty dywidend podlegać będzie okresowej weryfikacji, a jakiegokolwiek przyszłe decyzje co do wypłaty dywidend będą zależały od uczestników Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów obowiązującego prawa.

W dniu 20 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Trakcja Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2009.

Zysk netto za rok obrotowy 2009 w kwocie 32 888 741,76 zł oraz niepodzielony wynik z lat ubiegłych w kwocie 3 597 816,37 zł zostały przeznaczone w całości na kapitał zapasowy Spółki.

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

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	31.12.2010	31.12.2009
Rzeczowe aktywa trwałe	9 000	17 108
Zapasy	-	-
Inne	10 008	6 356
Razem	19 008	23 464

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka miała ustanowione następujące zabezpieczenia na swoich aktywach:

I. Hipoteki

Spółka	Kwota obciążenia hipotecznego	Obciążona nieruchomość	Przedmiot zabezpieczenia hipotecznego	Uwagi
TP	9 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 11	Gwarancje ubezpieczeniowe	Hipoteka kaucyjna, rzeczowe aktywa trwałe
Razem	9 000			

II. Kaucje

Spółka	Kwota obciążenia	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
TP	9 573	Gwarancja zwrotu zaliczki udzielona przez Nordea Bank	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w Nordea Bank
TP	137	Gwarancja udzielona przez Generali PTU SA	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BPS
TP	42	Zabezpieczenie należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek-umowa z PKP	Obciążone aktywo: Kaucja zdeponowana w PKP PLK
TP	28	Zabezpieczenie należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek-umowa z PKP	Obciążone aktywo: Kaucja zdeponowana w PKP PLK
TP	228	Zabezpieczenie gwarancji terminowej płatności do umowy najmu	Obciążone aktywo : Kaucja zdeponowana w banku BPH
Razem	10 011		

48. Informacje na temat podmiotów powiązanych

Spółka Trakcja Polska S.A. posiada udziały w następujących podmiotach:

Nazwa	Kraj pochodzenia	Procentowy udział w kapitale zakładowym	
		31.12.2010	31.12.2009
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A., Wrocław	Polska	100,00%	96,79%
PRK 7 NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o., Warszawa	Polska	100,00%	100,00%
TORPROJEKT Sp. z o.o., Warszawa	Polska	82,35%	-

Poniższa tabela przedstawia jednostki, w których PRKił S.A posiada udziały:

Nazwa	Kraj pochodzenia	Procentowy udział w kapitale zakładowym	
		31.12.2010	31.12.2009
Bahn Technik Sp. z o.o., Wrocław	Polska	50,00%	50,00%

Trakcja Polska S.A. jest jednostką dominującą Grupy. 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 z tyt. różnic kursowych i inne	Koszty finansowe z tyt. różnic kursowych i inne
Akcjonariusze:							
COMSA S.A.	01.01-31.12.2010	10	58	-	-	-	75
	01.01-31.12.2009	25	36	-	-	2	259
Spółki zależne							
PRKił S.A.	01.01-31.12.2010	8 933	32 757	-	-	39 625	1
	01.01-31.12.2009	5 123	44 499	-	-	69	-
PRK 7	01.01-31.12.2010	21 254	23 161	129	-	-	-
NIERUCHOMOŚCI	01.01-31.12.2009	14 252	13 066	596	-	-	-
BAHN TECHNIK Sp. z o.o.	01.01-31.12.2010	-	43	-	-	-	-
	01.01-31.12.2009	-	284	-	-	-	-
TORPROJEKT	01.01-31.12.2010	9	277	-	-	-	-
	01.01-31.12.2009	-	-	-	-	-	-
Razem	01.01-31.12.2010	30 206	56 296	129	-	39 625	76
	01.01-31.12.2009	19 400	57 885	596	-	71	259

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.	31.12.2010	1	-	-	-
	31.12.2009	21	108	-	-
PRKił S.A.	31.12.2010	1 298	26 428	-	-
	31.12.2009	3 044	7 299	-	-
PRK 7	31.12.2010	28 591	2	700	-
NIERUCHOMOŚCI	31.12.2009	22 365	-	4 500	-
BAHN TECHNIK Sp. z o.o.	31.12.2010	-	29	-	-
	31.12.2009	-	107	-	-
TORPROJEKT	31.12.2010	4	75	-	-
	31.12.2009	-	-	-	-
Razem	31.12.2010	29 894	26 534	700	-
	31.12.2009	25 430	7 514	4 500	-

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

Członkowie zarządu Trakcji Polskiej 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 2010 roku ani w latach poprzednich. W roku 2010 nie zawarto istotnych transakcji z kadrą kierowniczą Spółki.

49. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i członków organów nadzorujących Spółki w roku 2010:

	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd	4 128	4 076
Rada Nadzorcza	120	120
Razem	4 248	4 196

50. 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 17 marca 2011 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Istotne wydarzenia w okresie 2010 roku:*Umowy na usługi budowlane:*

- W dniu 26 lutego 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z podmiotem zależnym spółką PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. umowę o roboty budowlane – generalne wykonawstwo. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynków wraz z infrastrukturą techniczną i projektem. Wartość umowy netto: 41 563 000 zł.
- W dniu 31 maja 2010 r. Spółka, jako lider „Konsorcjum Trakcja Polska” w składzie: Trakcja Polska S.A., Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., EIFFAGE CONSTRUCTION CESKA REPUBLIKA s.r.o., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o., Zakład Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu sp. z o.o. w wyniku postępowania przeprowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego, zawarło z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Targowa 74, 03-734 Warszawa umowę na wykonanie zamówienia na: wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość kontraktu netto : 781 123 909,43 zł.
- W dniu 30 czerwca 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z Partnerem Konsorcjum Trakcja Polska - EIFFAGE CONSTRUCTION CESKA REPUBLIKA s.r.o., umowę na realizację części: robót torowych, robót odwodnieniowych, robót drogowych, robót kubaturowych, peronów, obiektów inżynieryjnych oraz robót sanitarnych zewnętrznych w ramach projektu: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość umowy netto: 40 494 340,49 zł.
- W dniu 27 lipca 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. umowę na wykonanie branżowych robót specjalistycznych wraz z przygotowaniem projektów wykonawczych i podwykonawczych urządzeń sterowania ruchem kolejowym w ramach projektu: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość umowy netto: 76 800 000,00 zł.
- W dniu 20 sierpnia 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła umowę z ZUE S.A. umowę wykonawczą na wykonanie części robót branżowych w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość kontraktu netto : 125 523 614,11 zł.
- W dniu 30 sierpnia 2010 roku Spółka zawarła z Partnerem Konsorcjum Trakcja Polska – spółką Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej Sp. z o.o. umowę na wykonanie części robót branżowych, w tym robót: torowych, odwodnieniowych, drogowych i inżynieryjnych w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość kontraktu netto : 47 956 031,45 zł.
- W dniu 6 września 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z Partnerem Konsorcjum spółką Zakład Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu Sp. z o.o. umowę na wykonanie części robót branżowych w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość kontraktu netto : 34 527 726,03 zł.
- W dniu 11 października 2010 roku Spółka zawarła z podmiotem powiązaniem, spółką Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Partner Konsorcjum Trakcja Polska) umowę na wykonanie części robót branżowych w ramach zadania : „Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość umowy netto: 138 911 462,89 zł.

- W dniu 2 listopada 2010 roku Spółka jako Partner Konsorcjum w składzie: Firma Budowlano – Drogowa MTM S.A. (Pełnomocnik Konsorcjum), Trakcja Polska S.A. (Partner Konsorcjum) zawarła z Gminą Miasta Gdańska w Gdańsku umowę reprezentowaną przez Gdańskie Inwestycje Komunalne Sp. z o.o. oraz Dyrektora Dyrekcji Rozbudowy Miasta Gdańska w Gdańsku umowę w ramach zadania: Kompleksowe wykonanie robót budowlano - montażowych w zakresie: Budowy linii tramwajowej w dzielnicy Gdańsk Południe od pętli Chełm przez ul. Witosa, ul. Nową Łódzką do węzła integracyjnego „Nowa Łódzka” zadanie 1.1, w ramach Gdańskiego Projektu Komunikacji Miejskiej – etap III A oraz budowy ulicy Nowej Łódzkiej w Gdańsku, dofinansowana z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Pomorskiego na lata 2007 – 2013. Wartość umowy netto: 90 952 104,86 zł, w tym wartość robót Trakcji Polskiej S.A. wynosi 35 384 274,40 zł.
- W dniu 2 listopada 2010 roku Trakcja Polska S.A. jako Pełnomocnik konsorcjum w składzie: Trakcja Polska S.A. (Pełnomocnik konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o. (Partner konsorcjum) zawarło z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Centrum Realizacji Inwestycji umowę 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. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Wykonawcę prac branżowych związanych z zaprojektowaniem i wykonaniem robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka - granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000. Wartość umowy netto: 588 694 569,27 zł.
- W dniu 30 listopada 2010 roku Spółka zawarła z Partnerem Konsorcjum, spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. umowę wykonawczą, dotyczącą realizacji części robót branżowych, dotyczących wykonania robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo” . Wartość umowy netto: 105 951 702,82 zł. Umowa została zawarta w związku z ograniczeniem zakresu umowy wykonawczej zawartej z ZUE S.A.

Inne istotne wydarzenia:

- W dniu 26 stycznia 2010 roku zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A., podmiotu zależnego od Spółki Trakcja Polska S.A. mocą uchwały unieważnił dokumenty akcji akcjonariuszy mniejszościowych oraz wydał Spółce akcje wykupione przez akcjonariuszy mniejszościowych. Na podstawie Uchwały oraz faktycznego przejęcia akcji, Spółka stała się właścicielem 41.126 akcji PRKiL S.A., wykupionych za łączną kwotę 1.945.671,06 zł. W wyniku wyżej wymienionego zdarzenia oraz wcześniejszej transakcji nabycia akcji PRKiL S.A. Spółka stała się właścicielem 100% akcji imiennych spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kniaziewiczza 19 oraz objęła 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu PRKiL S.A. Akcje posiadają wartość nominalną 2,05 zł każda, to jest łączną wartość nominalną 2.628.417,75 zł.
- W dniu 2 sierpnia 2010 roku Spółka zawarła z Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni umowę o udzielenie gwarancji bankowej. Bank udzielił gwarancji zwrotu zaliczki do łącznej kwoty 95.297.116,95 zł na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Gwarancja zabezpieczać będzie zwrot zaliczki przewidzianej w umowie na wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu POLiŚ 7.1-41 Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo.
- W dniu 18 listopada 2010 roku pomiędzy Spółką Trakcja Polska S.A., Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. została zawarta warunkowa umowa określająca zasady utworzenia wspólnej grupy kapitałowej. Umowa przewidywała nabycie przez Spółkę do 100% akcji Tiltra Group AB, do 96,84% akcji AB Kauno Tiltai oraz 22% udziałów w Silentio Sp. z o.o. jednak nie mniej niż 75% akcji Tiltra Group AB oraz nie mniej niż 75% akcji AB Kauno Tiltai, za łączną cenę wynoszącą nie więcej niż 777.536.000 PLN. Cena Akcji Tiltry może podlegać proporcjonalnej redukcji, jeżeli nie wszystkie Akcje Tiltry zostaną nabyte przez Spółkę. Cena Akcji Tiltry może zostać też pomniejszona o kwotę przewidywanych wpływów z transakcji sprzedaży nieznaczających aktywów przez AB Kauno Tiltai, jeżeli taka sprzedaż nie nastąpi przed Zamknięciem Transakcji. Zapłata Ceny Akcji Tiltry nastąpi w drodze potrącenia wierzytelności Spółki wobec Akcjonariuszy Grupy Tiltra z ceną emisyjną akcji Spółki, z ceną emisyjną warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę, oraz ceną emisyjną obligacji. Nadwyżka w wysokości nie wyższej niż 152.000.000 PLN zostanie uiszczona przez Spółkę w gotówce. Umowa przewiduje emisję przez Spółkę: 72.000.000 warrantów subskrypcyjnych oraz 72.000.000 nowych akcji, które zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra w dniu Zamknięcia Transakcji, emisję przez Spółkę obligacji na łączną kwotę 297.216.000 PLN.

Wszystkie obligacje zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra. Sfinalizowanie transakcji nastąpi po spełnieniu n/w warunków zawieszających określonych w umowie: uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na nabycie akcji Tiltry, podjęcie uchwał przez Walne Zgromadzenie o emisji akcji oraz podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i zarejestrowaniu podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, podjęcia uchwał przez KDPW w sprawie emisji akcji i obligacji, udzielenie przez instytucje finansowe finansujące Spółki z Grupy Tiltra zgody na transakcje przewidziane umową.

Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

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 28.01.2011 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.

51. 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.

52. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce kształtowało się następująco:

	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd jednostki dominującej	5	6
Administracja	53	67
Dział sprzedaży	5	5
Pion produkcji	434	431
Pozostali	9	8
Razem	506	517

53. 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:

	31.12.2010	31.12.2009
Pożyczki udzielone pracownikom	632	717
Środki pieniężne	266	141
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-985	-855
Saldo po skompensowaniu	-87	3
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	656	674

54. Wynagrodzenie Audytora

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

W dniu 30 lipca 2010 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 2010 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
- Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Z tytułu umowy o badanie sprawozdania finansowego	176	160
Z tytułu umowy o przegląd sprawozdania finansowego	109	110
Z tytułu umowy o doradztwo podatkowe	-	-
Z tytułu innych umów	35	36
Razem	320	306

Warszawa, 17 marca 2011 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

Załącznik do rocznego sprawozdania finansowego

W uzupełnieniu danych zamieszczonych w nocie nr 47 Dodatkowych informacji i objaśnień zawartych w Rocznym sprawozdaniu finansowym poniżej zamieszczono zestawienie gwarancji, poręczeń oraz weksli własnych Spółki Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Udzielone gwarancje i poręczenia

Beneficjent	Kwota gwarancji	Waluta	Przedmiot gwarancji	Data wystawienia	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PKP PLK S.A.	598	PLN	Usunięcie wad i usterek	10-03-21	14-03-20	Allianz
PKP PLK S.A.	134	PLN	Usunięcie wad i usterek	10-01-01	12-12-31	Allianz
PKP PLK S.A.	2 547	EUR	Usunięcie wad i usterek	10-08-26	11-09-22	Allianz
PKP PLK S.A.	131	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-12-15	13-01-14	PZU
PKP Szybka Kolej Miejska	205	PLN	Usunięcie wad i usterek	10-05-20	13-06-04	Allianz
Zarząd Dróg i Zieleni w Gdańsku	137	PLN	Usunięcie wad i usterek	06-07-21	11-08-05	Generali
PKP Intercity S.A.	1 209	PLN	Usunięcie wad i usterek	09-05-21	11-05-20	Gerling
PKP Intercity S.A.	770	PLN	Usunięcie wad i usterek	09-05-21	11-05-20	Gerling
PKP PLK S.A.	2 195	PLN	Usunięcia wad i usterek	09-11-15	12-11-14	Gerling
PKP PLK S.A.	2 322	PLN	Należyte wykonanie robót	09-04-16	12-11-30	Gerling
Złote Tarasy Tower Sp. z o.o.	58	EUR	Terminowej płatności	10-12-02	11-12-01	BPH
Przeds. Napraw i Inf.. Kolej. Kraków	1 149	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-01-11	11-10-21	Euler Hermes
ZUE Kraków	2 593	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-01-11	11-10-21	Euler Hermes
ZUE Kraków	4 492	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-01-11	11-10-21	Euler Hermes
TCHAS	1 005	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-01-11	11-10-21	Euler Hermes
TCHAS	3 929	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-01-11	11-10-21	Euler Hermes
KZA Lublin	4 514	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-01-28	11-10-28	Warta
PKP PLK S.A.	46 216	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-05-31	12-03-27	Warta
PKP PLK S.A.	95 297	PLN	Gwarancja zwrotu zaliczki	10-08-02	11-10-31	Nordea
PKP PLK S.A.	780	PLN	Wadium	10-09-20	11-02-16	Allianz
Gmina Miasta Gdańska	500	PLN	Wadium	10-10-18	11-01-17	Allianz
PKP PLK S.A.	71 821	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-10-02	14-03-03	PZU
Gmina Miasta Gdańska	4 317	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-11-02	12-06-15	Allianz
PKP PLK S.A.	10 000	PLN	Wadium	10-11-17	11-03-31	PZU
Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.	120	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	10-11-18	11-04-03	Allianz
PKP Szybka Kolej Miejska	200	PLN	Wadium	10-12-23	11-01-24	Allianz
Przeds. Komunikacji Miejskiej Sp. z o.o.	1 000	PLN	Wadium	10-12-27	11-02-25	Allianz
Razem tys. PLN	255 634					
Razem tys. EUR	2 605					
Razem tys. EUR przeliczone na tys. PLN	10 315					
Razem tys. PLN	265 949					

Poręczenia wzajemne Trakcja Polska - PRKil

Beneficjent	Wysokość poręczenia	Waluta	Przedmiot poręczenia	Data wystawienia	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PRKil	669	PLN	Usunięcie wad i usterek	07-01-17	12-01-31	Gerling
PRKil	68	PLN	Usunięcie wad i usterek	07-02-02	12-02-17	Gerling
PRKil	10	PLN	Usunięcie wad i usterek	07-01-13	11-01-27	Gerling
PRKil	5 914	EUR	Umowa kredytu inwestycyjnego	09-03-13	14-02-07	Nordea Bank Polska S.A.
Razem tys. PLN	747					
Razem tys. EUR	5 914					
Razem tys. EUR przeliczone na tys. PLN	23 421					
Razem tys. PLN	24 168					

Weksle

Elektroskandia SA	400 PLN	Terminowe płatności	02-10-03	
ORLEN S.A.	20 PLN	Terminowe płatności	03-03-06	
Allianz	598 PLN	Usunięcie wad i usterek	10-03-21	14-03-20
Allianz	202 PLN	Usunięcie wad i usterek	11-03-21	11-03-20
Allianz	134 PLN	Usunięcie wad i usterek	10-01-01	12-12-31
Allianz	2 547 EUR	Usunięcie wad i usterek	10-08-26	11-09-22
PZU	131 PLN	Usunięcie wad i usterek	08-12-15	13-01-14
PRK 7 Nieruchomości	783 PLN	Należyte wykonanie robót	08-06-24	11-06-23
Allianz	205 PLN	Usunięcie wad i usterek	10-05-20	13-06-04
Warta	4 514 PLN	Należyte wykonanie robót	10-01-28	11-10-28
Raiffeisen	1 239 PLN	Leasing operacyjny	10-01-29	13-12-31
Prime Car Management SA	115 PLN	Leasing operacyjny	09-12-15	12-12-10
Warta	46 216 PLN	Należyte wykonanie robót	10-05-31	12-03-27
Raiffeisen	755 PLN	Leasing operacyjny	10-06-01	13-05-31
Allianz	780 PLN	Wadium	10-09-20	11-02-16
Gerling	2 194 PLN	Usunięcie wad i usterek	09-11-15	12-11-14
Gerling	1 209 PLN	Usunięcie wad i usterek	09-05-21	11-05-20
Gerling	770 PLN	Usunięcie wad i usterek	09-05-21	11-05-20
Gerling	2 322 PLN	Należyte wykonanie robót	09-04-16	12-11-30
PERI Polska Sp. z o.o.	3 000 PLN	Terminowej płatności	09-11-25	11-12-31
Euler Hermes	2 593 PLN	Należyte wykonanie robót	10-01-11	11-10-21
Euler Hermes	4 492 PLN	Należyte wykonanie robót	10-01-11	11-10-21
Euler Hermes	1 149 PLN	Należyte wykonanie robót	10-01-11	11-10-21
Euler Hermes	1 005 PLN	Należyte wykonanie robót	10-01-11	11-10-21
Euler Hermes	3 929 PLN	Należyte wykonanie robót	10-01-11	11-10-21
Allianz	500 PLN	Wadium	10-10-18	11-01-17
PZU	71 821 PLN	Należyte wykonanie robót	10-10-02	14-03-03
Allianz	4 317	Należyte wykonanie robót	10-11-02	12-06-15
PZU	10 000 PLN	Wadium	10-11-17	11-03-31
Allianz	120 PLN	Należyte wykonanie robót	10-11-18	11-04-03
Allianz	200 PLN	Wadium	10-12-23	11-01-24
Allianz	1 000 PLN	Wadium	10-12-27	11-02-25
	Razem tys. PLN	166 713 PLN		
	Razem tys. EUR	2 547 EUR		
	Razem tys. EUR przeliczone na tys. PLN	10 088 PLN		
	Razem tys. PLN	176 801 PLN		

Warszawa, 17 marca 2011 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

Trakcja Polska 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 2010 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowo i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

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

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska 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 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **36 362** tys. zł;
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **36 082** tys. zł;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **586 807** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **52 035** 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 **34 838** 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.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1 000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach



W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - 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 Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że 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 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 późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 17 marca 2011 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:

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

Trakcja Polska S.A.
ul. Złota 59
00-120 Warszawa

Raport
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowo i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	14

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

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

Poprzednia nazwa 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.

W dniu 22 marca 2010 roku na mocy uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 2 marca 2010 roku siedziba Spółki została zmieniona z Al. Jana Pawła II nr 11 na ul. Złotą 59 w Warszawie.

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 2010 roku wynosił 321 342 tys. zł i składał się z:

kapitału zakładowego	16 011 tys. zł,
nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812 tys. zł,
kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	12 853 tys. zł,
pozostałych kapitałów rezerwowych	62 927 tys. zł,
niepodzielonego wyniku finansowego	43 739 tys. zł.

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 16 011 tys. zł i dzielił się na 160 105 480 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.

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)	81 065 510	8 106 551,0	50,63
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 181 893	1 518 189,3	9,48
Pozostali akcjonariusze	63 858 077	6 385 807,7	39,89
	160 105 480	16 010 548	100%

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej wynosiła na dzień bilansowy 185 812 tys. zł i zawierała agio powstałe przy emisji akcji serii C, D i F.

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 62 927 tys. zł.

W dniu 20 lipca 2010 roku na mocy uchwały nr 6A/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjęto decyzję w sprawie podziału wyniku za 2009 rok. Zysk Spółki za 2009 rok w kwocie 32 888 741,76 zł oraz niepodzielony zysk z lat ubiegłych w kwocie 3 597 816,37 zł przeznaczono na kapitał zapasowy.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje kwotę zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych oraz korekty powstałe przy zastosowaniu przez Spółkę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

W dniu 19 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 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.

Powyższa zmiana została zgłoszona i zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 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.

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

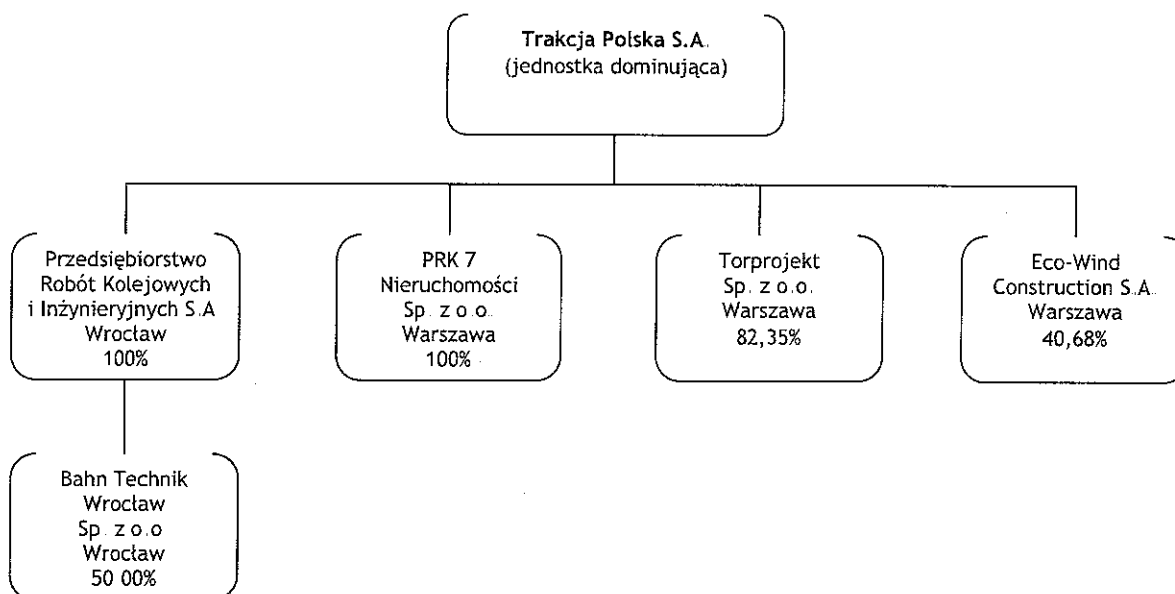
1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Trakcja Polska wchodziły następujące podmioty:

- Trakcja Polska S.A. - jednostka dominująca,
- Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKil S.A.”, „PRKil”) - jednostka zależna,
- PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Torprojekt Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. - jednostka współkontrolowana,
- Eco-Wind Construction S.A. („EWC”) - jednostka stowarzyszona.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:



LM

Na dzień 31 grudnia 2010 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 PRKil 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.

Eco-Wind Construction S.A. działa na rynku energetyki odnawialnej i zajmuje się przygotowaniem i sprzedażą projektów farm wiatrowych.

W roku 2010 Spółka nabyła 7 000 udziałów w spółce Torprojekt Sp. z o.o., obejmując łącznie 82,35% w kapitale zakładowym tej jednostki. Spółka ta zajmuje się przede wszystkim przygotowaniem projektów z zakresu budownictwa kolejowego.

Spółka Trakcja Polska 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.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja Polska 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 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 36 362 tys. zł;

sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości 36 082 tys. zł;

bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 586 807 tys. zł;

rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 52 035 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 34 838 tys. zł;

dotatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A. za 2010 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 Polska S.A. wybrała audytora na mocy uchwały nr 1 z dnia 20 lipca 2010 roku. Na podstawie umowy podpisanej w dniu 30 lipca 2010 roku, badanie przeprowadzono od dnia 14 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 2010 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 2009 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 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 lipca 2010 roku.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło w dniu 20 lipca 2010 roku przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku w kwocie 32 888 741,76 zł oraz niepodzielony zysk z lat ubiegłych w kwocie 3 597 816,37 zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4 sierpnia 2010 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1902 z dnia 7 października 2010 roku.

5. Inne istotne informacje

W dniu 18 listopada 2010 roku Spółka zawarła warunkową umowę utworzenia wspólnej grupy kapitałowej z Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. Przedmiotem umowy jest nabycie przez Spółkę do 100% akcji Tiltra Group AB, do 96,84% akcji AB Kauno Tiltai oraz 22% udziałów w Silentio Sp. z o.o. jednak nie mniej niż 75% akcji Tiltra Group AB, nie mniej niż 75% akcji AB Kauno Tiltai za łączną cenę wynoszącą nie więcej niż 777 536 000 zł. Zapłata za powyższe akcje nastąpi w drodze potrącenia wierzytelności Spółki wobec Akcjonariuszy Grupy Tiltra z ceną emisyjną akcji Spółki, warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę oraz ceną emisyjną obligacji. Umowa przewiduje zapłatę w gotówce w wysokości niewyższej niż 152 000 000 zł. Sfinalizowanie transakcji nastąpi po spełnieniu warunków zawieszających określonych w umowie. Do dnia wydania niniejszego raportu transakcja nie została sfinalizowana.

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	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej	31.12.08 przekształcone*	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	32 785	5,6%	31 125	7,5%	26 279	4,6%
Nieruchomości inwestycyjne	3 666	0,6%	3 666	0,9%	3 666	0,6%
Wartości niematerialne	54 577	9,3%	53 033	12,8%	51 930	9,0%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	76 891	13,1%	75 061	18,1%	75 891	13,2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	35 475	6,1%	35 475	8,5%	-	-
Aktywa finansowe	906	0,2%	256	0,1%	164	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 453	2,1%	7 872	1,9%	14 631	2,5%
Rozliczenia międzyokresowe	2 018	0,3%	553	0,1%	304	0,1%
	218 771	37,3%	207 041	49,9%	172 865	30,0%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	28 708	4,9%	5 865	1,4%	15 879	2,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	116 197	19,8%	76 982	18,6%	95 409	16,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	4 924	1,2%	-	-
Aktywa finansowe	32 434	5,5%	29 079	7,0%	62 385	10,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132 307	22,5%	80 272	19,3%	201 019	35,0%
Rozliczenia międzyokresowe	2 240	0,4%	1 220	0,3%	1 436	0,3%
Kontrakty budowlane	56 150	9,6%	9 566	2,3%	25 127	4,4%
	368 036	62,7%	207 908	50,1%	401 255	70,0%
SUMA AKTYWÓW	586 807	100,0%	414 949	100,0%	574 120	100,0%

*) Dane przekształcone - uwzględniające skutki połączenia Spółki z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych-7 S.A., która to spółka wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Trakcja Polska na dzień 31.12.2008 r

1. Podstawowe wartości z bilansu, c.d.

PASYWA	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej	31.12.08 przekształcone*	% sumy bilansowej
Kapitał własny ogółem						
Kapitał podstawowy	16 011	2,7%	16 011	3,8%	16 011	2,8%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812	31,6%	185 812	44,8%	185 812	32,4%
Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	12 853	2,2%	14 377	3,5%	14 768	2,6%
Pozostałe kapitały rezerwowe	62 927	10,7%	26 440	6,4%	14 712	2,6%
Niepodzielony wynik finansowy	43 739	7,5%	43 864	10,5%	37 843	6,6%
	321 342	54,7%	286 504	69,0%	269 146	47,0%
Zobowiązania długoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	10 942	1,9%	21 273	5,1%	32 324	5,6%
Rezerwy	1 008	0,2%	400	0,1%	1 768	0,3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 792	1,0%	5 724	1,4%	4 194	0,7%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	16 170	2,7%	12 336	3,0%	13 520	2,4%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	7 747	1,3%
	33 912	5,8%	39 733	9,6%	59 553	10,3%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	132 101	22,5%	53 256	12,9%	124 040	21,5%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	11 698	2,0%	11 173	2,7%	11 328	2,0%
Rezerwy	10 382	1,8%	7 528	1,8%	9 584	1,7%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 052	0,5%	3 115	0,8%	3 160	0,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	10 067	1,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	2 250	0,5%	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	6 725	1,6%	22 994	4,0%
Rozliczenia międzyokresowe	4	0,0%	3	0,0%	370	0,1%
Kontrakty budowlane	74 316	12,7%	4 662	1,1%	63 878	11,0%
	231 553	39,5%	88 712	21,4%	245 421	42,7%
SUMA PASYWÓW	586 807	100,0%	414 949	100,0%	574 120	100,0%

*) Dane przekształcone - uwzględniające skutki połączenia Spółki z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych-7 S.A., która to spółka wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Trakcja Polska na dzień 31.12.2008 r.

2. Podstawowe wartości z rachunku zysków i strat

	2010	% przychodów ze sprzedaży	2009	% przychodów ze sprzedaży	2008 przekształcone*	% przychodów ze sprzedaży
<i>Działalność kontynuowana</i>						
Przychody ze sprzedaży	311 295	100%	412 653	100,0%	499 775	100,0%
Koszt własny sprzedaży	(293 143)	(94,2%)	(358 237)	(86,8%)	(457 231)	(91,5%)
Zysk brutto ze sprzedaży	18 152	5,8%	54 416	13,2%	42 544	8,5%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(902)	(0,3%)	(1 001)	(0,2%)	(757)	(0,2%)
Koszty ogólnego zarządu	(16 369)	(5,3%)	(18 513)	(4,5%)	(14 689)	(2,9%)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 438	0,5%	(692)	(0,2%)	(630)	(0,1%)
Wynik na działalności finansowej	41 950	13,5%	6 581	1,6%	8 593	1,7%
Koszty akwizycji	(8 364)	(2,7%)	-	-	-	-
Zysk brutto	35 905	11,5%	40 791	9,9%	35 061	7,0%
Podatek dochodowy	457	0,2%	(7 903)	(1,9%)	(7 111)	(1,4%)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	36 362	11,7%	32 888	8,0%	27 950	5,6%
<i>Działalność kontynuowana</i>						
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres	36 362	11,7%	32 888	8,0%	27 950	5,6%

*) Dane przekształcone - uwzględniające skutki połączenia Spółki z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych-7 S.A., która to spółka wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Trakcja Polska na dzień 31.12.2008 r

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01 - 31.12.10	1.01 - 31.12.09	1.01 - 31.12.08 przekształcone
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>			
suma aktywów	6,2%	7,9%	4,9%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>			
kapitał własny	11,3%	11,5%	10,4%
Rentowność sprzedaży netto			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>			
przychody ze sprzedaży	11,7%	8,0%	5,6%
Rentowność sprzedaży brutto			
<u>wynik brutto ze sprzedaży</u>			
przychody ze sprzedaży	5,8%	13,2%	8,5%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	1,6	2,3	1,6
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	1,5	2,3	1,6
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u>			
przychody ze sprzedaży	112 dni	75 dni	51 dni**
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u>			
koszt własny sprzedaży	114 dni	89 dni	83 dni**
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u>			
koszt własny sprzedaży	21 dni	11 dni	10 dni**

Inne wskaźniki:

Wskaźnik zadłużenia

<u>suma zobowiązań</u>	45,3%	31,0%	53,0%
suma bilansowa			

Wartość księgową na jedną akcję w zł

<u>kapitał własny</u>	2,01	1,79	1,68
liczba akcji			

Zysk na jedną akcję w zł

<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>	0,23	0,21	0,17
liczba akcji			

*) Średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

**) Wskaźniki finansowe dla okresu porównywalnego obliczone na podstawie nieprzekształconych danych na dzień 1 stycznia 2008 roku.

4. Komentarz

W strukturze aktywów Spółki aktywa trwałe reprezentują 37,3% sumy bilansowej (49,9% na koniec roku 2009). Najistotniejszymi pozycjami w tej grupie aktywów są inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz stowarzyszonych oraz wartości niematerialne. Wzrost udziału aktywów obrotowych do poziomu 62,7% sumy bilansowej (50,1% na koniec 2009) wynika natomiast ze wzrostu wartości udziału środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (z 80 272 tys. zł do poziomu 132 307 tys. zł na koniec roku 2010), na co wpływ miało m.in. otrzymanie dywidendy od jednostki zależnej. Na działalności operacyjnej Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne, co odzwierciedla aktualny etap realizacji kontraktów i wiążących się z nimi płatności. Na zwiększenie udziału aktywów obrotowych wpływ miało również zwiększenie wartości zapasów i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności.

Głównym źródłem finansowania działalności Spółki w bieżącym okresie były kapitały własne. Jednak ich udział spadł do 54,7% w porównaniu z 69,0% w roku poprzednim. Kapitały stałe Spółki (kapitał własny oraz zobowiązania długoterminowe) zapewniają bezpieczne pokrycie aktywów trwałych.

W badanym roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 311 295 tys. zł, co daje spadek w stosunku do roku ubiegłego o 24,6%. Jednocześnie koszt własny sprzedaży obniżył się o 18,2% w stosunku do roku 2009. Spółka osiągnęła dodatni wynik brutto na sprzedaży, który był niższy o 66,6% w porównaniu do roku poprzedniego, a marża brutto na sprzedaży obniżyła się o 7,4 p.p. W bieżącym roku Spółka osiągnęła wynik na działalności finansowej ponad pięciokrotnie wyższy niż w roku poprzednim, co wynika głównie z faktu otrzymania dywidendy. W badanym okresie Spółka poniosła dodatkowo koszty akwizycji w wysokości 8 364 zł. Spółka zaprezentowała te koszty w oddzielnej pozycji rachunku zysków i strat ze względu na ich bezpośredni związek z transakcją nabycia akcji spółek z Grupy Tiltr. W badanym okresie efektywna stopa podatkowa ukształtowała się na poziomie 1,3% ze względu na osiągnięcie wysokich przychodów niepodlegających opodatkowaniu będących przychodami księgowymi. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 36 362 tys. zł, co oznacza wzrost o 10,6%.

Względnie niższy wzrost zysku netto w stosunku do wzrostu sumy bilansowej spowodował obniżenie wskaźnika rentowności majątku Spółki, który wyniósł 6,2% (7,9% w 2009 roku). Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wzrósł o 3,7 p.p. do poziomu 11,7%.

Wskaźnik płynności pierwszego stopnia spadł do poziomu 1,6 (z 2,3 w 2009 roku). Wskaźnik płynności drugiego stopnia osiągnął podobne wartości - 1,5 w badanym okresie oraz 2,3 w roku porównywalnym.

Wskaźnik szybkości spłaty należności uległ zwiększeniu do 112 dni w porównaniu z poziomem 75 dni w roku poprzednim, na co wpływ w głównej mierze miał spadek wartości przychodów ze sprzedaży w badanym okresie.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wzrósł do poziomu 114 dni wobec 89 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 kapitale własnym 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 późniejszymi zmianami) 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 17 marca 2011 roku

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

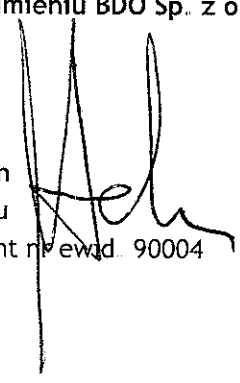
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004