



**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2012 ROKU**

opublikowany zgodnie z § 82 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259 z późniejszymi zmianami)

Warszawa, maj 2012 roku

Zawartość skonsolidowanego raportu kwartalnego:

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra
- II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- III. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- IV. Kwartalna informacja finansowa Spółki Trakcja - Tiltra S.A.
- V. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja - Tiltra S.A. zatwierdził skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2012 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 mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34). Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku, wykazujący stratę netto w wysokości **8 089** tys. złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku wykazujące stratę netto w wysokości **15 655** tys. zł.
3. Skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2012 roku, po stronie aktywów i pasywów, wykazujący sumę **1 621 262** tys. złotych.
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę **87 787** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku, wykazujące zmniejszenie kapitałów własnych o kwotę **16 008** tys. złotych.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Maciej Radziwiłł  
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył  
Wiceprezes Zarządu

## SPIS TREŚCI

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA.....	3
II.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	5
	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	5
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....	6
	SKONSOLIDOWANY BILANS.....	7
	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
	ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	9
III.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
1.	Informacje ogólne .....	10
2.	Skład Grupy .....	10
3.	Zmiany w Grupie.....	12
4.	Skład Zarządu Jednostki dominującej .....	12
5.	Akcjonariat Jednostki dominującej .....	12
6.	Stan posiadania akcji Jednostki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę .....	12
7.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	13
8.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	13
8.1.	Profesjonalny osąd .....	13
8.2.	Niepewność szacunków.....	13
9.	Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
9.1.	Podstawa sporządzenia kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
9.2.	Oświadczenie o zgodności .....	15
10.	Istotne zasady rachunkowości .....	15
11.	Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości .....	19
12.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Trakcja - Tiltra za I kwartał 2012 roku.....	20
13.	Sezonowość i cykliczność.....	21
14.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	21
15.	Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	21
16.	Czynniki ryzyka .....	22
17.	Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz .....	23
18.	Wartość firmy z konsolidacji.....	23
19.	Informacje dotyczące segmentów.....	25
20.	Należności i zobowiązania warunkowe .....	30
21.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	31
22.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane.....	37
23.	Informacje na temat podmiotów powiązanych .....	37
24.	Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2012 roku oraz następujące po dniu bilansowym.....	38
IV.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA.....	41
	JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	41
	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....	42
	JEDNOSTKOWY BILANS .....	43
	JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	44
	JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	45
V.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	46
1.	Analiza wyników finansowych Spółki Trakcja - Tiltra S.A. za I kwartał 2012 roku.....	46
2.	Sezonowość i cykliczność.....	47
3.	Należności i zobowiązania warunkowe .....	47

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA

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

Rok obrotowy zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.03.2012 r.	4,1750	4,1062	4,5135	4,1616
31.12.2011 r.	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
31.03.2011 r.	3,9742	3,8403	4,0800	4,0119

\* Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	31.03.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	836 758	201 066	850 230	192 499
Aktywa obrotowe	784 504	188 511	1 069 726	242 195
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 621 262</b>	<b>389 577</b>	<b>1 919 956</b>	<b>434 694</b>
Kapitał własny	528 434	126 979	544 442	123 266
Zobowiązania długoterminowe	321 596	77 277	354 895	80 351
Zobowiązania krótkoterminowe	771 232	185 321	1 020 619	231 077
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 621 262</b>	<b>389 577</b>	<b>1 919 956</b>	<b>434 694</b>

Do przeliczenia danych skonsolidowanego bilansu przyjęto kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro:

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	31.03.2012		31.03.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	201 204	48 193	78 112	19 655
Koszt własny sprzedaży	(194 182)	(46 511)	(73 815)	(18 574)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 022	1 682	4 297	1 081
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(6 333)	(1 517)	(946)	(238)
Zysk (strata) brutto	(8 256)	(1 977)	(365)	(92)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(8 089)	(1 937)	(446)	(112)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za okres	(8 089)	(1 937)	(446)	(112)

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	31.03.2012		31.03.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływ y środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(27 552)	(6 599)	(101 132)	(25 447)
Przepływ y środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(15 097)	(3 616)	49 882	12 551
Przepływ y środków pieniężnych z działalności finansowej	(45 138)	(10 812)	1 953	491
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>(87 787)</b>	<b>(21 027)</b>	<b>(49 297)</b>	<b>(12 405)</b>

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

	31.03.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	222 562	50 390	206 351	52 105
Środki pieniężne na koniec okresu	134 775	32 385	157 054	39 147

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego – dla pozycji "Środki pieniężne na koniec okresu",
- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu sprawozdawczego poprzedzającego dany okres sprawozdawczy - dla pozycji "Środki pieniężne na początek okresu".

Kurs euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2010 roku wyniósł 3,9603 zł/euro.

## II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2012	31.03.2011
	Niebadane	Niebadane
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>201 204</b>	<b>78 112</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(194 182)</b>	<b>(73 815)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 022</b>	<b>4 297</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(1 643)	(557)
Koszty ogólnego zarządu	(13 138)	(5 822)
Pozostałe przychody operacyjne	2 404	1 465
Pozostałe koszty operacyjne	(978)	(329)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(6 333)</b>	<b>(946)</b>
Przychody finansowe	4 572	2 020
Koszty finansowe	(6 495)	(727)
Koszty akwizycji	-	(515)
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	-	(197)
<b>Zysk brutto</b>	<b>(8 256)</b>	<b>(365)</b>
Podatek dochodowy	167	(81)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(8 089)</b>	<b>(446)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zyski jednostek stowarzyszonych</b>		
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>(8 089)</b>	<b>(446)</b>
<b>Przypisany:</b>		
Akcjonariuszom Jednostki dominującej	<b>(7 828)</b>	<b>(416)</b>
Udziałowcom niesprawującym kontroli	<b>(261)</b>	<b>(30)</b>
<b>Zysk na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)</b>		
Podstawowy	(0,03)	0,00
Rozwodniony	(0,03)	0,00
<b>Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)</b>		
Podstawowy	(0,03)	0,00
Rozwodniony	(0,03)	0,00
<b>Zysk na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)</b>		
Podstawowy	(0,03)	0,00
Rozwodniony	(0,03)	0,00

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2012	31.03.2011
	<i>Niebadane</i>	<i>Niebadane</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>(8 089)</b>	<b>(446)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(7 566)	-
<b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES</b>	<b>(15 655)</b>	<b>(446)</b>
<b>Przypadające:</b>		
Akcjonariuszom Jednostki dominującej	(15 394)	(416)
Udziałów com niesprawujących kontroli	(261)	(30)



## SKONSOLIDOWANY BILANS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		<i>Niebadane</i>	<i>Przekształcone*</i>
<b>A k t y w a</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		<b>836 758</b>	<b>850 230</b>
Nieruchomości inwestycyjne		307 113	316 512
Wartość firmy z konsolidacji	18	10 344	10 344
Wartości niematerialne		378 133	382 404
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		61 683	60 382
Inwestycje w jednostkach pozostałych		2 052	2 052
Pozostałe aktywa finansowe		25	25
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		27 214	31 228
Rozliczenia międzyokresowe		46 673	43 150
		3 521	4 133
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		<b>784 504</b>	<b>1 069 726</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		128 913	150 741
Należności z tytułu podatku dochodowego		343 262	542 569
Pozostałe aktywa finansowe		85	271
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		29 696	28 767
Rozliczenia międzyokresowe		134 775	222 562
Kontrakty budowlane		13 683	9 967
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		129 456	110 214
		4 634	4 635
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>1 621 262</b>	<b>1 919 956</b>
<b>P a s y w a</b>			
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy		<b>510 041</b>	<b>525 842</b>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		23 211	23 211
Kapitał z aktualizacji wyceny		231 810	231 591
Pozostałe kapitały rezerwowe		2 377	2 343
Niepodzielony wynik finansowy		215 756	199 775
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		27 865	52 334
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>		<b>18 393</b>	<b>18 600</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>528 434</b>	<b>544 442</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe		<b>321 596</b>	<b>354 895</b>
Obligacje		100 164	134 216
Rezerwy		160 195	160 040
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3 106	3 460
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		16 212	17 008
Pochodne instrumenty finansowe		41 746	40 089
Pozostałe zobowiązania finansowe		50	58
		123	24
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe		<b>771 232</b>	<b>1 020 619</b>
Obligacje		213 517	235 164
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		2 816	5 695
Rezerwy		367 814	570 766
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		20 081	21 842
Pozostałe zobowiązania finansowe		13 757	13 567
Pochodne instrumenty finansowe		16	-
Rozliczenia międzyokresowe		83	95
Kontrakty budowlane		1 435	1 496
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań		146 936	151 451
		4 777	20 543
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>1 621 262</b>	<b>1 919 956</b>

*Przekształcone\*) Grupa dokonała rozliczenia transakcji nabycia akcji i udziałów w Grupie AB Kauno Tiltai oraz Tiltra Group AB oraz ustalenia wartości firmy w wartościach godziwych aktywów i zobowiązań.*

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2012	31.03.2011
	Niebadane	Niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(8 256)</b>	<b>(365)</b>
<b>Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(19 296)</b>	<b>(100 767)</b>
Amortyzacja	6 089	2 874
Różnice kursowe	(2 224)	286
Odsetki i dywidendy netto	(7 651)	252
Zysk na działalności inwestycyjnej	(386)	(298)
Zmiana stanu należności	274 992	92 866
Zmiana stanu zapasów	21 184	(23 810)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(264 394)	(140 136)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(19 629)	(3 311)
Zmiana stanu rezerw	533	(2 833)
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	(22 100)	(25 235)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 182)	(1 622)
Pozostałe	(1 944)	200
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(2 584)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(27 552)</b>	<b>(101 132)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż (nabycie) w wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 776)	(1 043)
- nabycie	(2 263)	(1 358)
- sprzedaż	487	315
Aktywa finansowe	(13 321)	50 649
- udzielone lub nabyte	(15 312)	-
- zwrócone	1 991	50 649
Odsetki uzyskane	-	276
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(15 097)</b>	<b>49 882</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	14 602	6 286
Splata pożyczek i kredytów	(61 082)	(3 602)
Dywidendy wypłacone udziałom com niekontrolującym	13 193	-
Odsetki zapłacone	(8 307)	(438)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 603)	(316)
Pozostałe	59	23
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(45 138)</b>	<b>1 953</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(87 787)</b>	<b>(49 297)</b>
<b>Różnice kursowe netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>222 562</b>	<b>206 351</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>134 775</b>	<b>157 054</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH

Niebadane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej						Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Niepodzielony wynik finansowy			
<b>Na dzień 1.01.2012 r. Przekształcone*</b>	23 211	231 591	2 343	199 775	16 588	52 334	525 842	18 600	544 442
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2012 r. po korektach</b>	<b>23 211</b>	<b>231 591</b>	<b>2 343</b>	<b>199 775</b>	<b>16 588</b>	<b>52 334</b>	<b>525 842</b>	<b>18 600</b>	<b>544 442</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	(7 566)	(7 828)	(15 394)	(261)	(15 655)
Podział zysku	-	-	-	16 641	-	(16 641)	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	219	34	(660)	-	-	(407)	54	(353)
<b>Na dzień 31.03.2012 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>231 810</b>	<b>2 377</b>	<b>215 756</b>	<b>9 022</b>	<b>27 865</b>	<b>510 041</b>	<b>18 393</b>	<b>528 434</b>

Niebadane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej									
	Kapitał podstawowy	Kapitał podstawowy warunkowy	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1.01.2011 r.</b>	<b>16 011</b>	-	-	<b>185 812</b>	<b>2 339</b>	<b>160 476</b>	<b>39 413</b>	<b>404 051</b>	<b>141</b>	<b>404 192</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2011 r. po korektach</b>	<b>16 011</b>	-	-	<b>185 812</b>	<b>2 339</b>	<b>160 476</b>	<b>39 413</b>	<b>404 051</b>	<b>141</b>	<b>404 192</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	-	-	(416)	(416)	(30)	(446)
Warunkowe podwyższenie kapitału	-	7 200	(7 200)	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	1 098	(1 239)	(141)	-	(141)
<b>Na dzień 31.03.2011 r.</b>	<b>16 011</b>	<b>7 200</b>	<b>(7 200)</b>	<b>185 812</b>	<b>2 339</b>	<b>161 574</b>	<b>37 758</b>	<b>403 494</b>	<b>111</b>	<b>403 605</b>

Przekształcone\*) Grupa dokonała rozliczenia transakcji nabycia akcji i udziałów w Grupie AB Kauno Tiltai oraz Tiltra Group AB oraz ustalenia wartości firmy w wartościach godziwych aktywów i zobowiązań.

### III.DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1. Informacje ogólne

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku.

Grupa Kapitałowa Trakcja - Tiltra („Grupa”; „GK T-T”; „Grupa Kapitałowa”) składa się z Jednostki dominującej Trakcja - Tiltra S.A. („T -T”, „T-T S.A.”, „Jednostka dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) i jej spółek zależnych, spółki współzależnej oraz jednej spółki stowarzyszonej (patrz nota nr 2).

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

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

Dnia 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie – 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.

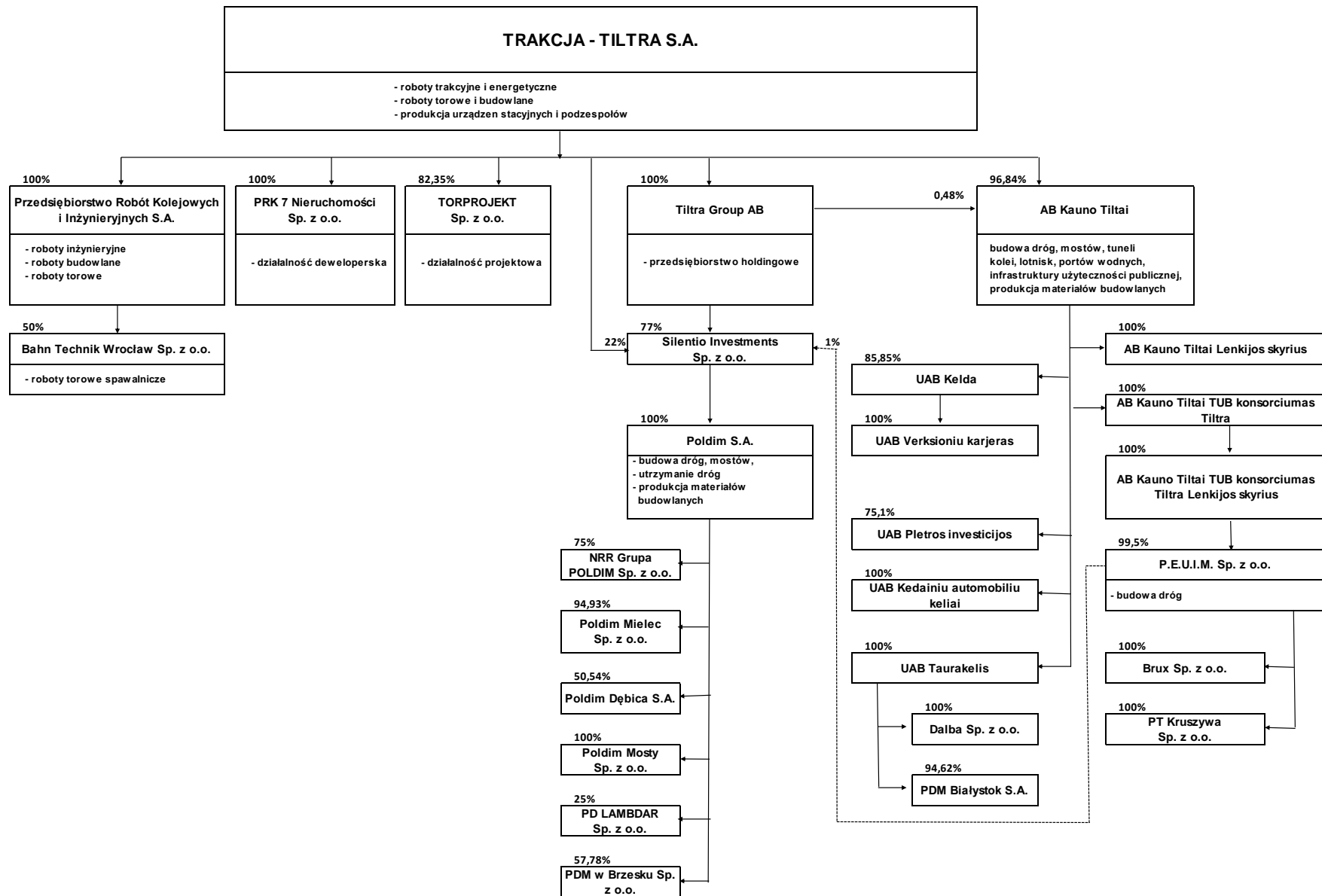
Siedziba Jednostki dominującej mieści się na ul. Złotej 59 w Warszawie. Czas trwania Jednostki dominującej oraz pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności Jednostki dominującej, zgodnie ze statutem, są specjalistyczne usługi budowlano – montażowe w zakresie elektryfikacji linii kolejowych i tramwajowych. Spółka specjalizuje się w następujących rodzajach działalności:

- roboty fundamentowe i sieciowe,
- montaż podstacji trakcyjnych i kabin sekcyjnych,
- montaż linii wysokiego i niskiego napięcia, napowietrznych i kablowych,
- montaż kabli zasilających i sterowania lokalnego,
- produkcja wyrobów (rozdzielni wysokiego, średniego i niskiego napięcia, osprzętu sieci trakcyjnej i urządzeń sterowania lokalnego),
- usługi sprzętu specjalistycznego (koparki, dźwigi kolejowe i samochodowe, świdroustawiacze, palownice).

#### 2. Skład Grupy

W skład Grupy na dzień 31 marca 2012 roku wchodzi Jednostka dominująca Trakcja - Tiltra S.A. oraz jednostki zależne:



### 3. Zmiany w Grupie

W I kwartale 2012 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Trakcja – Tiltra.

W dniu 13 kwietnia 2012 roku Spółka Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu do Sądu Rejonowego w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy. W dniu 13 kwietnia 2012 roku Spółka Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku upadłego do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie zostało wydane postanowienie w ww. sprawach przez żaden z sądów.

### 4. Skład Zarządu Jednostki dominującej

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku w składzie Zarządu Jednostki dominującej nie nastąpiły żadne zmiany.

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

### 5. Akcjonariat Jednostki dominującej

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
COMSA S.A.	81 145 510	34,96%	81 145 510	34,96%
AB INVALIDA	29 017 087	12,50%	29 017 087	12,50%
Jonas Pilkauskas Angelė Černevičiūtė Vaida Balčiūnienė	19 645 318	8,46%	19 645 318	8,46%
ING	16 500 000	7,11%	16 500 000	7,11%
Pozostali akcjonariusze	85 797 565	36,97%	85 797 565	36,97%
<b>Ogólna liczba akcji</b>	<b>232 105 480</b>	<b>100,00%</b>	<b>232 105 480</b>	<b>100,00%</b>

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

### 6. Stan posiadania akcji Jednostki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę

Akcje Spółki Trakcja - Tiltra S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania prezentuje poniższa tabela:

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

## 7. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej do publikacji w dniu 15 maja 2012 roku.

## 8. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 8.1. 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 Grupa dokonuje weryfikacji odpisów aktualizujących ww. należności biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia (powyżej 180 dni) w ich spłacie.

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

### 8.2. 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.

#### *Rezerwy na roboty poprawkowe*

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*

Grupa 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 Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

#### *Ujmowanie przychodów*

W celu utrzymania względnie stałej marży we wszystkich okresach sprawozdawczych, w których trwa kontrakt, Grupa 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. Grupa 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. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### *Utrata wartości aktywów finansowych*

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

## **9. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **9.1. Podstawa sporządzenia kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych przeznaczonych 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 zabezpieczane.

Skrócone skonsolidowane 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.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, z wyjątkiem spółek opisanych poniżej.

W związku ze złożeniem przez spółki zależne Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o. wniosków o upadłość istnieje zagrożenie kontynuacji działalności tych spółek oraz powiązanych z nimi spółek: Tiltra Group AB, Poldim Mosty Sp. z o.o., Poldim Mielec Sp. z o.o., Poldim Dębica Sp. z o.o., NRR Grupa Poldim Sp. z o.o. Spółka Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu do Sądu Rejonowego w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy. Spółka Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku upadłego do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych.

Zarząd Jednostki dominującej Grupy Trakcja - Tiltra stoi na stanowisku, że w świetle sytuacji finansowej Silentio Investments Sp. z o.o. i Poldim S.A. prawdopodobieństwo ogłoszenia upadłości jest wysokie. Argumentem zwiększającym to prawdopodobieństwo jest fakt, że w okresie od stycznia do marca br. trwały rozmowy z największymi wierzycielami, które zakończyły się niepowodzeniem. Ponadto spółka Silentio Investments Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki Poldim S.A., decyzja Sądu w sprawie rozpatrzenia wniosku o upadłość likwidacyjną majątku spółki Silentio Investments Sp. z o.o. może być pozytywna lub wniosek przez Sąd może zostać odrzucony. W momencie wydania decyzji przez Sąd o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej nastąpią procedury likwidacyjne spółki. Jeśli wniosek przez Sąd zostanie odrzucony wówczas Grupa podejmie procedury likwidacyjne spółki. W związku z powyższym nastąpi utrata kontroli nad spółką Silentio Investment Sp. z o.o. oraz spółkami od niej zależnymi, tj. Grupą Poldim.

Spółka Tiltra Group AB (spółka Trakcja – Tiltra S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki) posiada zaś 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki Silentio Investments Sp. z o.o.. Prawdopodobne ogłoszenie upadłości spółki Silentio Investments Sp. z o.o. będzie skutkowało również upadłością spółki Tiltra Group AB, ze względu m.in. na brak spłaty udzielonej pożyczki w kwocie 31 mln zł tej spółce. Dodatkowo działalność w spółce Tiltra Group AB nie jest prowadzona a jej jedynymi aktywami są inwestycje w spółce Silentio Investments Sp. z o.o.

Biorąc pod uwagę powyższe zdarzenia oraz ryzyko braku kontynuacji działalności spółek Tiltra Group AB, Silentio Investments Sp. z o.o. oraz Grupy Poldim, Grupa Trakcja – Tiltra w skonsolidowanym rachunku zysków i strat nie ujęła wyników ww. spółek za I kwartał 2012 roku i w konsolidacji ujęła



bilanse wymienionych spółek na dzień 31 grudnia 2011 roku. W ocenie zarządu Jednostki dominującej Grupy w przypadku ogłoszenia układu Grupa nie zostanie obciążona ponoszonymi przez spółki w tym okresie stratami ściśle związanymi ze złożonymi wnioskami o upadłość (wyniki operacyjne ww. spółek zostaną ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy po ustaniu ww. niepewności), a w przypadku ogłoszenia upadłości likwidacyjnej Grupa uwolni się od ryzyk związanych z aktywami netto spółek (Grupa ponosi ryzyko wyłącznie do poziomu zaangażowania w aktywa netto tych spółek). Spółka PEUiM Sp. z o.o. udzieliła gwarancji spłaty kredytu spółce Silentio Investments Sp. z o.o. Gwarancja stała się wymagalna w dniu 4 stycznia 2012 roku, co negatywnie wpłynęło na wynik spółki PEUiM Sp. z o.o. Na poziomie Grupy ww. zdarzenie to będzie miało wpływ na skonsolidowany wynik w momencie wydania przez Sąd postanowienia o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej spółki Silentio Investments Sp. z o.o.

Nieujęty wpływ w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości przychodów i kosztów spółek Tiltra Group AB, Silentio Investments Sp. z o.o., Grupa Poldim wykazane zostały poniżej:

Przychody ze sprzedaży	51 249
Koszt własny sprzedaży	(96 323)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(45 074)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(61 429)
Zysk (strata) brutto	(66 161)
Podatek dochodowy	1 974
Zysk (strata) netto za okres	(64 187)

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia innych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

## 9.2. Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane 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 Grupę 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 marca 2012 roku i nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w nocie nr 10.

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

### *Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych*

Walutą pomiaru Jednostki dominującej i większości spółek Grupy oraz walutą sprawozdawczą w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2012 roku jest złoty polski. Walutą pomiaru spółek mających siedziby na Litwie jest lit litewski (LTL).

## 10. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2012 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową Trakcja - Tiltra został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2012 roku.

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa 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:

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2015 roku.

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

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia*

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 dnia stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nową interpretację od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- Zmiany w MSSF 1

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od dnia 1 stycznia 2013 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na skróconego skonsolidowanego sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Poniższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od dnia 1 stycznia 2012 roku, ale nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE, dlatego nie zostały zastosowane przez Grupę w niniejszym skróconego skonsolidowanego sprawozdaniu finansowym:

- 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.

## 11. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2012 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

### ▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od dnia 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- 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 dnia 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.

Grupa stosuje zmieniony MSSF 1 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- 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 dnia 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*.

Grupa stosuje zmieniony MSR 12 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- 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 dnia 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.

Zmieniony MSSF 7 nie ma wpływu na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

▪ **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekt prezentacyjnych w sprawozdaniu finansowym w I kwartale 2012 roku.

**12. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Trakcja - Tiltra za I kwartał 2012 roku**

Zwiększenie przychodów, zwiększenie kosztów oraz poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat w I kwartale 2012 roku w stosunku do I kwartału 2011 roku spowodowane jest akwizycją Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai, która nastąpiła w dniu 19 kwietnia 2011 roku. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Trakcja – Tiltra za I kwartał 2012 roku nie zawiera wyników Grupy Tiltra Group AB zaś aktywa i pasywa Grupy Tiltra Group AB zostały skonsolidowane wg. stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Szczegółowe informacje zawarte zostały w nocie 9 niniejszego sprawozdania.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku Grupa Trakcja - Tiltra uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 201 204 tys. zł, które wzrosły o 158% w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Koszt własny sprzedaży w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku zwiększył się o 163% i jego wartość wyniosła 194 182 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 7 022 tys. zł i wzrósł o 2 725 tys. zł tj. o 63% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Marża zysku brutto ze sprzedaży zmniejszyła się z 5,5% w pierwszym kwartale 2011 roku do 3,5% w pierwszym kwartale 2012 roku.

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 13 138 tys. zł i wzrosły o 126% tj. o kwotę 7 316 tys. zł w porównaniu do okresu porównywalnego. Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji osiągnęły wartość 1 643 tys. zł i wzrosły o 1 086 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2 404 tys. zł. co stanowi 64% wzrost w stosunku do I kwartału 2011 roku. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 978 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 649 tys. zł. Za okres 3 miesięcy 2012 roku Grupa osiągnęła stratę z działalności operacyjnej w kwocie 6 333 tys. zł. Wynik z działalności operacyjnej obniżył się o 5 387 tys. zł w porównaniu do wyniku z działalności operacyjnej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku, kiedy to strata wyniosła 946 tys. zł.

Przychody finansowe Grupy osiągnęły wartość 4 572 tys. zł, co stanowi 126% wzrost w stosunku do przychodów w I kwartale ubiegłego roku. Koszty finansowe zwiększyły się o kwotę 5 768 tys. zł i przyjęły wartość 6 495 tys. zł.

Grupa za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku osiągnęła stratę brutto w kwocie 8 256 tys. zł. Wynik brutto za pierwszy kwartał 2012 roku zmniejszył się o kwotę 7 891 tys. zł w stosunku do pierwszego kwartału 2011 roku, kiedy to strata wyniosła 365 tys. zł. Podatek dochodowy za okres 3 miesięcy 2012 roku osiągnął wartość 167 tys. zł i zwiększył się w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o kwotę 248 tys. zł. Wynik netto Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku był ujemny i osiągnął wartość 8 089 tys. zł. Wynik netto obniżył się w porównaniu do wyniku za okres 3 miesięcy 2011 roku o kwotę 7 643 tys. zł.

Suma bilansowa Grupy osiągnęła na koniec pierwszego kwartału 2012 roku poziom 1 621 262 tys. zł i była niższa o 298 694 tys. zł od sumy bilansowej na koniec roku 2011.

Aktywa trwałe zmniejszyły się o kwotę 13 472 tys. zł i osiągnęły wartość 836 758 tys. zł, natomiast aktywa obrotowe zmniejszyły się o kwotę 285 222 tys. zł i osiągnęły wartość 784 504 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2011 roku.

Aktywa obrotowe obniżyły się o 27% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Spadek aktywów obrotowych nastąpił głównie na skutek zmniejszenia poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 199 307 tys. zł tj o 37%, które osiągnęły na dzień 31 marca 2012 roku wartość 343 262 tys. zł. Znacząco zmalały także środki pieniężne, które zmniejszyły się o kwotę 87 787 tys. zł tj. o 39%.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej zmniejszył się na dzień 31 marca 2012 roku o kwotę 16 008 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Spadek ten spowodowany był zmniejszeniem się stanu niepodzielonego wyniku finansowego Grupy oraz zmniejszeniem różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Zobowiązania długoterminowe osiągnęły na dzień 31 marca 2012 roku wartość 321 596 tys. zł i obniżyły się o kwotę 33 299 tys. zł tj. o 9% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zmniejszeniu uległy przede wszystkim oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe w związku ze spłatą rat kredytowych. Zobowiązania krótkoterminowe osiągnęły wartość 771 232 tys. zł i zmniejszyły się o 24% tj. o kwotę 249 387 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wśród zobowiązań krótkoterminowych największy spadek odnotowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i oprocentowane pożyczki i kredyty bankowe. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania osiągnęły wartość 367 814 tys. zł i obniżyły się o kwotę 202 952 tys. zł. Spowodowane to było spłatą wymagalnych zobowiązań oraz zmniejszeniem fakturowania w pierwszym kwartale 2012 roku przez podwykonawców oraz konsorcjantów za wykonane prace na aktualnie realizowanych kontraktach, co wynika z sezonowości wykonywanych prac budowlanych.

### **13. Sezonowość i cykliczność**

Sprzedaż Grupy osiąga najniższe wartości w pierwszym kwartale roku z powodu niesprzyjających warunków pogodowych. W roku bieżącym niesprzyjające warunki pogodowe miały istotny wpływ na wielkość sprzedaży Grupy.

### **14. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie emitowała i nie dokonywała spłaty dłużnych papierów wartościowych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

### **15. Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

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

- Zdolność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, co z uwagi na profil działalności naszej Grupy 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 osiąmane 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.
- Wyniki finansowe Grupy narażone są na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do litwa. Z uwagi na przeliczenie poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat spółek litewskich kursem średnim za okres objęty konsolidacją, skonsolidowane wyniki finansowe Grupy narażone są na wahanie kursu złotego w stosunku do litwa. Ponadto istnieje ryzyko walutowe z tytułu transakcji zakupu dokonywanych w euro, związanych z realizacją kontraktów. W przeszłości działalność Grupy była narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa wprowadziła politykę zabezpieczania kursu walutowego na wypadek wygrania nowych kontraktów w euro poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Grupa na dzień 31 marca 2012 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.
- Polityka monetarna Banku Centralnego, przekładająca się na zmiany oprocentowania kredytów. W celu finansowania planowanych akwizycji nasza Grupa może zaciągać kredyty bankowe, dlatego też może ponosić koszty finansowe kształtowane poprzez poziom stóp procentowych.

- Terminowość regulowania zobowiązań przez naszych odbiorców. Nieterminowość spłaty zobowiązań przez naszych kontrahentów może prowadzić do pogorszenia się naszej płynności finansowej.
- Dokonana akwizycja podmiotów gospodarczych, może przynieść zarówno pozytywne efekty jak i zagrożenia dla wyniku finansowego naszej Grupy Kapitałowej.

Ponadto w przyszłości na wyniki finansowe Grupy mogą mieć wpływ zmiany przepisów prawa wyznaczających zakres działalności Grupy, 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 i drogowej,
- związanych z ochroną środowiska w zakresie realizacji poszczególnych projektów, w szczególności *Prawa Ochrony Środowiska*,
- 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.

## 16. Czynniki ryzyka

Do czynników mogących w istotny sposób pogorszyć sytuację finansową naszej Grupy zaliczamy:

- Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców,
- Ryzyko związane z możliwością utraty podwykonawców i możliwością wzrostu cen usług podwykonawców,
- Ryzyko braku wykwalifikowanych pracowników,
- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko zmian cen surowców,
- Ryzyko związane z solidarną odpowiedzialnością członków konsorcjów budowlanych oraz z odpowiedzialnością za podwykonawców,
- Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów realizowanych projektów,
- Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych,
- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygnięcia przetargów,
- Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności,
- Ryzyko związane z płynnością,
- Ryzyko związane z realizacją strategii,
- Ryzyko związane z brakiem kontynuacji działalności spółek Tiltra Group AB, Poldim Mosty Sp. z o.o., Poldim Mielec Sp. z o.o., Poldim Dębica Sp. z o.o., NRR Grupa Poldim Sp. z o.o. w związku ze złożeniem wniosków o upadłość przez spółki Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o..



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

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

## 17. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

Grupa Trakcja - Tiltra nie publikowała prognoz wyników finansowych za 2012 rok.

## 18. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji, według spółek:

	31.03.2012	31.12.2011
<b>Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji, według spółek</b>		
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	2 051	2 051
Torprojekt Sp. z o.o.	822	822
Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai	374 960	379 231
PDM w Brzesku Sp. z o.o.	300	300
<b>Razem</b>	<b>378 133</b>	<b>382 404</b>

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka dominująca nabyła:

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

Łączna cena za nabyte aktywa wyniosła 464 921 tys. PLN.

Rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów prezentowane we wcześniej publikowanym sprawozdaniu finansowym za okres porównywalny miało charakter tymczasowy z uwagi na trwający proces wyceny do wartości godziwych wszystkich przejętych aktywów. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 częściowo tylko zostały ujęte skutki wyceny aktywów i pasywów do wartości godziwej przejętych spółek.

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2012 roku dokonano ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia akcji i udziałów w związku z zakończonym procesem wyceny do wartości godziwych wszystkich przejętych aktywów i zobowiązań i ustalenie wartości firmy.

Poniższa tabela prezentuje porównanie wartości głównych pozycji aktywów i zobowiązań Grupy Tiltrai Kauno według wartości księgowych z wartościami godziwymi ustalonymi dla potrzeb ostatecznego rozliczenia:

	<b>Wartość bilansowa na dzień przejęcia</b>	<b>Wartość godziwa ujęta w momencie przejęcia</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>283 368</b>	<b>298 827</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	226 569	232 734
Wartości niematerialne	4 467	15 997
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	4 299	2 063
Pozostałe aktywa trwałe	48 033	48 033
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>434 576</b>	<b>434 576</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>717 944</b>	<b>733 403</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>163 599</b>	<b>166 500</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	19 819	22 720
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	143 780	143 780
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>413 640</b>	<b>452 998</b>
Kontrakty budowlane	15 223	54 581
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	398 417	398 417
Cena nabycia w wartościach godziwych		464 921
Wartość godziwa aktywów netto		113 905
Wartość godziwa aktywów netto przypadająca na Jednostkę dominującą		95 799
Różnice kursowe z przeliczenia w wartości firmy		5 838
<b>Wartość firmy</b>		<b>374 960</b>

Wartość firmy prezentowana w niniejszym sprawozdaniu jest o 19 158 tys. zł niższa od zaprezentowanej jako efekt rozliczenia mającego charakter tymczasowy z uwagi na uwzględnienie wyników ostatecznych wycen do wartości godziwych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych.

Wartość firmy przyporządkowuje się do segmentu drogowego będącego ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne. Dla wartości firmy powstałej w wyniku transakcji nabycia akcji i udziałów spółek Grupy Tiltrai Group AB oraz AB Kauno Tiltai, przyjmuje się, że ośrodkami wypracowującymi środki pieniężne są spółki wchodzące w skład Grupy Tiltrai Group AB oraz AB Kauno Tiltai.

Wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne ustala się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych przed opodatkowaniem, opartą na pięcioletnich prognozach sporządzonych dla ośrodka. Prognozy oparto na budżetach i harmonogramach kontraktów długoterminowych, zarówno tych aktualnie realizowanych, jak i planowanych do pozyskania.

Z uwagi na zagrożenie kontynuacji działalności spółki Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o. oraz powiązanych z nimi spółek Tiltrai Group AB, Poldim Mosty Sp. z o.o., Poldim Mielec Sp. z o.o., Poldim Dębica Sp. z o.o., NRR Grupa Poldim Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2012 roku został przeprowadzony test na utratę wartości firmy. Na podstawie przeprowadzonego testu stwierdzono, że nie ma przesłanek do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy.

Ostateczne rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów spółek z Grupy Tiltrai Group AB oraz AB Kauno Tiltai wpłynęło na zmianę danych porównywalnych niniejszego sprawozdania finansowego w stosunku do danych wcześniej opublikowanych. Poniższa tabela przedstawia wpływ ostatecznego rozliczenia transakcji na wcześniej opublikowane dane porównywalne:

	31.12.2011	
	raportowane sprawozdanie opublikowane	zaprezentowane jako dane porównywalne
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>62 969</b>	<b>51 820</b>
<b>Przypisany:</b>		
Akcjonariuszom Jednostki dominującej	109 417	98 782
Udziałowcom niesprawującym kontroli	(46 448)	(46 962)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>858 537</b>	<b>850 230</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	311 503	316 512
Wartości niematerialne	58 811	60 382
Wartość firmy z konsolidacji	397 291	382 404
Pozostałe aktywa trwałe	90 932	90 932
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 069 726</b>	<b>1 069 726</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 928 263</b>	<b>1 919 956</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>536 643</b>	<b>525 842</b>
Kapitał podstawowy	23 211	23 211
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	231 591	231 591
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 343	2 343
Pozostałe kapitały rezerwowe	199 775	199 775
Niepodzielony wynik finansowy	62 969	52 334
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	16 754	16 588
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>16 134</b>	<b>18 600</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>552 777</b>	<b>544 442</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>354 867</b>	<b>354 895</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	40 061	40 089
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	314 806	314 806
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 020 619</b>	<b>1 020 619</b>
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 928 263</b>	<b>1 919 956</b>

## 19. Informacje dotyczące segmentów

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),

b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także

c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o rodzaj wytwarzanych produktów i świadczonych usług. Ze względu na dość jednolity charakter działalności spółek wchodzących w skład Grupy zidentyfikowane segmenty pokrywają się z poszczególnymi jednostkami Grupy. Ponadto, wyodrębniono segment budownictwa drogowego w związku z przejęciem akcji i udziałów Spółek wchodzących w skład Grupy AB Kauno Tiltai oraz Tiltra Group AB. W efekcie zidentyfikowano następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- Segment budownictwa kolejowego, który zajmuje się robotami inżynieryjnymi i budowlano - montażowymi sektora kolejowego (T-T, PRKil, i Bahn Technik Wrocław).

- Segment budownictwa drogowego, który zajmuje się robotami inżynieryjnymi i budowlano - montażowymi sektora drogowego (Grupa AB Kauno Tiltai i Tiltra Group AB)
- Segment budownictwa mieszkaniowego, który zajmuje się szeroko pojętą działalnością deweloperską (PRK 7 N).
- Segment usług projektowych, który zajmuje się przygotowaniem projektów dla kontraktów kolejowych (Torprojekt).

W celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych dwa segmenty zostały połączone. Przy decyzji o połączeniu uwzględniono, że wykazują one podobne cechy gospodarcze oraz są podobne pod względem rodzaju produktów i usług, rodzaju procesów produkcyjnych, grup klientów na produkty i usługi oraz metod stosowanych przy dystrybucji produktów lub świadczeniu usług.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata brutto.

Podatek dochodowy jest monitorowany na poziomie Grupy i w związku z tym nie podlega alokacji do segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane w transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Głównym odbiorcą naszej Grupy Kapitałowej jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., pozostałymi zamawiającymi są m.in.: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Litewska Administracja Drogowa, Koleje Litewskie, Zarząd Dróg Wojewódzkich w Krakowie.

## Segmenty operacyjne

Za okres od dnia 1.01.2012 do dnia 31.03.2012

<i>Niebadane</i>	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty				
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zew. nętrznych	135 168	39 619	26 417	201 204	-	-	201 204
Sprzedaż między segmentami	827	4	213	1 044	-	(1 044)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>135 995</b>	<b>39 623</b>	<b>26 630</b>	<b>202 248</b>	<b>-</b>	<b>(1 044)</b>	<b>201 204</b>
<b>Wyniki</b>							
Amortyzacja	3 211	2 759	118	6 088	-	-	6 088
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>6 934</b>	<b>(18 573)</b>	<b>6 495</b>	<b>(5 144)</b>	<b>-</b>	<b>(3 112)</b>	<b>(8 256)</b>

Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 31.03.2011

<i>Niebadane</i>	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Pozostałe segmenty					
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zew. nętrznych	75 753	2 359	78 112	-	-	78 112	
Sprzedaż między segmentami	5 470	146	5 616	-	(5 616)	-	
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>81 223</b>	<b>2 505</b>	<b>83 728</b>	<b>-</b>	<b>(5 616)</b>	<b>78 112</b>	
<b>Wyniki</b>							
Amortyzacja	2 775	99	2 874	-	-	2 874	
Udział w w wyniku jednostki stow. arzyszonej	-	(197)	(197)	-	-	(197)	
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>54 047</b>	<b>(285)</b>	<b>53 762</b>	<b>-</b>	<b>(54 127)</b>	<b>(365)</b>	

## Na dzień 31 marca 2012 roku

<b>Niebadane</b>	<b>Działalność kontynuowana</b>			<b>Razem</b>	<b>Działalność zaniechana</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Działalność ogółem</b>
	<b>Segment kolejowy</b>	<b>Segment drogowy</b>	<b>Pozostałe segmenty</b>				
Aktywa operacyjne	525 480	936 830	55 336	1 517 646	-	(751 935)	765 711
Zobowiązania operacyjne	266 471	637 454	24 580	928 505	-	(157 273)	771 232
<b>Pozostałe ujawnienia</b>							
Wydatki kapitałowe	1 309	923	31	2 263	-	-	2 263

## Na dzień 31 grudnia 2011 roku

<b>Badane</b>	<b>Działalność kontynuowana</b>			<b>Razem</b>	<b>Działalność zaniechana</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Działalność ogółem</b>
	<b>Segment kolejowy</b>	<b>Segment drogowy</b>	<b>Pozostałe segmenty</b>				
Aktywa operacyjne	710 233	1 054 159	70 532	1 834 924	-	(802 649)	1 032 275
Zobowiązania operacyjne	446 802	697 029	44 895	1 188 726	-	(168 107)	1 020 619
<b>Pozostałe ujawnienia</b>							
Udział w jednostce stowarzyszonej	-	2 052	-	2 052	-	-	2 052
Wydatki kapitałowe	10 211	25 941	444	36 596	-	-	36 596

## Segmenty geograficzne

Za okres od dnia 1.01.2012 do dnia  
31.03.2012

*Niebadane*

### Przychody

Sprzedaż na rzecz klientów zew nętrznych  
Sprzedaż między segmentami  
Sprzedaż między krajem a zagranicą

### Przychody segmentu ogółem

#### Działalność kontynuowana

	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Sprzedaż na rzecz klientów zew nętrznych	163 722	37 482	201 204	-	-	201 204
Sprzedaż między segmentami	7 302	-	7 302	-	(7 302)	-
Sprzedaż między krajem a zagranicą	-	5	5	-	(5)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>171 024</b>	<b>37 487</b>	<b>208 511</b>	<b>-</b>	<b>(7 307)</b>	<b>201 204</b>

Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia  
31.03.2011

*Niebadane*

### Przychody

Sprzedaż na rzecz klientów zew nętrznych  
Sprzedaż między segmentami

### Przychody segmentu ogółem

#### Działalność kontynuowana

	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Sprzedaż na rzecz klientów zew nętrznych	78 112	-	78 112	-	-	78 112
Sprzedaż między segmentami	5 616	-	5 616	-	(5 616)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>83 728</b>	<b>-</b>	<b>83 728</b>	<b>-</b>	<b>(5 616)</b>	<b>78 112</b>

Na dzień 31.12.2011

*Niebadane*

Aktyw a segmentu  
Zobowiązania segmentu

#### Działalność kontynuowana

	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Aktyw a segmentu	1 135 211	382 435	1 517 646	-	(751 935)	765 711
Zobowiązania segmentu	733 107	195 398	928 505	-	(157 273)	771 232

Na dzień 31.12.2011

*Badane*

Aktyw a segmentu  
Zobowiązania segmentu

#### Działalność kontynuowana

	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Aktyw a segmentu	1 358 583	476 342	1 834 925	-	(802 649)	1 032 276
Zobowiązania segmentu	929 738	258 988	1 188 726	-	(168 107)	1 020 619

## 20. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe prezentuje poniższa tabela:

	31.03.2012	31.12.2011
	<i>Niebadane</i>	<i>Badane</i>
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>372 108</b>	<b>285 659</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	370 777	284 328
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	1 331
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>251 992</b>	<b>248 550</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	240 272	232 456
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	11 720	16 094
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>624 100</b>	<b>534 209</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>372 108</b>	<b>285 659</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	370 777	284 328
Weksli własnych	1 331	1 331
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>1 729 704</b>	<b>1 529 795</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	697 614	778 088
Weksli własnych	584 023	438 602
Hipoteki	203 013	188 127
Cesji wierzytelności	134 739	239
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	72 765	68 233
Kaucji	3 899	3 769
Pozostałych zobowiązań	33 651	52 737
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>2 101 812</b>	<b>1 815 454</b>

Spółka zależna PRKil S.A. przedłużyła okres obowiązywania poręczenia dla spółki Trakcja – Tiltra S.A. w związku z zawarciem aneksu do umowy kredytowej o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 23 marca 2012 roku zawartym z bankiem Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu bank wydłużył okres kredytowania kredytu do kwoty 60 mln zł, kwota poręczenia 120 mln. zł.; okres poręczenia – od dnia 23 marca 2012 do dnia 31 marca 2015 roku.

Spółka zależna PRKil S.A. udzieliła poręczenia spółce Trakcja – Tiltra S.A. w związku z zawarciem umowy kredytowej o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 23 marca 2012 roku zawartym z bankiem Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Kwota poręczenia - 30 mln. zł.; okres poręczenia – od dnia 23 marca 2012 roku do dnia 30 marca 2015 roku.

Spółka Trakcja – Tiltra S.A. przedłużyła okres poręczenia dla spółki zależnej PRKil S.A. w związku z zawarciem aneksu do umowy kredytowej o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 31 marca 2012 roku zawartym z bankiem Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Kwota poręczenia – 40 mln. zł.; okres poręczenia – od dnia 21 marca 2012 do dnia 31 marca 2015 roku.

W wyniku podpisanych z pracownikami i Członkami Zarządu umów o pracę Grupa na dzień 31 marca 2012 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 1 821 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 10 828 tys. zł. Ponadto w przypadku naruszenia przez Menedżera jego obowiązków określonych w umowie o zakazie konkurencji, Menedżer zapłaci na rzecz Spółki w trybie natychmiastowym, bez jakiegokolwiek wypowiedzenia lub żądania ze strony Spółki, karę umowną w wysokości równowartości w złotych polskich 25 000 EURO za każde naruszenie oraz równowartości w złotych polskich 1 000 EURO za każdy dzień, w którym takie naruszenie będzie miało miejsce lub będzie kontynuowane.

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 i na Litwie 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 Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 marca 2012 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## **21. Istotne sprawy sądowe i sporne**

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2012 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 – Tiltra S.A., poza niżej opisanym postępowaniem.

### *Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 1.*

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

### *Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 2.*

Akcjonariusz Pan Jacek Jurek wniósł przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały nr 3 w sprawie zmiany Statutu Spółki Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2011 roku („Powództwo 2”). W dniu 5 września 2011 roku Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, za pośrednictwem Poczty Polskiej, odpis ww. powództwa akcjonariusza Spółki P. Jacka Jurka przeciwko Spółce. W dniu 6 września 2011 roku Spółka wraz z Silentio Investments Sp. z o.o. ("Silentio"), Poldim S.A. ("Poldim"), byłymi akcjonariuszami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai ("Akcjonariusze Tiltra") a P. Jackiem Jurkiem i P. Radosławem Jurkiem zostało zawarte porozumienie, na mocy którego P. Jacek Jurek oraz P. Radosław Jurek zrzekli się wszelkich ewentualnych roszczeń, które posiadają lub mogą posiadać wobec m.in. Spółki, Silentio, Poldim i zobowiązali się do niewystępowania z roszczeniami wobec tych podmiotów. P. Jacek Jurek złożył oświadczenia dotyczące cofnięcia powództw wniesionych przez niego przeciwko Spółce, Poldim oraz Silentio. W dniu 7 września 2011 r. P. Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie o cofnięcie Powództwa 2 wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, oraz wnioskiem o umorzenie postępowania. W dniu 22 września 2011 roku pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu Postępowania 2.

### *Sytuacja finansowa Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o.*

Zgodnie z raportem bieżącym nr 78/2011 z dnia 16 grudnia 2011 roku, w stosunku do spółek zależnych od Trakcja – Tiltra S.A.: Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie oraz Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zostały wypowiedziane następujące umowy kredytowe:

1. W dniu 9 grudnia 2011 roku w stosunku do Poldim S.A., za 7 dniowym okresem wypowiedzenia, przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. umowa kredytu w rachunku bieżącym nr 1/2011/PCK/D/RB. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 9 grudnia 2011 roku wynosiła 19 874 050,47 zł (dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt złotych 47/100). Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej i zagrożenia upadłością Poldim S.A.
2. W dniu 16 grudnia 2011 roku w stosunku do Poldim S.A., za 7 dniowym okresem wypowiedzenia, przez Raiffeisen Bank Polska S.A. Umowa Kredytowa nr CRD/33591/10. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 13 grudnia 2011 roku wynosiła łącznie 13 425 827,64 zł (trzynaście milionów czterysta dwadzieścia pięć tysięcy osiemset dwadzieścia siedem złotych 64/100). Powodem wypowiedzenia umowy było istotne, w stosunku do znanego bankowi stanu z chwili zawierania umowy, pogorszenie sytuacji gospodarczej oraz finansowej Poldim S.A. oraz istotne pogorszenie perspektyw dalszego rozwoju Poldim S.A.
3. W dniu 16 grudnia 2011 roku w stosunku do Poldim S.A., za 7 dniowym okresem wypowiedzenia, przez Raiffeisen Bank Polska S.A. Umowa Kredytowa nr CRD/33540/10. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 13 grudnia 2011 roku wynosiła łącznie 18 083 094,90 (osiemnaście milionów osiemdziesiąt trzy tysiące dziewięćdziesiąt cztery złote 90/100). Powodem wypowiedzenia umowy było istotne, w stosunku do znanego bankowi stanu z chwili zawierania umowy, pogorszenie sytuacji gospodarczej oraz finansowej Poldim S.A. oraz istotne pogorszenie perspektyw dalszego rozwoju Poldim S.A.
4. W dniu 16 grudnia 2011 roku w stosunku do Poldim S.A., za 7 dniowym okresem wypowiedzenia, przez Raiffeisen Bank Polska S.A. Umowa o Limit Wierzytelności nr CRD/L/34787/11. Powodem wypowiedzenia umowy było istotne, w stosunku do znanego bankowi stanu z chwili zawierania umowy, pogorszenie sytuacji gospodarczej oraz finansowej Poldim S.A. oraz istotne pogorszenie perspektyw dalszego rozwoju Poldim S.A.
5. W stosunku do Silentio Investments Sp. z o.o. Umowa Kredytowa nr CRD/32322/10. Kwota zadłużenia do zapłaty na dzień 16 grudnia 2011 roku wynosiła 30 633 000,00 (trzydzieści milionów sześćset trzydzieści trzy tysiące złotych 00/100) plus wymagalne odsetki. Powodem wypowiedzenia umowy było istotne, w stosunku do znanego bankowi stanu z chwili zawierania umowy, pogorszenie sytuacji gospodarczej oraz finansowej Silentio Investments Sp. z o.o. oraz istotne pogorszenie perspektyw dalszego rozwoju Silentio Investments Sp. z o.o.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 82/2011 z dnia 23 grudnia 2011 roku, w stosunku do spółki zależnej od Trakcja – Tiltra S.A.: Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie, zostały wypowiedziane następujące umowy kredytowe:

- a) W dniu 21 grudnia 2011 roku, za 7- dniowym okresem wypowiedzenia, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 41 1020 2892 0000 5502 0425 2631. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 19 grudnia 2011 r. wynosiła 6 178 061,61 zł (sześć milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćdziesiąt jeden złotych 61/100). Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej oraz zagrożenie upadłością Poldim S.A.
- b) W dniu w dniu 21 grudnia 2011 roku, za 7 dniowym okresem wypowiedzenia, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., umowa ramowej o udzielenie gwarancji bankowych nr 02 1020 2892 0000 5602 0444 7769. Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej Poldim S.A.
- c) W dniu 22 grudnia 2011 r., umowa wieloproduktowa nr 8902006005000058/00 zawartej z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, za 7 dniowym okresem wypowiedzenia. Powodem wypowiedzenia umowy było niewykonanie przez Poldim S.A. zobowiązań z wynikających z umów zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.

- d) W dniu 22 grudnia 2011 roku, umowa nr 8902006008000557/01 o kredyt złotowy w rachunku bankowym zawarta z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, za 7 - dniowym okresem wypowiedzenia. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 22 grudnia 2011 roku wynosiła 7 861 396,72 zł (siedem milionów osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt sześć złotych 72/100). Powodem wypowiedzenia umowy było a) niewykonanie przez Poldim S.A. zobowiązań wynikających z jakiegokolwiek umowy zawartej z bankiem lub inną instytucją finansową (Bank Polska Kasa Opieki S.A., Reiffeisen Bank Polska S.A.), b) jakiegokolwiek zobowiązanie Poldim S.A. stało się wymagalne lub zachodzą okoliczności uprawniające wierzyciela do postawienia jakiegokolwiek zobowiązania w stan wymagalności lub jakiegokolwiek zobowiązanie do udostępnienia środków pieniężnych klienta zostało wypowiedziane, c) powstały okoliczności, które w opinii Banku miały istotny negatywny wpływ na działalność lub sytuację (finansową lub inną) Poldim S.A., w szczególności na możliwości wykonania przez bank jego uprawnień wynikających z umowy lub umowy ramowej, dokumentów zabezpieczenia, umów związanych z umową lub umową ramową lub umów związanych z dokumentami zabezpieczenia, d) Poldim S.A. z powodu trudności finansowych rozpoczął negocjacje z jednym lub kilkoma wierzycielami, będącymi instytucjami finansowymi, w celu odroczenia terminu płatności lub umorzenia długu, restrukturyzacji lub refinansowania swoich zobowiązań, e) Poldim S.A. nie wykonał jakiegokolwiek swojego obowiązku określonego w umowie lub umowie ramowej lub regulaminie.
- e) W dniu 23 grudnia 2011 r., umowa o kredyt rewalwingowy w PLN nr 76012989 przez Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. Kwota zadłużenia na dzień 23 grudnia 2011 roku wynosiła 30 000 000,00 zł (trzydzieści milionów złotych) plus odsetki. Powodem wypowiedzenia było zagrożenie upadłością Poldim S.A.

Ponadto Poldim S.A. otrzymała zawiadomienie o uruchomieniu kredytu odnawialnego w ramach Umowy Wieloproduktowej nr 8902006005000058/00 zawartej z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach i w związku z tym dokonaniu wypłaty kredytu odnawialnego w ramach ww. Umowy Wieloproduktowej w łącznej kwocie 8 000 000,00 zł (osiem milionów złotych) z przeznaczeniem na utworzenie kaucji w kwocie 8 000 000,00 zł (osiem milionów złotych) stanowiącej równowartość aktualnego wykorzystania kredytu obrotowego w rachunku kredytowym oraz w związku z powyższym wezwanie Poldim do zapłaty w terminie 5 dni roboczych od dnia 30 grudnia 2011 roku kwoty w wysokości 8 000 000,00 zł (osiem milionów złotych). Powodem uruchomienia kredytu odnawialnego są następujące przypadki naruszenia: a) niewykonanie przez Poldim zobowiązań wynikających z jakiegokolwiek umowy zawartej z bankiem lub inną instytucją finansową (Bank Polska Kasa Opieki S.A., Reiffeisen Bank Polska S.A.), b) jakiegokolwiek zobowiązanie Poldim stało się wymagalne lub zachodzą okoliczności uprawniające wierzyciela do postawienia jakiegokolwiek zobowiązania w stan wymagalności lub jakiegokolwiek zobowiązanie do udostępnienia środków pieniężnych klienta zostało wypowiedziane, c) powstały okoliczności, które w opinii Banku mają istotny negatywny wpływ na działalność lub sytuację (finansową lub inną) Poldim, w szczególności na możliwości wykonania przez bank jego uprawnień wynikających z umowy lub umowy ramowej, dokumentów zabezpieczenia, umów związanych z umową lub umową ramową lub umów związanych z dokumentami zabezpieczenia, d) Poldim z powodu trudności finansowych rozpoczął negocjacje z jednym lub kilkoma wierzycielami, będącymi instytucjami finansowymi, w celu odroczenia terminu płatności lub umorzenia długu, restrukturyzacji lub refinansowania swoich zobowiązań, e) Poldim nie wykonał jakiegokolwiek swojego obowiązku określonego w umowie lub umowie ramowej lub regulaminie.

W związku z powyższymi działaniami ww. banków, zostały wszczęte postępowania egzekucyjne wobec Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o.

W dniu 11 stycznia 2012 roku Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie („Poldim”) zawarł umowę dotyczącą zawieszenia działań egzekucyjnych („Umowa”). Umowa została zawarta pomiędzy Poldim a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (łącznie dalej jako: „Wierzyciele”). Umowa została zawarta z uwagi na rozważaną, przez Wierzycieli, możliwość restrukturyzacji zadłużenia następujących podmiotów:

1. Poldim;

2. NRR Grupa Poldim sp. z o.o.;
3. Poldim Mielec sp. z o.o.;
4. Poldim Dębica S.A.;
5. Poldim Mosty sp. z o.o.;
6. Silentio Investments Sp. z o.o.

oraz konieczność zapewnienia grupie spółek, o których mowa powyżej („Grupa”) możliwości dalszego funkcjonowania oraz wykonywania zobowiązań związanych z prowadzoną, przez każdą ze spółek Grupy, działalnością gospodarczą.

Na podstawie Umowy każdy z Wierzycieli zobowiązał się, iż w okresie od dnia zawarcia Umowy do dnia 28 lutego 2012 roku lub do dnia utraty mocy przez Umowę (w zależności od tego, który z tych dni nastąpi wcześniej) („Okres Zawieszenia”):

1. nie podejmie (a w przypadku gdy podjął – zaprzestanie prowadzenia od dnia zawarcia Umowy), w związku z jakimkolwiek tytułem wykonawczym, czynności związanych z dochodzeniem lub zabezpieczeniem jakichkolwiek wierzytelności lub roszczeń (łącznie „Wierzytelności”) przysługujących danemu Wierzycielowi wobec któregośkolwiek z członków Grupy lub wobec poręczycieli lub gwarantów („Gwaranci”) zaciągniętych przez członków Grupy zobowiązań, wynikających z zawartych z udziałem Wierzycieli dokumentów finansowych („Dokumenty Finansowe”) lub dokumentów z nimi związanych (w szczególności dokumentów zabezpieczeń), a w szczególności nie złoży wniosku o zabezpieczenie Wierzytelności; w ramach wykonania zobowiązania do zaprzestania czynności egzekucyjnych Wierzyciele, którzy wszczęli egzekucję wobec którejkolwiek spółki z Grupy lub któregośkolwiek Gwaranta w dniu zawarcia Umowy złożą wnioski o zawieszenie egzekucji (zawieszenie wszelkich czynności egzekucyjnych, w tym nieprzekazywanie Wierzycielom wyegzekwowanych środków) oraz przedstawią Poldim kopie odpowiednich wniosków z prezentatą potwierdzającą ich złożenie u właściwego komornika prowadzącego czynności egzekucyjne; po upływie Okresu Przejściowego (zdefiniowanego poniżej) w ramach wykonania zobowiązania do zaprzestania czynności egzekucyjnych Wierzyciele, którzy wszczęli egzekucję wobec którejkolwiek spółki z Grupy lub któregośkolwiek Gwaranta w pierwszym dniu roboczym po upływie Okresu Przejściowego złożą wnioski o umorzenie prowadzonych postępowań egzekucyjnych oraz przedstawią Poldim kopie odpowiednich wniosków z prezentatą potwierdzającą ich złożenie u właściwego komornika prowadzącego czynności egzekucyjne;
2. jeżeli Wierzyciel uzyskał lub uzyska tytuł wykonawczy nie podejmie on żadnych czynności faktycznych lub prawnych w oparciu o taki tytuł wykonawczy (w tym w szczególności nie złoży wniosku o wszczęcie egzekucji lub ustanowienia zabezpieczenia w oparciu o taki tytuł).
3. Dodatkowo, żaden z Wierzycieli, w Okresie Zawieszenia:
  - a) nie złoży wniosku o ogłoszenie upadłości, ani nie podejmie żadnych czynności (ani bezpośrednio ani za pośrednictwem osób trzecich) mających na celu wszczęcie jakichkolwiek postępowań upadłościowych dowolnego rodzaju w odniesieniu do Poldim lub innego członka Grupy;
  - b) nie potrąci swoich Wierzytelności z wierzytelnościami Poldim lub innego członka Grupy;
  - c) z zastrzeżeniem punktu (d) poniżej, nie będzie dochodzić spłaty Wierzytelności, jak również nie będzie dokonywał zaliczenia jakichkolwiek kwot wpływających na rachunki bankowe prowadzone przez danego Wierzyciela na rzecz jakiegokolwiek spółki z Grupy lub Gwaranta na poczet spłaty wierzytelności wobec danego Wierzyciela, przy czym w Okresie Przejściowym środki zgromadzone na rachunkach bankowych prowadzonych przez danego Wierzyciela na rzecz jakiegokolwiek spółki z Grupy lub Gwaranta będą blokowane przez danego Wierzyciela, natomiast po upływie Okresu Przejściowego środki powyższe zostaną odblokowane i postawione do dyspozycji uprawnionej spółki z Grupy lub Gwaranta;
  - d) nie wykona żadnych praw z umów zabezpieczenia Wierzytelności z zastrzeżeniem, iż:

(i) w Okresie Przejściowym (zdefiniowanym poniżej) środki pieniężne wpłacane przez dłużników Poldim oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na danego Wierzyciela przed datą zawarcia Umowy (zabezpieczających jego wymagalne Wierzytelności) zostaną zablokowane przez danego Wierzyciela na jego rachunku własnym, przy czym w Okresie Zawieszenia nie zostaną one zaliczone na poczet spłaty wierzytelności danego Wierzyciela wobec Poldim lub wobec innej spółki z Grupy, natomiast po upływie Okresu Przejściowego środki pieniężne wpłacone w Okresie Przejściowym oraz po upływie tego okresu przez dłużników Poldim oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na danego Wierzyciela przed datą zawarcia Umowy zostaną przekazane na rachunek bankowy wskazany przez Poldim; celem uniknięcia wątpliwości w przypadku wygaśnięcia Umowy środki, które zostały zablokowane przez uprawnionych Wierzycieli zostaną zaliczone na poczet spłaty wierzytelności danego Wierzyciela wobec Poldim lub wobec innej spółki z Grupy

(ii) w Okresie Przejściowym (zdefiniowanym poniżej) środki pieniężne uzyskane przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w toku prowadzonej egzekucji w związku z zawieszeniem prowadzonego postępowania zostaną zatrzymane przez komornika działającego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. i nie będą przekazywane na rzecz tego banku jako wierzyciela oraz nie zostaną one zaliczone na poczet spłaty wierzytelności Banku Polska Kasa Opieki S.A. wobec Poldim lub wobec innej spółki z Grupy, natomiast po upływie Okresu Przejściowego środki pieniężne zgromadzone przez komornika działającego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. w przypadku umorzenia postępowania egzekucyjnego zostaną przekazane na rachunek bankowy wskazany przez Poldim; celem uniknięcia wątpliwości w przypadku wygaśnięcia Umowy środki, o których mowa powyżej zostaną zaliczone na poczet spłaty wierzytelności Banku Polska Kasa Opieki S.A. wobec Poldim lub wobec innej spółki z Grupy;

(iii) w odniesieniu do Wierzytelności ING Bank Śląski S.A. zabezpieczonej zastawem rejestrowym na zapasach soli drogowej, będącej własnością Poldim, zlokalizowanych w wybranych magazynach Poldim, środki pochodzące z dokonanej przez Poldim sprzedaży przedmiotu zastawu w ramach bieżącej działalności Poldim będą zaliczane na poczet spłaty Wierzytelności ING Bank Śląski S.A. wynikających z umowy wieloproduktowej zawartej z ww. bankiem;

(iv) w odniesieniu do Wierzytelności Banku Millennium S.A. z tytułu umowy faktoringowej, środki pieniężne wpłacane przez kontrahentów Poldim do Banku Millennium S.A., których faktury zostały w ramach umowy faktoringowej wykupione przez Bank Millennium S.A., zaliczane będą na spłatę należności Banku Millennium S.A. z tytułu wykupionych do dnia 14 grudnia 2011 roku faktur w ramach ww. umowy faktoringowej. Celem uniknięcia wątpliwości Bank Millennium S.A. nie będzie korzystał z prawa regresu wobec Poldim w Okresie Zawieszenia;

- e) nie dokona cesji, ani nie przeniesie, w całości ani w części, swoich praw lub zobowiązań wynikających z umów i innych czynności, z których wynikają Wierzytelności, a w szczególności z Dokumentów Finansowych.

W Okresie Zawieszenia Poldim nie podejmie żadnych działań oraz spowoduje, iż pozostałe spółki z Grupy nie podejmą żadnych działań, w wyniku których zaspokajane byłyby Wierzytelności lub które w inny sposób prowadziłyby do naruszenia postanowień Umowy.

Odsetki od Wierzytelności jak również wszelkie opłaty i prowizje należne w związku z Wierzytelnościami będą naliczane w Okresie Zawieszenia, jednakże Wierzyciele będą je pobierać po Okresie Zawieszenia lub po utracie mocy przez Umowę.

Umowa obowiązuje od dnia 11 stycznia 2012 roku.

Umowa została zawarta pod warunkiem rozwiązującym polegającym na niezłożeniu przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millennium S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w terminie do dnia 17 stycznia 2012 roku („Okres Przejściowy”) oświadczeń, iż wyrażają zgodę przekazanie na rachunek bankowy wskazany przez Poldim wszelkich środków pieniężnych wpłaconych w Okresie Przejściowym oraz po upływie tego okresu przez dłużników Poldim oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millennium S.A. lub ING Bank Śląski S.A. przed datą zawarcia Umowy. Celem uniknięcia wątpliwości w momencie przekazania na rachunek bankowy wskazany przez Poldim środki pieniężne będą stanowiły własność danej spółki z Grupy lub Gwaranta.

Każdy z Wierzycieli będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy (w wyniku czego Umowa wygaśnie z dniem doręczenia oświadczenia o wypowiedzeniu pozostałym Stronom) w przypadku wystąpienia którejkolwiek z poniższych sytuacji:

- a) złożenia przez któregokolwiek członka Grupy wniosku o wszczęcie postępowania naprawczego lub o ogłoszenie upadłości któregokolwiek członka Grupy;
- b) złożenia przez jakąkolwiek osobę lub podmiot (w szczególności Wierzyciela, jakiegokolwiek bank lub instytucję finansową nie będącą Wierzycielem lub organ publiczny) wniosku o ogłoszenie upadłości którejkolwiek spółki z Grupy, chyba że w terminie 3 dni roboczych od złożenia wniosku wniosek ten zostanie wycofany, odrzucony lub oddalony lub Poldim lub inna spółka z Grupy wykaże Wierzycielom, że wniosek ten jest oczywiście bezzasadny lub nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową lub prawną Poldim i innych spółek z Grupy, ani na prawa Wierzycieli, a Wierzyciele potwierdzą ocenę prezentowaną przez Poldim lub inną spółkę z Grupy;
- c) wszczęcia przez jakąkolwiek osobę lub podmiot (w szczególności Wierzyciela, jakiegokolwiek bank lub instytucję finansową nie będącą Wierzycielem lub organ publiczny) postępowania egzekucyjnego lub postępowania zabezpieczającego (cywilnego lub administracyjnego) lub zajścia podobnego zdarzenia dotyczącego jakichkolwiek składników majątku którejkolwiek spółki Grupy, chyba że w terminie 3 dni roboczych od wszczęcia postępowania lub wystąpienia zdarzenia postępowanie to zostanie umorzony lub Poldim lub inna spółka z Grupy wykaże Wierzycielom, że wniosek o wszczęcie postępowania jest oczywiście bezzasadny lub nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową lub prawną Poldim i innych spółek z Grupy, ani na prawa Wierzycieli, a Wierzyciele potwierdzą ocenę prezentowaną przez Poldim lub inną spółkę z Grupy;
- d) ustanowienia przez Poldim lub inną spółkę z Grupy po zawarciu Umowy jakiegokolwiek (i) zabezpieczenia na rzecz jakiegokolwiek Wierzyciela lub jakiegokolwiek banku lub instytucji finansowej nie będącej Wierzycielem, bez jednoczesnego ustanowienie analogicznego zabezpieczenia na rzecz wszystkich pozostałych Wierzycieli, na zasadzie *pari passu*, (ii) zabezpieczenia na rzecz jakiegokolwiek podmiotu w formie hipoteki, zastawu zwykłego, finansowego lub rejestrowego, przewłaszczenia lub cesji na zabezpieczenie lub kaucji,
- e) dokonanie przez Poldim lub inną spółkę z Grupy czynności, z której będzie wynikał obowiązek ustanowienia w przyszłości zabezpieczenia o którym mowa w punkcie powyżej;
- f) naruszenia przez któregokolwiek z Wierzycieli postanowień Umowy, które w opinii któregokolwiek z pozostałych Wierzycieli uniemożliwi zawarcie przez Strony umowy określającej warunki restrukturyzacji finansowej Grupy;
- g) naruszenia przez członków Grupy zobowiązań wynikających ze złożonego przez spółki Grupy oświadczenia, dotyczących zakazu uszczuplania majątku na szkodę wierzycieli lub wymogu uzyskiwania zgody Wierzycieli na zawieranie umów dotyczących zadłużenia finansowego;
- h) upływu Okresu Zawieszenia.

W dniu 17 stycznia 2012 roku, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millenium S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. złożyły oświadczenia, iż wyrażają zgodę na przekazanie na rachunek bankowy wskazany przez Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie wszelkich środków pieniężnych wpłaconych w Okresie Przejściowym oraz po upływie tego okresu przez dłużników Poldim S.A. oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millenium S.A. lub ING Bank Śląski S.A. przed datą zawarcia umowy dotyczącej zawieszenia działań egzekucyjnych zawartej przez Poldim S.A. w dniu 11 stycznia 2012 roku. Tym samym nie spełnił się warunek rozwiązujący ww. umowę, co oznacza, iż umowa ta wiąże wszystkie jej strony.

W dniu 2 marca 2012 roku strony Umowy, zawarły umowę przedłużającą okres zawieszenia działań egzekucyjnych („Umowa 2”), na mocy Umowy 2 strony Umowy przywróciły wszelkie zobowiązania i zapisy zawarte w Umowie oraz objęły Okresem Zawieszenia okres rozpoczynający w dniu wejścia w życie Umowy 2 (tj. 2 marca 2012) („Dzień Wejścia w Życie”), a kończący się w dniu 31 marca 2012 roku, na następujących zasadach:

1. Wierzyciele, którzy podjęli jakiegokolwiek działania egzekucyjne dotyczące Wierzytelności, w okresie od dnia wygaśnięcia okresu zawieszenia Umowy do Dnia Wejścia w Życie, wobec którejkolwiek spółki z Grupy lub któregokolwiek Gwaranta, złożą najpóźniej do godziny 12:00

w dniu roboczym następującym po dniu Wejścia w Życie wnioski o umorzenie postępowań egzekucyjnych oraz przedstawią Poldim S.A. kopie odpowiednich wniosków z prezentatą potwierdzającą ich złożenie u właściwego komornika.

2. Wszelkie kwoty wyegzekwowane przez któregokolwiek z Wierzycieli w Okresie Zawieszenia przewidzianym Umową 2 będą nie później niż w następnym dniu roboczym zwrócone. Oznacza to, iż wszelkie kwoty wysłane do danego Wierzyciela przed doręczeniem wniosku o umorzenie egzekucji lub przed upływem terminu do doręczenia wniosku o umorzenie egzekucji, w zależności od tego co nastąpi wcześniej, będą rozliczone w ramach ostatecznego porozumienia restrukturyzacyjnego, o którym mowa poniżej w punkcie 3, natomiast kwoty wysłane do danego Wierzyciela po upływie powyższego terminu będą niezwłocznie zwrócone komornikowi (celem rozliczenia z dłużnikiem).
3. Rozliczenie kwot redukcji Wierzytelności powinno zostać uzgodnione w ramach ostatecznego porozumienia dotyczącego restrukturyzacji. W przypadku nie zawarcia takiego porozumienia lub rozwiązania Umowy z jakiegokolwiek powodu Wierzyciele, którzy podjęli jakiegokolwiek działania egzekucyjne dotyczące Wierzytelności, w okresie od dnia wygaśnięcia Umowy do Dnia Wejścia w Życie będą mieli prawo zatrzymania kwoty wierzytelności uzyskanych w wyniku działań podjętych w okresie od dnia wygaśnięcia Umowy do Dnia Wejścia w Życie.
4. Strony zmieniły również treść Umowy w taki sposób, że dodały zapis, na mocy którego każdy z Wierzycieli będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy (w wyniku czego umowa ta wygaśnie z dniem doręczenia oświadczenia o wypowiedzeniu pozostałym Stronom) w przypadku nie podpisania przez Wierzycieli tzw. term sheet (opisującego podstawowe warunki restrukturyzacji Grupy) do dnia 14 marca 2012 roku.
5. Pozostałe postanowienia Umowy 1 pozostały bez zmian.

W dniu 13 kwietnia 2012 roku Zarząd Poldim S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sąd nie wydał postanowienia w tej sprawie.

W dniu 13 kwietnia 2012 roku Zarząd Silentio Investments Sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej, do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sąd nie wydał postanowienia w tej sprawie.

Zdaniem Spółki dominującej działania spółek zależnych (Poldim S.A., Silentio Investments Sp. z o.o. oraz powiązanych z nimi spółek Tiltra Group AB, Poldim Mosty Sp. z o.o., Poldim Mielec Sp. z o.o., Poldim Dębica Sp. z o.o., NRR Grupa Poldim Sp. z o.o.) mogą nie być wystarczające dla zaspokojenia roszczeń wyżej wymienionych banków.

## **22. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane**

W I kwartale 2012 roku i w okresie porównywalnym Jednostka dominująca nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

## **23. Informacje na temat podmiotów powiązanych**

Transakcje zawarte przez Spółkę dominującą oraz spółki od niej zależne (podmioty powiązane) są transakcjami zawieranymi na warunkach rynkowych a ich charakter wynika z bieżącej działalności prowadzonej przez Spółkę dominującą i spółki od niej zależne.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za I kwartał 2012 roku.

Podmioty powiązane	Okres 3 miesiące zakończony	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
<b>Akcjonariusze jednostki dominującej:</b>							
Comsa	1.01-31.03.2012	-	278	-	-	-	-
	1.01-31.03.2011	-	-	-	-	-	-
Razem	1.01-31.03.2012	-	278	-	-	-	-
	1.01-31.03.2011	-	-	-	-	-	-

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na koniec I kwartału 2012 roku.

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należn. od podmiotów powiąz.	Zobowiązania wobec podmiotów powiąz.	Udzielone pożyczki	Otrzymane pożyczki
<b>Akcjonariusze jednostki dominującej:</b>					
Comsa	31.03.2012	-	1 627	-	-
	31.12.2011	-	42	-	-
<b>Spółki stowarzyszone:</b>					
PD Lambdar	31.03.2012	-	-	-	-
Sp. z o.o.	31.12.2011	1 444	-	-	-
Razem	31.03.2012	-	1 627	-	-
	31.12.2011	1 444	42	-	-

## 24. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2012 roku oraz następujące po dniu bilansowym

### Istotne wydarzenia w okresie kwartału

#### Inne istotne wydarzenia:

- W dniu 3 stycznia 2012 roku Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o doręczeniu w stosunku do Przedsiębiorstwa Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku – podmiotu zależnego od emitenta - wezwania do zapłaty przez bank Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Wezwanie do zapłaty zostało przesłane w związku z nie spłaceniem w terminie kredytu udzielonego przez Bank spółce zależnej od emitenta - Silentio Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz umową gwarancji spłaty zobowiązań, zawartą pomiędzy Bankiem a PEUiM, jako zabezpieczeniem ww. kredytu. Spółka informowała o wypowiedzeniu przez Bank ww. kredytu spółce Silentio w raporcie bieżącym z dnia 16 grudnia 2011 roku.
- W dniu 4 stycznia 2012 roku Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o dokonanej przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy – Mokotowa wszczęciu egzekucji wobec Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie – podmiotu zależnego od emitenta. Postępowanie egzekucyjne przeciwko Poldim zostało wszczęte zgodnie



z Postanowieniem Sądu Rejonowego w Tarnowie z dnia 28 stycznia 2011 roku na podstawie Bankowego tytułu egzekucyjnego Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Postępowanie egzekucyjne obejmuje: należność główną w wysokości 17 274 665,14 zł. I odsetki do dnia 3 stycznia 2012 roku w wysokości 26 664,90 zł.

- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o zawarciu, w dniu 11 stycznia 2012 roku, przez Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie umowy dotyczącej zawieszenia działań egzekucyjnych. Umowa została zawarta pomiędzy Poldim a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Umowa została zawarta z uwagi na rozważaną, przez Wierzycieli, możliwość restrukturyzacji zadłużenia oraz konieczność zapewnienia grupie spółek, o których mowa powyżej możliwości dalszego funkcjonowania oraz wykonywania zobowiązań związanych z prowadzoną, przez każdą ze spółek Grupy, działalnością gospodarczą.
- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o złożeniu, w dniu 17 stycznia 2012 roku, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millenium S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. oświadczeń, iż wyrażają zgodę na przekazanie na rachunek bankowy wskazany przez Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie wszelkich środków pieniężnych wpłaconych w Okresie Przejściowym oraz po upływie tego okresu przez dłużników Poldim S.A. oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millenium S.A. lub ING Bank Śląski S.A. przed datą zawarcia umowy dotyczącej zawieszenia działań egzekucyjnych zawartej przez Poldim S.A. w dniu 11 stycznia 2012 roku.
- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o złożeniu, w dniu 2 marca 2012 roku strony umowy dotyczącej zawieszenia działań egzekucyjnych („Umowa 1”) zawartej pomiędzy Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (łącznie dalej jako: „Wierzyciele”), przewidującej okres zawieszenie działań egzekucyjnych przez Wierzycieli kończący się w dniu 29 lutego 2012 r., zawarty umowę przedłużającą okres zawieszenia działań egzekucyjnych („Umowa 2”). Na mocy Umowy 2 strony Umowy 1 przywróciły Okres Zawieszenia (zdefiniowany w raporcie nr 3/2012 z dnia 11 stycznia 2012 roku) na okres rozpoczynający w dniu wejścia w życie Umowy 2 (tj. 2 marca 2012) („Dzień Wejścia w Życie”), a kończący się w dniu 31 marca 2012 roku. Dodatkowe informacje szczegółowo przedstawia raport bieżący z dnia 2 marca 2012 roku.
- Spółka Trakcja - Tiltra S.A. oraz podmiot zależny od Spółki: Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. z siedzibą we Wrocławiu zawarły z Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie znaczące umowy o łącznej wartości 80 000 000,00 PLN (osiemdziesiąt milionów złotych), umową o najwyższej wartości jest: Aneks do umowy kredytowej o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem (o zawarciu umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 roku), na mocy aneksu Bank wydłużył okres kredytowania, kredytu do kwoty 60 000 000,00 PLN (sześćdziesiąt milionów złotych), do dnia 31 marca 2013 roku (dalej: „Aneks”). Aneks wprowadził również nowy tekst jednolity wyżej wymienionej umowy. Aneks został zawarty w dniu 23 marca 2012 roku;
- Podmiot zależny od Spółki Trakcja – Tiltra S.A.: Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. z siedzibą we Wrocławiu, zawierając w dniu 30 marca 2012 roku Umowę o kredyt inwestycyjny, zawarł w ciągu 12 miesięcy od dnia zawarcia wyżej wymienionej umowy, z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, znaczące umowy o łącznej wartości 61 000 000,00 PLN (sześćdziesiąt jeden milionów złotych). Umową o najwyższej wartości jest: Umowa o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy PRKil a Bankiem. Na mocy Umowy Bank udzielił kredytu do kwoty 23 000 000,00 PLN (dwadzieścia trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie zapotrzebowania PRKil na kapitał obrotowy, wynikającego z realizacji kontraktu w ramach zadania: Modernizacja

linii kolejowej E 30, etap II odcinek Zabrze – Katowice – Kraków, Przetarg nr 1 – Modernizacja odcinków: Jaworzno Szczakowa – Trzebinia (km 15,810 – 29,110 linii nr 133), Jaworzno Szczakowa – Sosnowiec Jęzor (km 0,000 – 6,847 linii 134), zawartego w dniu 30 listopada 2010 roku pomiędzy konsorcjum: PRKiI, Przedsiębiorstwem budownictwa kolejowego i inżynierskiego INFRAKOL s.c. oraz Przedsiębiorstwem Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie Sp. z o.o. a PKP PLK S.A. (o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 37/2010 z dnia 30 listopada 2010 r.), w granicach kwot i terminach określonych w Umowie. Umowa została zawarta w dniu 29 listopada 2011 roku.

### **Istotne wydarzenia po dacie bilansowej**

#### *Inne istotne wydarzenia:*

- W dniu 11 kwietnia 2012 roku zostało przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Tarnowie wszczęte postępowanie egzekucyjne wobec spółki Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie – podmiotu zależnego od spółki Trakcja – Tiltra S.A. Postępowanie egzekucyjne przeciwko Poldim zostało wszczęte zgodnie z Postanowieniem Sądu Rejonowego w Tarnowie z dnia 12 stycznia 2012 r., na podstawie Bankowego tytułu egzekucyjnego BTE ING Bank Śląski S.A.. Postępowanie egzekucyjne obejmuje: należność główną w wysokości 3 568 393,74 zł; odsetki na dzień 5 kwietnia 2012 roku w wysokości 231 936,52 zł; W przypadku zwłoki również dalsze odsetki w wysokości 2 350,32 zł dziennie; koszty procesu w wysokości 647,12 zł. Poza wyżej wymienionymi czynnościami Spółka otrzymała w dniu wczorajszym od Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Głogowie zajęcie wierzytelności obowiązanego - Poldim, dokonane na podstawie tytułu egzekucyjnego: nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 30 stycznia 2012 roku wydanego na rzecz uprawnionego: LOTOS Asphalt Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku („Lotos”). Postępowanie egzekucyjne obejmuje: należność główną w wysokości 633 247,55 zł; Odsetki na dzień 6 kwietnia 2012 w wysokości 17 544,08 zł; w przypadku zwłoki również dalsze odsetki w wysokości 224,92 zł dziennie; koszty procesu w wysokości 32 217,00 zł.
- W dniu 13 kwietnia 2012 roku spółka Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie złożyła do Sądu Rejonowego w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.
- W dniu 13 kwietnia 2012 roku spółka Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie złożyła do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku upadłego.
- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. ("Spółka") informuje, że w dniu 23 kwietnia 2012 roku, Spółka odstąpiła od znaczącej umowy zawartej ze spółką zależną Poldim S.A. („Podwykonawca”) z siedzibą w Tarnowie (o której to zawarciu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 57/2011 z dnia 29 lipca 2011 roku). Skutek odstąpienia nastąpi w momencie doręczenia Poldim S.A. oświadczenia Spółki o dokonanej odstąpieniu. Na podstawie umowy Podwykonawca wykonywał kompleksową realizację zakresu robót branżowych (roboty drogowe), dla zadania modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 275,920 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku w ramach Projektu: Nr POIiŚ 7.1-1.3 „Modernizacja linii kolejowej E 65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Łława, LCS Malbork” wraz z przygotowaniem projektów wykonawczych i powykonawczych urządzeń sterowania ruchem kolejowym, z wyłączeniem projektu, dostawy i zabudowy bramek pod sygnalizatory oraz dostawy i zabudowy urządzeń UOZ. Przyczyną odstąpienia od Umowy jest brak realizacji Umowy przez Poldim S.A. oraz istotne opóźnienie w realizacji robót w stosunku do harmonogramu robót.

#### IV. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA

##### JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2012	31.03.2011
	Niebadane	Niebadane
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>82 254</b>	<b>49 995</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(82 041)</b>	<b>(49 375)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>213</b>	<b>620</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(327)	(211)
Koszty ogólnego zarządu	(5 115)	(3 719)
Pozostałe przychody operacyjne	824	275
Pozostałe koszty operacyjne	(137)	(199)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(4 542)</b>	<b>(3 235)</b>
Przychody finansowe	14 456	55 680
Koszty finansowe	(4 788)	(281)
Koszty akwizycji	-	(515)
<b>Zysk brutto</b>	<b>5 126</b>	<b>51 648</b>
Podatek dochodowy	1 399	513
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 525</b>	<b>52 161</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zyski jednostek stowarzyszonych</b>		
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>6 525</b>	<b>52 161</b>
<b>Zysk na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)</b>		
Podstawowy	0,03	0,33
Rozwodniony	0,03	0,33
<b>Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)</b>		
Podstawowy	0,03	0,33
Rozwodniony	0,03	0,33

## SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2012	31.03.2011
	<i>Niebadane</i>	<i>Niebadane</i>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>6 525</b>	<b>52 161</b>
Inne całkowite dochody	-	-
<b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES</b>	<b>6 525</b>	<b>52 161</b>

## JEDNOSTKOWY BILANS

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<i>Niebadane</i>	<i>Badane</i>
<b>A k t y w a</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>549 923</b>	<b>551 895</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	35 452	36 786
Nieruchomości inwestycyjne	3 666	3 666
Wartości niematerialne	55 066	55 027
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	437 738	439 583
Pozostałe aktywa finansowe	69	69
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15 838	14 244
Rozliczenia międzyokresowe	2 094	2 520
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>254 941</b>	<b>403 663</b>
Zapasy	14 425	15 772
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	114 906	246 566
Pozostałe aktywa finansowe	8 376	4 223
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68 782	89 999
Rozliczenia międzyokresowe	3 710	2 441
Kontrakty budowlane	44 742	44 662
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>804 864</b>	<b>955 558</b>
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<i>Niebadane</i>	<i>Badane</i>
<b>P a s y w a</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>431 357</b>	<b>426 112</b>
Kapitał podstawowy	23 211	23 211
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	231 810	231 596
Kapitał z aktualizacji wyceny	10 211	11 705
Pozostałe kapitały rezerwowe	106 666	106 666
Niepodzielony wynik finansowy	59 459	52 934
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>187 220</b>	<b>186 994</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	4 824	3 737
Obligacje	160 194	160 040
Rezerwy	551	759
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 684	7 335
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	14 967	15 123
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>186 287</b>	<b>342 452</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	62 588	83 332
Obligacje	2 816	5 695
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	72 734	203 939
Rezerwy	851	1 273
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 661	3 496
Kontrakty budowlane	43 637	44 717
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>804 864</b>	<b>955 558</b>

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2012	31.03.2011
	Niebadane	Niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 126</b>	<b>51 648</b>
<b>Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej</b>		-
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>6 723</b>	<b>(119 010)</b>
Amortyzacja	1 489	1 250
Różnice kursowe	325	-
Odsetki i dywidendy netto	(9 079)	(54 408)
Zysk na działalności inwestycyjnej	(28)	(244)
Zmiana stanu należności	144 528	45 284
Zmiana stanu zapasów	1 347	(11 179)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(129 407)	(88 864)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(842)	(2 352)
Zmiana stanu rezerw	(630)	(2 087)
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	(1 160)	(6 411)
Pozostałe	180	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>11 849</b>	<b>(67 361)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż (nabycie) w wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(478)	(588)
- nabycie	(506)	(591)
- sprzedaż	28	3
Pożyczki	(4 000)	-
- udzielone	(4 000)	-
- zwrócone	-	-
Aktywa finansowe	(110)	82 569
- udzielone lub nabyte	(130)	54 620
- zwrócone	20	27 949
Odsetki uzyskane	-	10
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 588)</b>	<b>81 990</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata pożyczek i kredytów	(20 834)	(2 750)
Odsetki zapłacone	(7 029)	(247)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(613)	(182)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(28 476)</b>	<b>(3 179)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(21 215)</b>	<b>11 450</b>
<b>Różnice kursowe netto</b>	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>89 999</b>	<b>132 307</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>68 784</b>	<b>143 757</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## JEDNOSTKOWE 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	Razem
<b>Na dzień 1.01.2012 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>231 596</b>	<b>11 705</b>	<b>106 666</b>	<b>52 934</b>	<b>426 112</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2012 r. po korektach</b>	<b>23 211</b>	<b>231 596</b>	<b>11 705</b>	<b>106 666</b>	<b>52 934</b>	<b>426 112</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	6 525	6 525
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	214	(1 494)	-	-	(1 280)
<b>Na dzień 31.03.2012 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>231 810</b>	<b>10 211</b>	<b>106 666</b>	<b>59 459</b>	<b>431 357</b>

	Kapitał podstawowy	Kapitał podstawowy warunkowy	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Na dzień 1.01.2011 r.</b>	<b>16 011</b>	-	-	<b>185 812</b>	<b>12 853</b>	<b>62 927</b>	<b>43 739</b>	<b>404 051</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2011 r. po korektach</b>	<b>16 011</b>	-	-	<b>185 812</b>	<b>12 853</b>	<b>62 927</b>	<b>43 739</b>	<b>321 342</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	-	-	52 162	52 162
Warunkowe podwyższenie kapitału	-	7 200	(7 200)	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(124)	-	-	(124)
<b>Na dzień 31.03.2011 r.</b>	<b>16 011</b>	<b>7 200</b>	<b>(7 200)</b>	<b>185 812</b>	<b>12 729</b>	<b>62 927</b>	<b>95 901</b>	<b>373 380</b>

## V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Analiza wyników finansowych Spółki Trakcja - Tiltra S.A. za I kwartał 2012 roku

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 82 254 tys. zł, co stanowi 65% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku 2011.

Koszt własny sprzedaży w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku zwiększył się o kwotę 32 666 tys. zł tj. o 66% i jego wartość wyniosła 82 041 tys. zł. Wyższy o 1 p.p. wzrost kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do wzrostu przychodów ze sprzedaży spowodował obniżenie marży zysku brutto ze sprzedaży o 407 tys. zł. Marża zysku brutto ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2012 roku wyniosła 0,3% i obniżyła się o 0,9 p.p. w porównaniu do marży za pierwszy kwartał 2011 roku.

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 5 115 tys. zł i wzrosły się o 38% tj. o kwotę 1 396 tys. zł w porównaniu do okresu porównywalnego. Wzrost kosztów Zarządu spowodowany jest wzrostem wynagrodzeń oraz wzrostem kosztów usług doradczych na skutek akwizycji Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai. Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji osiągnęły wartość 327 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 824 tys. zł i zwiększyły się o 549 tys. zł tj. o 200% w porównaniu do danych za pierwszy kwartał 2011 roku. Spowodowane to było głównie wzrostem kwoty rozwiązanych rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne a także było efektem pojawienia się w I kwartale 2012 roku przychodów z tytułu umorzenia zobowiązań na kwotę 107 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 137 tys. zł i obniżyły się o 31% w stosunku do okresu porównywalnego. Za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku Spółka osiągnęła stratę z działalności operacyjnej w kwocie 4 542 tys. zł. Wynik z działalności operacyjnej obniżył się o 1 307 tys. zł w porównaniu do wyniku z działalności operacyjnej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku, kiedy to strata z działalności operacyjnej osiągnęła wartość 3 235 tys. zł.

Przychody finansowe Spółki osiągnęły wartość 14 456 tys. zł i obniżyły się w porównaniu do przychodów finansowych za pierwszy kwartał 2011 roku o kwotę 41 224 tys. zł. Spadek ten jest spowodowany niższą o 41 426 tys. zł dywidendą otrzymaną ze spółki PRKII S.A.

Koszty finansowe zwiększyły się o kwotę 4 507 tys. zł i osiągnęły wartość 4 788 tys. zł. Wzrost kosztów finansowych związany był głównie z poniesieniem kosztów odsetek od obligacji na kwotę 2 816 tys. zł oraz zwiększeniem się kosztów odsetek od kredytów o kwotę 695 tys. zł.

Spółka za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku osiągnęła zysk brutto w kwocie 5 126 tys. zł, który zmniejszył się w stosunku do wyniku brutto za pierwszy kwartał 2011 roku o kwotę 46 522 tys. zł. Podatek dochodowy za okres 3 miesięcy 2012 roku osiągnął wartość ujemną tj. – 1 399 tys. zł i zmniejszył się w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o kwotę 886 tys. zł. Zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 osiągnął wartość 6 525 tys. zł i był niższy o 45 636 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Suma bilansowa Spółki osiągnęła na koniec pierwszego kwartału 2012 roku wartość 804 864 tys. zł i była niższa o 150 694 tys. zł od sumy bilansowej na koniec roku 2011 roku.

Aktywa trwałe zmniejszyły się nieznacznie tj. o kwotę 1 972 tys. zł i osiągnęły wartość 549 923 tys. zł. Aktywa obrotowe w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku zmniejszyły się o kwotę 148 722 tys. zł co stanowi 37% spadek i osiągnęły wartość 254 941 tys. zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim z obniżenia stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 131 660 tys. zł tj. o 53%, które na dzień 31 marca 2012 roku wyniosły 114 906 tys. zł. Znacznemu zmniejszeniu uległy także środki pieniężne i ich ekwiwalenty tj. o kwotę 21 217 tys. zł, osiągając na dzień 31 marca 2012 roku wartość 68 782 tys. zł.

Kapitał własny Spółki zwiększył się na dzień 31 marca 2012 roku o kwotę 5 245 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2011 roku. Wzrost ten spowodowany był zwiększeniem się stanu niepodzielonego wyniku finansowego Spółki.

Zobowiązania długoterminowe uległy nieznacznemu zwiększeniu osiągając na dzień 31 marca 2012 roku wartość 187 220 tys. zł i wzrosły o 226 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011



roku. Zobowiązania krótkoterminowe osiągnęły wartość 186 287 tys. zł i zmniejszyły się o 46% tj. o kwotę 156 165 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego. Wśród zobowiązań krótkoterminowych największy spadek odnotowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania osiągnęły wartość 72 734 tys. zł i obniżyły się o kwotę 131 205 tys. zł tj. o 64%. Spowodowane to było spłatą wymagalnych zobowiązań oraz zmniejszeniem fakturowania w pierwszym kwartale 2012 roku przez podwykonawców oraz konsorcjantów za wykonane prace na aktualnie realizowanych kontraktach. Krótkoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe zmniejszyły się o 20 744 tys. zł osiągając poziom 62 588 tys. zł.

## 2. Sezonowość i cykliczność

Sprzedaż Spółki osiąga najniższe wartości w pierwszym kwartale roku z powodu niesprzyjających warunków pogodowych. W roku bieżącym niesprzyjające warunki pogodowe miały istotny wpływ na wielkość sprzedaży Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

## 3. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe prezentuje poniższa tabela:

	31.03.2012	31.12.2011
	<i>Niebadane</i>	<i>Badane</i>
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>109 326</b>	<b>117 315</b>
Otrzymanych gw arancji i poręczeń	105 146	115 984
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	4 180	1 331
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>93 044</b>	<b>95 076</b>
Otrzymanych gw arancji i poręczeń	85 588	84 770
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	7 456	10 306
Należności	-	-
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>202 370</b>	<b>212 391</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>47 000</b>	<b>46 856</b>
Udzielonych gw arancji i poręczeń	47 000	46 856
Weksli w łasnych	-	-
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>712 149</b>	<b>610 758</b>
Udzielonych gw arancji i poręczeń	298 590	254 779
Weksli w łasnych	261 471	205 420
Hipoteki	112 500	112 500
Cesji w ierzytelności	36 665	32 133
Cesji z polis ubezpieczeniow ej	2 923	2 793
Kaucji	-	3 133
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>759 149</b>	<b>657 614</b>

Warszawa, 15 maja 2012 roku

Maciej Radziwiłł  
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył  
Wiceprezes Zarządu

*Sporządzający sprawozdanie:*

Elżbieta Okuła  
Główna Księgowa