



**TRAKCJA  
TILTRA**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
TRAKCJA - TILTRA**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**

## **ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

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

**WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA**

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

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.09.2011 r.	4,0413	3,8403	4,4900	4,4112
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
30.09.2010 r.	4,0027	3,8356	4,1770	3,9870

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.09.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	1 170 590	265 368	214 589	54 185
Aktywa obrotowe	1 020 365	231 312	539 776	136 297
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 190 955</b>	<b>496 680</b>	<b>754 365</b>	<b>190 482</b>
Kapitał własny	755 232	171 208	404 192	102 061
Zobowiązania długoterminowe	560 648	127 096	52 004	13 131
Zobowiązania krótkoterminowe	875 075	198 376	298 169	75 290
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 190 955</b>	<b>496 680</b>	<b>754 365</b>	<b>190 482</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 9 miesięcy kończący się 30.09.2011		Okres 9 miesięcy kończący się 30.09.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	1 394 841	345 147	273 472	68 322
Koszt własny sprzedaży	(1 301 603)	(322 075)	(230 190)	(57 509)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	93 238	23 072	43 282	10 813
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	48 478	11 996	23 998	5 995
Zysk (strata) brutto	20 042	4 959	25 054	6 259
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 778	3 657	19 540	4 882
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	14 778	3 657	19 540	4 882

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 9 miesięcy kończący się 30.09.2011		Okres 9 miesięcy kończący się 30.09.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(225 992)	(55 921)	(8 960)	(2 238)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(59 606)	(14 749)	(47 271)	(11 810)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	178 319	44 124	(5 035)	(1 258)
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	(107 279)	(26 546)	(61 266)	(15 306)

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.

	30.09.2011		30.09.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu*	206 351	52 105	185 621	44 488
Środki pieniężne na koniec okresu	99 072	22 459	124 355	31 190

\*1.01.2011 – oznacza początek okresu sprawozdawczego zakończonego na 30.09.2011

1.01.2010 – oznacza początek okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2010

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 2009 r. wyniósł 4,1082 zł/euro.



**TRAKCJA  
TILTRA**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
TRAKCJA - TILTRA**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU  
SPORZĄDZONE ZGODNIE  
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja – Tiltra S.A. zatwierdził skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja – Tiltra za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) oraz zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską 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 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **14 778** tys. złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku, wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **74 471** tys. złotych.
3. Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2011 roku, po stronie aktywów i pasywów, wykazujący sumę **2 190 955** tys. złotych.
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę **107 279** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **351 040** 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 Kałdonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 14 listopada 2011 roku

**SPIS TREŚCI**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....	5
SKONSOLIDOWANY BILANS .....	6
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	8
SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....	9
1. Informacje ogólne.....	9
2. Skład Grupy .....	9
3. Informacje dotyczące nabycia Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai .....	12
3.1. Data oraz procent nabytych akcji i udziałów kapitałowych z prawem głosu .....	12
3.2. Opis Grup Kapitałowych, w których nabyto akcje i udziały .....	12
3.3. Główne przyczyny nabycia akcji i udziałów.....	12
3.4. Cena nabycia i wstępne wyliczenie wartości firmy.....	12
3.5. Wartość godziwa przekazanej zapłaty na dzień nabycia akcji i udziałów .....	13
4. Skład Zarządu Jednostki dominującej .....	13
5. Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej .....	13
6. Akcjonariat Jednostki dominującej.....	14
7. Stan posiadania akcji Jednostki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostkę .....	14
8. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	14
9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	14
10. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
11. Oświadczenie o zgodności .....	15
12. Istotne zasady rachunkowości .....	16
13. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości .....	19
14. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Trakcja - Tiltra za III kwartał 2011 roku .....	20
15. Cykliczność, sezonowość działalności.....	21
16. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych papierów wartościowych .....	22
17. Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału .....	22
18. Czynniki ryzyka .....	23
19. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz .....	23
20. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych i geograficznych .....	24
21. Należności i zobowiązania warunkowe.....	27
22. Istotne sprawy sądowe i sporne.....	28
23. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	28
24. Informacje na temat podmiotów powiązanych.....	29
25. Istotne zdarzenia w okresie III kwartału 2011 roku oraz następujące po dniu bilansowym .....	30
KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA.....	34
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	34
SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	35
BILANS .....	36
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	37
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	38
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	39
1. Analiza wyników finansowych Spółki Trakcja – Tiltra S.A. za III kwartał 2011 roku .....	39
2. Cykliczność, sezonowość działalności.....	40
3. Należności i zobowiązania warunkowe.....	41

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	<b>1.01.2011 - 30.09.2011</b>	<b>1.07.2011- 30.09.2011</b>	<b>1.01.2010 - 30.09.2010</b>	<b>1.07.2010 - 30.09.2010</b>
	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 394 841</b>	<b>726 545</b>	<b>273 472</b>	<b>123 053</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(1 301 603)</b>	<b>(679 785)</b>	<b>(230 190)</b>	<b>(112 408)</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>93 238</b>	<b>46 760</b>	<b>43 282</b>	<b>10 645</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(3 871)	(1 824)	(1 738)	(687)
Koszty ogólnego zarządu	(49 335)	(21 545)	(17 512)	(6 080)
Pozostałe przychody operacyjne	10 966	131	1 282	288
Pozostałe koszty operacyjne	(2 520)	(1 349)	(1 316)	(351)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>48 478</b>	<b>22 173</b>	<b>23 998</b>	<b>3 815</b>
Przychody finansowe	7 443	4 241	5 747	1 411
Koszty finansowe	(33 599)	(22 495)	(3 289)	(557)
Koszty akwizycji	(1 270)	-	-	-
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	(1 010)	(522)	(1 402)	(319)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>20 042</b>	<b>3 397</b>	<b>25 054</b>	<b>4 350</b>
Podatek dochodowy	(5 264)	(2 472)	(5 514)	(1 260)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>14 778</b>	<b>925</b>	<b>19 540</b>	<b>3 090</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>14 778</b>	<b>925</b>	<b>19 540</b>	<b>3 090</b>
<b>Przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 027	972	19 540	3 090
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	751	(47)	-	-
<b>Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję</b>				
podstawowy z zysku za okres	0,07	0,00	0,12	0,02
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,07	0,00	0,12	0,02
rozwodniony z zysku za okres	0,07	0,00	0,12	0,02
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,07	0,00	0,12	0,02



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

	<b>1.01.2011 - 30.09.2011</b>	<b>1.07.2011 - 30.09.2011</b>	<b>1.01.2010 - 30.09.2010</b>	<b>1.07.2010 - 30.09.2010</b>
	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>14 778</b>	<b>925</b>	<b>19 540</b>	<b>3 090</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>	59 693	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	59 693	64 352	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>59 693</b>	<b>64 352</b>	-	-
<b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES</b>	<b>74 471</b>	<b>65 277</b>	<b>19 540</b>	<b>3 090</b>
<b>Przypisane:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	71 834	63 337	19 540	3 090
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	2 637	1 940	-	-

**SKONSOLIDOWANY BILANS**

AKTYWA	30.09.2011	31.12.2010
	Niebadane	Badane
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 170 590</b>	<b>214 589</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	324 931	95 114
Wartości niematerialne	58 462	54 675
Wartość firmy z konsolidacji	680 268	2 873
Nieruchomości inwestycyjne	10 302	3 666
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	37 128	35 427
Aktywa finansowe	14 164	1 182
Należności długoterminowe	6 393	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	33 964	19 634
Rozliczenia międzyokresowe	4 978	2 018
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 020 365</b>	<b>539 776</b>
Zapasy	215 279	109 221
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	492 681	111 933
Należności z tytułu podatku dochodowego	76	-
Aktywa finansowe	12 821	32 635
Pochodne instrumenty finansowe	1 321	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 072	234 309
Rozliczenia międzyokresowe	12 290	5 013
Kontrakty budowlane	186 825	46 665
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>2 190 955</b>	<b>754 365</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki)</b>	<b>733 321</b>	<b>404 051</b>
Kapitał podstawowy	23 211	16 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	435 368	185 812
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 339	2 339
Pozostałe kapitały rezerwowe	199 371	160 476
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	59 693	-
Niepodzielony wynik finansowy	13 339	39 413
<b>Kapitały niesprawujące kontroli</b>	<b>21 911</b>	<b>141</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>755 232</b>	<b>404 192</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>560 648</b>	<b>52 004</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	202 960	28 791
Rezerwy	3 454	1 008
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 026	7 724
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 621	14 463
Pozostałe zobowiązania	306 587	18
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>875 075</b>	<b>298 169</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	470 637	156 435
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	293 080	27 559
Rezerwy	5 639	11 924
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 034	5 471
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	1 714
Pochodne instrumenty finansowe	5 148	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	96	-
Rozliczenia międzyokresowe	79	304
Kontrakty budowlane	73 286	92 397
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	13 076	2 365
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>2 190 955</b>	<b>754 365</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	<b>1.01.2011 - 30.09.2011</b>	<b>1.01.2010 - 30.09.2010</b>
	Niebadane	Niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>20 042</b>	<b>25 054</b>
<b>Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(246 034)</b>	
Amortyzacja	22 678	7 904
Różnice kursowe	8 536	(353)
Odsetki i dywidendy netto	19 979	671
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	(7 700)	97
Zysk/strata z udziałów lub akcji w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 010	-
Zmiana stanu należności	(153 714)	(22 159)
Zmiana stanu zapasów	(47 268)	(32 106)
Zmiana stanu zobowiązań	61 925	(7 159)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	35 756	(3 005)
Zmiana stanu rezerw	(10 781)	(2 571)
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	(176 178)	35 212
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych	(366)	(6 217)
Zapłacony podatek dochodowy	(2 243)	(4 333)
Inne korekty	959	5
Różnice kursowe z przeliczenia	1 373	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(225 992)</b>	<b>(8 960)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 928)	(5 712)
- nabycie	(15 828)	(5 926)
- sprzedaż	13 900	214
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	(119 660)	(1 946)
- nabycie	(119 660)	(1 946)
- sprzedaż	-	-
Aktywa finansowe	58 507	(39 615)
- sprzedane lub zwrócone	61 979	52 894
- nabyte	(3 472)	(92 509)
Pożyczki	2 387	-
- zwrócone	8 599	-
- udzielone	(6 212)	-
Odsetki uzyskane	1 088	2
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(59 606)</b>	<b>(47 271)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	292 322	8 033
Spłata pożyczek i kredytów	(85 877)	(10 725)
Odsetki zapłacone	(15 094)	(1 552)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(13 003)	(791)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	(104)	-
Pozostałe	75	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>178 319</b>	<b>(5 035)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(107 279)</b>	<b>(61 266)</b>
Różnice kursowe netto	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>206 351</b>	<b>185 621</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu :</b>	<b>99 072</b>	<b>124 355</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH**

<i>Niebadane</i>	<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>								
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Kapitał niesprawujący kontroli	Razem kapitał własny
<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	-	-	-	-	59 693	14 027	73 720	751	74 471
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(104)	(104)	104	-
Podział zysku	-	-	-	38 509	-	(38 509)	-	-	-
Emisji akcji	7 200	249 556	-	-	-	-	256 756	-	256 756
Nabycie udziałów niesprawujących kontroli	-	-	-	-	-	-	-	20 915	20 915
Inne	-	-	-	386	-	(1 488)	(1 102)	-	(1 102)
<b>Na dzień 30.09.2011 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>435 368</b>	<b>2 339</b>	<b>199 371</b>	<b>59 693</b>	<b>13 339</b>	<b>733 321</b>	<b>21 911</b>	<b>755 232</b>
<i>Niebadane</i>									
<b>Na dzień 1.01.2010 r.</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>2 637</b>	<b>84 736</b>	-	<b>80 229</b>	<b>369 425</b>	<b>7 483</b>	<b>376 908</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2010 r. po korektach</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>2 637</b>	<b>84 736</b>	-	<b>80 229</b>	<b>369 425</b>	<b>7 483</b>	<b>376 908</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	-	19 540	19 540	-	19 540
Nabycie udziałów niesprawujących kontroli	-	-	-	-	-	2 350	2 350	(4 315)	(1 965)
Podział zysku	-	-	-	75 740	-	(75 740)	-	-	-
Inne	-	-	(18)	-	-	-	(18)	(3 168)	(3 186)
<b>Na dzień 30.09.2010 r.</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>2 619</b>	<b>160 476</b>	-	<b>26 379</b>	<b>391 297</b>	-	<b>391 297</b>

## SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Informacje ogólne

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku.

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

Trakcja - Tiltra S.A. w obecnej formie powstała w dniu 30 listopada 2004 roku w wyniku przejęcia kontroli nad spółką holdingową Trakcja Polska S.A. przez Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A. („PKRE S.A.”). Wówczas firma Spółki brzmiała Trakcja Polska S.A. i została zmieniona w drodze Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku. Zmianę potwierdzono wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 grudnia 2007 roku. Wcześniejsza firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE S.A. Spółka dominująca 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 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 Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2011 roku.

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

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

Czas trwania Jednostki dominującej oraz pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

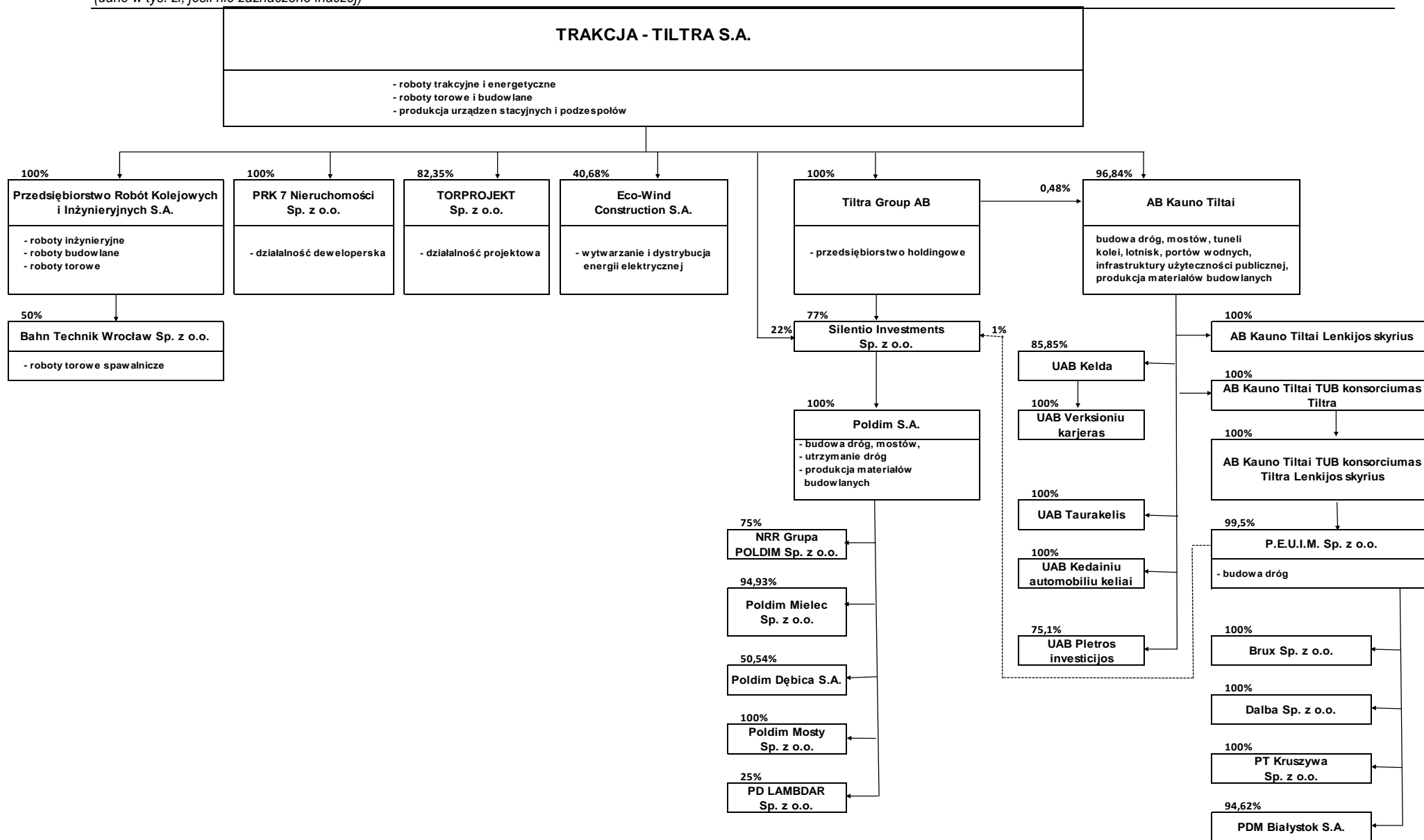
Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, są specjalistyczne usługi budowlano – montażowe w zakresie elektryfikacji linii kolejowych i tramwajowych, tj.:

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

### 2. Skład Grupy

W wyniku rozszerzenia dotychczasowej działalności Grupy Trakcja Polska poprzez nabycie akcji i udziałów przez Jednostkę dominującą Trakcja Polska S.A. została zmieniona firma Spółki z Trakcja Polska S.A. na Trakcja – Tiltra S.A., co wpłynęło również na zmianę nazwy Grupy Kapitałowej z Grupa Kapitałowa Trakcja Polska na Grupa Kapitałowa Trakcja – Tiltra.

W skład Grupy na dzień 30 września 2011 roku wchodzi Jednostka dominująca Trakcja - Tiltra S.A. oraz jednostki zależne:



Spółka Trakcja – Tiltra S.A. jest Jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja – Tiltra.

Spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKiI”) z siedzibą we Wrocławiu jest jednostką zależną i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. („Bahn Technik”) z siedzibą we Wrocławiu jest jednostką współkontrolowaną w stosunku do Jednostki dominującej i podlega konsolidacji na poziomie Grupy Trakcja – Tiltra.

Spółka PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. („PRK 7 Nieruchomości”) z siedzibą w Warszawie jest jednostką zależną.

Spółka TORPROJEKT Sp. z o.o. („TORPROJEKT”) z siedzibą w Warszawie jest jednostką zależną.

Spółka Eco-Wind Construction S.A. („EWC”) z siedzibą w Warszawie jest jednostką stowarzyszoną w stosunku do Jednostki dominującej.

Spółka Tiltra Group AB z siedzibą w Wilnie jest jednostką zależną w stosunku do Jednostki dominującej Trakcja – Tiltra S.A. oraz jednocześnie jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Tiltra Group AB.

W skład Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB wchodzi następujące podmioty:

- Silentio Investments Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Warszawie;
- Poldim S.A. – jednostka zależna od Silentio Investments Sp. z o.o., spółka Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie jest jednostką dominującą w Grupie Poldim i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, grupa ta jest objęta konsolidacją na poziomie Grupy Tiltra Group AB. Ponadto w skład Grupy Poldim wchodzi następujące jednostki:
  - NRR Grupa POLDIM Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Mikołajowicach;
  - Poldim Mielec Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Mielcu;
  - Poldim Dębica S.A. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Dębicy;
  - Poldim Mosty Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Katowicach;
  - PD LAMBDAR Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona, spółka z siedzibą w Łodzi.

Spółka AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie jest jednostką zależną w stosunku do Jednostki dominującej Trakcja – Tiltra S.A. oraz jednocześnie jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej AB Kauno Tiltai.

W skład Grupy Kapitałowej AB Kauno Tiltai wchodzi następujące podmioty:

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

W prezentowanym okresie skład Grupy Kapitałowej powiększył się w wyniku nabycia akcji i udziałów spółek z Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai. Grupa Tiltra Group AB oraz Grupa AB Kauno Tiltai działają obecnie w sektorze budowy dróg i mostów. Szczegóły dotyczące powyższej transakcji opisano w notcie nr 3.

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

### 3. Informacje dotyczące nabycia Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai

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

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

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

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

#### 3.2. Opis Grup Kapitałowych, w których nabyto akcje i udziały

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

#### 3.3. Główne przyczyny nabycia akcji i udziałów

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

#### 3.4. Cena nabycia i wstępne wyliczenie wartości firmy

Łączna cena za nabyte aktywa wyniosła 707 228 tys. PLN.

Początkowe rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów ma charakter tymczasowy z uwagi na trwający proces wyceny do wartości godziwych wszystkich przejętych aktywów i zobowiązań. Wstępnie oszacowano wartość firmy oparciu o aktywa netto przejętych jednostek w wartości księgowej. W trzecim kwartale 2011 roku Jednostka Dominująca powzięła informację dotyczącą przewidywanej straty na jednym z kontraktów realizowanych przez Spółkę zależną. Wartość dodatkowej rezerwy na stratę na tym kontrakcie wyniosła 45 410 tys. zł. W związku z tym Jednostka Dominująca ujęła



powyższą rezerwę jako korektę wartości przejętych aktywów netto na dzień przejęcia kontroli tj. na dzień 31 marca 2011, co miało wpływ na zwiększenie wartości firmy w porównaniu do wartości zaprezentowanej w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 2011 roku. Wpływ na zwiększenie wartości firmy miały również różnice kursowe z przeliczenia na dzień bilansowy w porównaniu do wielkości tej pozycji na dzień 30 czerwca 2011 roku. W prezentowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy wyniosła 680 268 tys. zł. Ostateczne rozliczenie powyższej transakcji oraz ostateczne wyliczenie wartości firmy nastąpi w ciągu roku od dnia nabycia.

### 3.5. Wartość godziwa przekazanej zapłaty na dzień nabycia akcji i udziałów

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

Spółka w dniu 19 kwietnia 2011 r. wyemitowała:

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

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

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym. Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warrant subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki. Cena akcji z dnia ich objęcia wyniosła 3,63 zł za każdą akcję.

## 4. Skład Zarządu Jednostki dominującej

Na dzień 30 września 2011 roku w skład Zarządu Jednostki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej Grupy.

Po dniu bilansowym nastąpiła zmiany w składzie Zarządu. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 28 października 2011 roku został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pan Roman Przybył.

## 5. Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2011 roku wchodziły następujące osoby:

- Jorge Miarnau Montserrat                      Przewodniczący;
- Miquel Llevat Vallespinosa                      Wiceprzewodniczący;
- Rodrigo Pomar Lòpez                      Członek Rady Nadzorczej;
- Tomasz Szyszko                      Członek Rady Nadzorczej;
- Paweł Maciej Ziółek                      Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej Grupy.

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

## 6. 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 Spółki na dzień przekazania sprawozdania nie uległ zmianie od dnia przekazania raportu za I półrocze 2011 roku skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 7. 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 sprawozdania prezentuje poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	% udział w strukturze Akcjonariatu
Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu	280	0,0001%
Tadeusz Kałdonek	Wiceprezes Zarządu	2 550 960	1,10%
Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu	450 500	0,19%

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

Od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. dnia 31 sierpnia 2011 roku do dnia przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

## 8. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 14 listopada 2011 roku.

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

### 9.1. 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 rezerw na roszczenia i sprawy sądowe oraz zobowiązań sądowych.

### 9.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 30 września 2011 roku mogą zostać w przyszłości zmienione.

#### 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.

## **10. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki z Grupy.

## **11. Oświadczenie o zgodności**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”).

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2011 roku sporządzone zostało także zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za 2010 rok, które zostało opublikowane w dniu 19 marca 2011 roku oraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku, opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

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, z wyjątkiem różnych terminów wejścia w życie regulacji.

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

Wszystkie jednostki w Grupie, z wyjątkiem Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., Eco - Wind Construction S.A., TORPROJEKT Sp. z o.o., oraz jednostek zależnych w Grupie P.E.U.I.M. prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Bahn Technik Wrocław

Sp. z o.o., Eco - Wind Construction S.A., TORPROJEKT Sp. z o.o., oraz jednostki zależne w Grupie P.E.U.I.M. prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polskimi standardami rachunkowości („PSR”) określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami. Sprawozdania są następnie przekształcane i dostosowywane do obowiązujących zasad rachunkowości Grupy Trakcja – Tiltra.

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Trakcja - Tiltra konsolidowane są metodą pełną, spółki stowarzyszone w stosunku do Jednostki dominującej metodą praw własności, natomiast spółka współkontrolowana metodą proporcjonalną.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Udziały niesprawujące kontroli to ta część wyniku finansowego i aktywów netto, która nie należy do Grupy. Udziały niesprawujące kontroli są prezentowane w osobnej pozycji w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, w skonsolidowanym sprawozdaniu z dochodów całkowitych oraz kapitale własnym skonsolidowanego bilansu oddzielnie od kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. W przypadku nabycia udziałów niesprawujących kontroli różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową nabytych udziałów niekontrolujących jest ujmowana w kapitałach.

## 12. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy kwartały 2011 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku, 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 skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku, opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2011 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:

- Zmieniony MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*

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

Grupa stosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2012 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na 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 dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Grupa stosuje zmiany do 1 stycznia 2012 roku.

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

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

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- MSSF 13 *Wycena w wartości godziwej*

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu

finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2013 roku.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem niższych 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 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,

- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze, opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów, opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobywania w kopalniach odkrywkowych, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku.

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

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

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej zostały zastosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przez Grupę po raz pierwszy:

#### Zmiany wynikające ze zmian MSSF

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

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

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

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

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

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

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

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

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

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **14. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Trakcja - Tiltra za III kwartał 2011 roku**

Zwiększenie przychodów i zwiększenie kosztów w III kwartale 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku oraz wzrost sumy bilansowej i poszczególnych składników bilansu na dzień 30 września 2011 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku spowodowane są akwizycją Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai, która została zakończona w dniu 19 kwietnia 2011 roku. Szerzej o akwizycji piszemy w niniejszym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra w nocie numer 3.

W okresie trzech miesięcy zaczynających się dnia 1 lipca 2011 roku, zakończonych dnia 30 września 2011 roku Grupa Trakcja - Tiltra osiągnęła przychody na poziomie 726 545 tys. zł, które wzrosły o 490% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2011 roku wzrósł o 505% i osiągnął wartość 679 785 tys. zł. W trzecim kwartale 2011 roku Jednostka Dominująca powzięła informację dotyczącą przewidywanej straty na jednym z realizowanych kontraktów przez spółkę zależną. Wartość dodatkowej rezerwy na stratę na tym kontrakcie wyniosła 45 410 tys. zł. Skutkiem utworzenia tej rezerwy, jako korekty wartości przejętych aktywów netto



na dzień 31 marca 2011 roku, jest wzrost przychodów o kwotę 21 200 tys. zł oraz obniżenie kosztów o kwotę 24 210 tys. zł w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za trzeci kwartał 2011 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży Grupy za okres III kwartału 2011 roku osiągnął wartość 46 760 tys. zł i był o 36 115 tys. zł wyższy w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, co stanowiło wzrost o 339%. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 22 173 tys. zł i był wyższy o 481% tj. o kwotę 18 358 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym to osiągnął wartość 3 815 tys. zł. Marża zysku brutto na sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 6,4% natomiast w analogicznym okresie 2010 roku osiągnęła wartość 8,7%.

W III kwartale 2011 roku Grupa osiągnęła przychody finansowe w kwocie 4 241 tys. zł, które były wyższe o 201% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten był spowodowany głównie zwiększeniem przychodów z tytułu uzyskanych odsetek od lokat bankowych oraz różnic kursowych. Koszty finansowe w omawianym okresie wzrosły o 21 938 tys. zł do poziomu 22 495 tys. zł, głównie ze względu na wzrost kosztów z tytułu odsetek od obligacji o kwotę 5 490 tys. zł, oraz kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek o kwotę 5 555 tys. zł spowodowanym przejściem Grup Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai oraz wzrostem różnic kursowych w kwocie 9 578 tys. zł.

W omawianym okresie Grupa zanotowała zysk brutto w wysokości 3 397 tys. zł i był on niższy o 953 tys. zł tj. o 22% w stosunku do analogicznego kwartału w poprzednim roku. Spadek ten był spowodowany znacznym wzrostem kosztów finansowych.

Zysk netto Grupy za III kwartał 2011 roku wyniósł 925 tys. zł. i był on niższy o 2 165 tys. zł w stosunku do wyniku III kwartału ubiegłego roku. W III kwartale 2011 roku marża zysku netto i osiągnęła poziom 0,13% natomiast w analogicznym okresie 2010 roku wyniosła 2,51%.

Na dzień 30 września 2011 roku suma bilansowa Grupy Trakcja - Tiltra osiągnęła wartość 2 190 955 tys. zł i zwiększyła się o 1 436 590 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku 2010, co stanowiło 190% wzrost.

Aktywa trwałe wzrosły ponad pięciokrotnie i osiągnęły wartość 1 170 590 tys. zł. Największy wzrost spośród aktywów trwałych dotyczył wartości firmy z konsolidacji, która to zwiększyła się o 677 395 tys. zł w wyniku nabycia Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai. W omawianym okresie rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 242% w porównaniu do stanu na koniec roku 2010 osiągnęły wartość 324 931 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2011 roku wyniosły 1 020 365 tys. zł i wzrosły o 480 589 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia się wartości należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 380 748 tys. zł oraz ze zwiększenia się wartości kontraktów budowlanych o kwotę 140 160 tys. zł.

Na koniec III kwartału 2011 roku wartość kapitałów własnych wzrosła o 329 270 tys. zł w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2010 roku i osiągnęła poziom 733 321 tys. zł. Było to spowodowane głównie emisją akcji w ramach transakcji nabycia akcji Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2011 roku osiągnęły wartość 560 648 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 508 644 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec roku 2010. Wzrost ten wynika głównie z emisji obligacji dla potrzeb sfinansowania akwizycji Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai. Zadłużenie długoterminowe z tego tytułu wzrosło o 294 312 tys. zł. Wartość długoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek wzrosła o 174 169 tys. zł i osiągnęła poziom 202 960 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2011 roku osiągnęły wartość 875 075 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 576 906 tys. zł tj. o 194% w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia się stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 314 202 tys. zł oraz ze wzrostu krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek o kwotę 265 521 tys. zł do poziomu 293 080 tys. zł.

## 15. Cykliczność, sezonowość działalności

Działalność Grupy wykazuje cechy sezonowości w zakresie prowadzenia robót budowlano – montażowych, drogowych i kolejowych. Sprzedaż Grupy osiąga najniższe wartości w pierwszym kwartale roku z powodu niesprzyjających warunków pogodowych oraz z powodu mniejszej liczby

przetargów sfinalizowanych w poprzednim okresie oraz rozstrzygnięciu mniejszej liczby korzystnych kontraktów.

## 16. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych papierów wartościowych

W prezentowanym okresie Grupa dokonała emisji obligacji:

- 148 608 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A, nie mających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 148 608 tys. PLN;
- 148 608 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B, nie mających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 148 608 tys. PLN.

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

Od dnia 7 listopada 2011 roku notowanych jest w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 148.608 obligacji na okaziciela serii A Spółki. Obligacje te są notowane na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych.

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym. Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warrantów subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na podstawie uchwały numer 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki. Cena z dnia objęcia akcji wyniosła 3,63 zł za każdą akcję.

Od dnia 1 stycznia do dnia 30 września 2011 roku Grupa nie dokonywała innych emisji, wykupów oraz spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych poza opisanymi powyżej.

## 17. Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału

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

- 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 osiągane na kontraktach. Dokładność oszacowania budżetów kosztów kontraktów związana jest z kolei zarówno z czynnikami metodologicznymi jak i zewnętrznymi, np. zmianą cen materiałów i cen usług podwykonawców.
- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności kursu złotego w stosunku do euro. Nasza Grupa prowadzi politykę zabezpieczeń kursu walutowego poprzez walutowe kontrakty terminowe. Nasza Grupa nie może jednak prowadzić tzw. rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Wobec powyższego, fluktuacja rynku walutowym wraz z przesunięciami w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy naszej Grupy Kapitałowej. Grupa posiada zawarte kontrakty terminowe typu forward. Grupa nie widzi jednak zagrożenia istotnej zmiany jej sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej ani zagrożenia realizacji zobowiązań Grupy spowodowanego posiadaniem kontraktami terminowymi (wyłącznie kontrakty typu forward).
- Politykę monetarną Banku Centralnego, przekładającą 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.
- Potencjalne akwizycje podmiotów gospodarczych, mogą przynosić zarówno pozytywne efekty, jaki 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,
- związanych z ochroną środowiska w zakresie realizacji poszczególnych projektów, w szczególności *Prawa Ochrony Środowiska*,
- związanych z energią odnawialną, w szczególności Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne* (Dz. U. 06.89.625),
- w zakresie działalności deweloperskiej PRK 7 Nieruchomości, 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), Ustawy 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.

## 18. 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 rozstrzygania przetargów,
- Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności,
- Ryzyko związane z płynnością,
- Ryzyko związane z realizacją strategii.

## 19. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

Grupa Trakcja - Tiltra nie publikowała prognoz wyników finansowych za 2011 rok.

**20. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych i geograficznych**

Opis segmentów znajduje się w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy. W prezentowanym sprawozdaniu Grupa rozszerzyła działalność o segment drogowy, w związku z nabyciem akcji i udziałów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Tiltr Group AB oraz AB Kauno Tiltai, prowadzących działalność w kraju i zagranicą.

Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 30.09.2011 Niebadane	Działalność kontynuowana						
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	544 038	844 203	6 600	1 394 841	-	-	1 394 841
Sprzedaż między segmentami	19 049	20	1 373	20 442	-	(20 442)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>563 087</b>	<b>-</b>	<b>7 973</b>	<b>1 415 283</b>	<b>-</b>	<b>(20 442)</b>	<b>1 394 841</b>
<b>Wyniki</b>							
Amortyzacja	8 703	13 650	343	22 696	-	-	22 696
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	(328)	(682)	(1 010)	-	-	(1 010)
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>72 718</b>	<b>17 139</b>	<b>(144)</b>	<b>89 713</b>	<b>-</b>	<b>(69 671)</b>	<b>20 042</b>
<b>Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 30.09.2010</b> Niebadane	<b>Działalność kontynuowana</b>						
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	261 089	-	12 383	273 472	-	-	273 472
Sprzedaż między segmentami	13 643	-	27	13 670	-	(13 670)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>274 732</b>	<b>-</b>	<b>12 410</b>	<b>287 142</b>	<b>-</b>	<b>(13 670)</b>	<b>273 472</b>
<b>Wyniki</b>							
Amortyzacja	7 844	-	60	7 904	-	-	7 904
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	-	(1 042)	(1 042)	-	-	(1 042)
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>63 489</b>	<b>-</b>	<b>1 190</b>	<b>64 679</b>	<b>-</b>	<b>(38 224)</b>	<b>26 455</b>

**Na dzień 30.09.2011**

Niebadane

	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty				
Aktywa segmentu	685 760	919 390	123 554	1 728 704	-	(786 696)	942 008
Zobowiązania segmentu	279 829	602 949	65 104	947 882	-	(71 614)	876 268
Pozostałe ujawnienia							
Udział w jednostce stowarzyszonej	-	-	37 679	37 679	-	-	37 679
Wydatki kapitałowe	9 188	6 332	308	15 828	-	-	15 828

**Na dzień 31.12.2010**

Badane

	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty				
Aktywa segmentu	763 748	-	69 483	833 231	-	(142 341)	690 890
Zobowiązania segmentu	322 725	-	47 629	370 354	-	(72 841)	297 513
Pozostałe ujawnienia							
Udział w jednostce stowarzyszonej	-	-	35 427	35 427	-	-	35 427
Wydatki kapitałowe	7 616	-	375	7 991	-	-	7 991

**Segmenty geograficzne**

W związku z nabyciem akcji i udziałów Spółek działających za granicą działalność Grupy została rozszerzona o rynek litewski.

Poniżej zaprezentowano podstawowe dane dla segmentów geograficznych.

Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 30.09.2011 Niebadane	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 177 478	217 363	1 394 841	-	-	1 394 841
Sprzedaż między segmentami	20 443		20 443	-	(20 443)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>1 197 921</b>	<b>217 363</b>	<b>1 415 284</b>	<b>-</b>	<b>(20 443)</b>	<b>1 394 841</b>

Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 30.09.2010 Niebadane	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	150 419	-	150 419	-	-	150 419
Sprzedaż między segmentami	7 805	-	7 805	-	(7 805)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>158 224</b>	<b>-</b>	<b>158 224</b>	<b>-</b>	<b>(7 805)</b>	<b>150 419</b>

Na dzień 30.09.2011 Niebadane	Działalność kontynuowana						
	Kraj	Zagranica	Pozostałe	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Aktywa segmentu	1 339 441	389 262	-	1 728 703	-	(786 696)	942 007
Zobowiązania segmentu	773 394	174 489	-	947 883	-	(71 614)	876 269

Na dzień 31.12.2010 Badane	Działalność kontynuowana						
	Kraj	Zagranica	Pozostałe	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Aktywa segmentu	833 231	-	-	833 231	-	(142 341)	690 890
Zobowiązania segmentu	370 354	-	-	370 354	-	(72 841)	297 513

W związku z nabyciem akcji i udziałów Spółek wchodzących w skład Grupy Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai działających za granicą działalność Grupy została rozszerzona o nowy segment budownictwa drogowego. Segment ten zajmuje się robotami inżynieryjnymi i budowlano – montażowymi sektora drogowego. Segment ten z uwagi na inny rodzaj produktów i usług, inny proces produkcyjny, inną grupę klientów został wyodrębniony, jako osobny segment operacyjny Grupy.

## 21. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe prezentuje poniższa tabela:

	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	Niebadane	Badane
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>1 331</b>	<b>50 632</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	45 005
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	5 627
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>122 875</b>	<b>38 162</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	105 841	32 569
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	17 034	5 593
Pozostałe	-	-
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>124 206</b>	<b>88 794</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>500</b>	<b>45 788</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	-	45 005
Weksli własnych	500	783
Hipoteki kaucyjne	-	-
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>2 987 602</b>	<b>983 391</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	1 322 123	438 038
Weksli własnych	597 116	351 733
Hipotek kaucyjnych	-	24 424
Hipotek zwykłych	264 084	34 727
Hipoteki łączne	317 133	-
Cesji wierzytelności	382 251	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	44 005	79 846
Kaucji	299	10 008
Pozostałych zobowiązań	60 591	44 615
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>2 988 102</b>	<b>1 029 179</b>

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (np. sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na koniec III kwartału 2011 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## 22. Istotne sprawy sądowe i sporne

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

### *Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 1.*

Akcjonariusz Spółki Pan Jacek Jurek wniósł przeciwko Spółce powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały nr 3, nr 4, nr 5 i nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 r („Powództwo 1”). W dniu 4 kwietnia 2011 r. Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Spółce pozew. Spółka przesłała do ww. sądu odpowiedź na pozew. W dniu 6 września 2011 roku pomiędzy Spółką 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 Panem Jackiem Jurkiem i Panem Radosławem Jurkiem zostało zawarte porozumienie, na mocy którego Pan Jacek Jurek oraz Pan Radosław Jurek zrzekli się wszelkich ewentualnych roszczeń, które posiadają lub mogą posiadać wobec m.in. Spółki, Silentio, Poldim i zobowiązali się do niewystępowania z roszczeniami wobec tych podmiotów. Pan Jacek Jurek złożył oświadczenia dotyczące cofnięcia powództw wniesionych przez niego przeciwko Spółce, Poldim oraz Silentio. W dniu 7 września 2011 r. Pan Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie o cofnięcie Powództwa 1 wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, oraz wnioskiem o umorzenie postępowania. Obecnie Spółka oczekuje na działania Sądu.

### *Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 2.*

Według informacji uzyskanych przez Spółkę Pan Jacek Jurek wniósł przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały nr 2 w sprawie zmiany Statutu Spółki Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2011 r („Powództwo 2”). W dniu 5 września 2011 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, za pośrednictwem Poczty Polskiej, odpis ww. powództwa akcjonariusza Spółki Pana Jacka Jurka przeciwko Spółce. W dniu 6 września 2011 roku pomiędzy Spółką 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 Pan 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. W dniu 7 listopada pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone prawomocne postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu Postępowania 2.

## 23. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie trzech kwartałów 2011 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. W dniu 28 czerwca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Trakcja - Tiltra S.A., które podjęło uchwałę o przeniesieniu wyniku za rok 2010 w całości na kapitał zapasowy.



**24. Informacje na temat podmiotów powiązanych**

Transakcje zawarte przez Spółkę dominującą oraz spółki od niej zależne z podmiotami powiązanymi 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 III kwartał 2011 roku.

Podmioty powiązane	Okres	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Przychody finansowe z tyt. różnic kurs. i inne	Koszty finansowe z tyt. różnic kurs. i inne
<b>Akcjonariusze jednostki dominującej:</b>							
COMSA S.A.	1.01.11-30.09.11	2	-	-	-	-	-
	1.01.10-30.09.10	3	62	-	-	-	33
<b>Razem</b>	<b>1.01.11-30.09.11</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>1.01.10-30.09.10</b>	<b>3</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33</b>

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na koniec III kwartału 2011 roku.

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
			Udzielone pożyczki	Pożyczki otrzymane	
<b>Akcjonariusze Jednostki dominującej:</b>					
COMSA S.A.	30.09.11	4	60	-	-
	31.12.10	1	-	-	-
<b>Spółka stowarzyszona:</b>					
Eco - Wind Construction S.A.	30.09.11	-	-	2 312	-
	31.12.10	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>30.09.11</b>	<b>4</b>	<b>60</b>	<b>2 312</b>	<b>-</b>
	<b>31.12.10</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**25. Istotne zdarzenia w okresie III kwartału 2011 roku oraz następujące po dniu bilansowym****Istotne wydarzenia w okresie kwartału***Umowy na usługi budowlane:*

- W dniu 4 lipca 2011 roku Spółka zawarła z Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach umowę podwykonawczą, w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,700 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku w ramach Projektu: Nr POIiŚ 7.1-1.3 „Modernizacja linii kolejowej E 65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ława, LCS Malbork (dalej: „Kontrakt”) – o której spółka informowała raportem bieżącym nr 35/2011 z dnia 27 maja 2011 roku. Wartość netto umowy: 75 460 000,00 zł.
- W dniu 13 lipca 2011 roku podmiot zależny od Spółki – Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, zawarła z Romualdem Ryszewskim prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą FHU „ELTOR” Romuald Ryszewski z siedzibą w Janikowie umowę podwykonawczą na roboty budowlane ze spółką PKP PLK S.A. z siedzibą w Warszawie na roboty budowlane podstawowe liniowe na odcinku Wrocław – Grabiszyn – Skokowa i Żmigród – granica woj. dolnośląskiego” w ramach projektu POIiŚ 7.1 - 4 „Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Wrocław – Poznań, Etap II – odcinek Wrocław – granica woj. dolnośląskiego.”, o której to umowie spółka informowała w raporcie bieżącym nr 34/2011 z dnia 25 maja 2011 roku. Wartość netto umowy wynosi: 42 746 641,34 zł.
- W dniu 13 lipca 2011 roku Zarząd Spółki powziął wiadomość o tym, iż od dnia 20 kwietnia 2011 roku do dnia 13 lipca 2011 roku obroty pomiędzy podmiotem zależnym od Spółki - AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie, a Litewskim Zarządem Dróg przy Ministerstwie Komunikacji osiągnęły wartość znaczącą. Wartość netto zawartych umów w przeliczeniu na zł wyniosła: 44 895 794,06 zł. Umową o najwyższej wartości była umowa, której wartość netto w przeliczeniu na zł wyniosła: 34 057 728,95 zł.
- W dniu 27 lipca 2011 roku Zarząd Spółki powziął wiadomość o podpisaniu przez podmiot zależny od Spółki AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie, jako liderem konsorcjum w składzie: AB Kauno Tiltai – Lider konsorcjum; Uždaroji akcinė bendrovė „Fegda” – Partner konsorcjum; Uždaroji akcinė bendrovė „ALVORA” – Partner konsorcjum, znaczącej umowy z Urzędem miasta Wilno z siedzibą w Wilnie. Wartość netto umowy w przeliczeniu na zł wyniosła: 162 044 451,64 zł.
- W dniu 29 lipca 2011 roku Spółka oraz spółka zależna Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu zawarły znaczące umowy ze spółką Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie oraz jej spółką zależną Poldim Mosty Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na łączną kwotę netto w wysokości: 46 460 350,19 zł. Umową o najwyższej wartości jest umowa zawarta przez Spółkę z Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie umowa podwykonawcza, w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,700 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku w ramach Projektu: Nr POIiŚ 7.1-1.3 „Modernizacja linii kolejowej E 65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ława, LCS Malbork” – o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 35/2011 w dniu 27 maja 2011 roku.
- W dniu 2 sierpnia 2011 roku Spółka zawarła znaczące umowy ze spółką Krakowskie Zakłady Automatyki S.A. (KZA) z siedzibą w Krakowie na łączną kwotę netto w wysokości: 41 800 000,00 zł. Umową o najwyższej wartości jest umowa zawarta przez Spółkę z KZA w dniu 2 sierpnia 2011 roku o wartości netto 33 650 000,00 zł - umowa podwykonawcza – w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy: „Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy stacji Łódź Widzew i części szlaku Łódź Fabryczna – Łódź Widzew od km 2,250 do km 7,200 wraz z urządzeniami srk i telekomunikacji dla całego odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew oraz modernizacji linii objazdowej Łódź Widzew – Łódź Chojny- Łódź Kaliska”.

- W dniu 8 sierpnia 2011 roku Spółka została poinformowana przez podmiot zależny od Spółki – Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie („Poldim”), iż od momentu przejęcia kontroli przez Spółkę nad Poldim (19 kwietnia 2011 roku) obroty spółki Poldim ze spółką Orlen Asphalt Sp. z o.o. („Orlen”) z siedzibą w Płocku, na podstawie umowy handlowej na zakup asfaltu, zawartej pomiędzy Poldim a Orlen w dniu 16 marca 2010 roku, przekroczyły wartość znaczącą. Łączna wartość obrotów od dnia przejęcia kontroli do dnia 8 sierpnia 2011 roku wyniosła 65 115 095,00 zł netto. Zamówieniem o najwyższej wartości było zamówienie z dnia 4 sierpnia 2011 roku o wartości netto: 212 550,00 zł.
- W dniu 17 sierpnia 2011 roku Spółka zawarła z TORPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu umowę podwykonawczą, w związku z realizacją przez Spółkę zamówienia publicznego pod nazwą: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”. Wstępna wartość netto umowy: 290 287 460,00 zł.
- W dniu 22 sierpnia 2011 roku Spółka została poinformowana przez podmiot zależny od Spółki – Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie („Poldim”), iż od momentu przejęcia kontroli przez Spółkę nad Poldim (19 kwietnia 2011 roku) obroty Poldim ze spółką Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi z siedzibą w Łodzi, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Poldim jako Liderem konsorcjum w składzie: Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie – Lider konsorcjum; Bögl a Krýsl k.s. z siedzibą w Pradze – Partner konsorcjum; Bogl a Krysl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Cieszynie – Partner konsorcjum; a GDDKiA O/Łódź w dniu 18 czerwca 2010 roku dot. Budowy Autostrady A1 na odcinku granica województwa kujawsko – pomorskiego / łódzkiego do węzła Stryków od km 230+817 do km 295+850 – Zadanie II Odcinek 2 Sekcja 1 od km 245+800 do km 261+000, węzeł Sójki – węzeł Kotliska, przekroczyły wartość znaczącą. Łączna wartość obrotów od dnia przejęcia kontroli do dnia 22 sierpnia 2011 roku wyniosła 52 547 646,24 zł netto.
- W dniu 9 września 2011 roku Spółka zawarła znaczące umowy ze spółką „Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR” Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu, wartość podpisanych umów z INTERCOR Sp. z o.o. w ciągu 12 miesięcy wynosi: 159 107 620,80 zł. Umową o najwyższej wartości jest umowa o wartości netto: 142 000 000,00 zł zawarta przez Spółkę z Interco w dniu 9 września 2011 roku - umowa podwykonawcza, w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy na: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000” w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”.
- W dniu 27 września 2011 roku podmiot zależny od Spółki – Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie, jako Partner konsorcjum w składzie: HEILIT + WOERNER Budowlana Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – Pełnomocnik konsorcjum; STRABAG Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie – Partner konsorcjum; Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie – Partner konsorcjum; Przedsiębiorstwo Inżynieryjne IMB – POBESKIDZKIE Sp. z o.o. z siedzibą w Skoczowie – Partner konsorcjum; zawarła ze Skarbem Państwa – Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad umowę na roboty budowlane polegające na: „Kontynuacji budowy autostrady A-4 na odcinku Brzesko – Wierzchosławice w km od 479+000 do km 499+800”. Wartość netto umowy: 521 758 842,92 zł. Część wartości umowy netto, która przypada na spółkę Poldim S.A. wyniosła 150 000 000,00 zł.

*Inne wydarzenia:*

- W dniu 5 lipca 2011 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od COMSA S.A. o tym, iż dnia 30 czerwca 2011 roku przestała być ona stroną umowy z dnia 18 listopada 2010 roku, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonania prawa głosu. Informacje dotyczące postanowień umowy jak i chwili jej zawarcia zostały opublikowane w raporcie bieżącym Spółki nr 29/2011 z dnia 6 maja 2011 roku.
- W dniu 1 sierpnia 2011 roku Zarząd Spółki powziął wiadomość o wniesieniu do Sądu Okręgowego w Warszawie, powództwa akcjonariusza Spółki Pana Jacka Jurka przeciwko Spółce o uchylenie Uchwały, w sprawie sprzeciwów do Uchwały o zmianie Statutu Spółki z dnia 15 czerwca 2011 roku przez Walne Zgromadzenie Spółki.

- W dniu 31 sierpnia 2011 roku został podpisany aneks do umowy z dnia 18 listopada 2010 roku zawartej pomiędzy Spółką, Comsa S.A., litewskimi spółkami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai oraz ich akcjonariuszami tj. UAB NDX Energija, AB Invalda i osobami fizycznymi będącymi akcjonariuszami mniejszościowymi („Akcjonariusze Grupy Tiltra”), o zawarciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35 z dnia 18 listopada 2010 roku („Umowa”). Na mocy zawartego aneksu strony uzgodniły, iż termin na podjęcie wszelkich czynności mających na celu zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, którego porządek obrad obejmować będzie głosowanie nad uchwałami w sprawie (i) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 32 021 096,00 PLN w drodze emisji do 320.210.960 akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki, oraz (ii) emisji 320.210.960 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, zostaje przedłużony do 31 października 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostanie zwołane w przypadku skutecznego wycofania przez Pana Jacka Jurka powództwa i w konsekwencji, prawomocnego umorzenia przez Sąd postępowania w sprawie o sygnaturze XX GC 195/11. Spółka informowała o wyżej wymienionym powództwie w raporcie bieżącym nr 15/2011 z dnia 23 lutego 2011 r. oraz raporcie bieżącym 22/2011 z dnia 6 kwietnia 2011 r.
- W dniu 5 września 2011 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, za pośrednictwem Poczty Polskiej, odpis ww. powództwa akcjonariusza Spółki Pana Jacka Jurka przeciwko Spółce, o uchylenie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2011 r. o zmianie Statutu Spółki.
- W dniu 6 września 2011 r. pomiędzy m.in. Spółką, jej spółkami zależnymi - 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 - byłymi akcjonariuszami Poldim, zostało zawarte porozumienie („Porozumienie”), którego przedmiotem jest polubowne zakończenie sporów oraz wzajemne zrzeczenie się wszelkich roszczeń pieniężnych i niepieniężnych bezpośrednio lub pośrednio związanych z umową, z uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu Spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych i wyrażenia zgody na ustanowienie na rzecz Spółki zastawu na akcjach Spółki („Uchwały NWZ I”), z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z 15 czerwca 2011 roku w sprawie zmiany statutu Spółki („Uchwała NWZ II”), z nabyciem akcji Poldim, z postępowaniami sądowymi wszczętymi przez P. Jacka Jurka dot. m.in. uchylenia Uchwał NWZ I i Uchwały NWZ II oraz ze sprawowaniem przez P. Jacka Jurka funkcji członka zarządu oraz członka rady nadzorczej w Poldim i statusem P. Jacka Jurka i P. Radosława Jurka jako akcjonariuszy Poldim (łącznie zwanych „Roszczeniami”), a także zakończenie wszystkich wszczętych spraw sądowych i zobowiązanie się do nie wszczynania w przyszłości sporów (w tym postępowań sądowych) związanych z Roszczeniami.
- W dniu 7 września 2011 roku akcjonariusz Spółki Pan Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie o cofnięcie powództwa) wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, dotyczące postępowania o uchylenia uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2011 roku oraz wnioskiem o umorzenie postępowania.
- W dniu 7 września 2011 roku akcjonariusz Spółki Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie o cofnięcie powództwa wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, dotyczące postępowania o uchylenia uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 stycznia 2011 roku oraz wnioskiem o umorzenie postępowania.
- W dniu 19 września 2011 roku podmiot zależny od Spółki AB „Kauno tiltai” z siedzibą w Kownie, Litwa (dalej: „Kauno”) zawarł umowę zastawu z Nordea Bank Finland Plc i AB DnB NORD Bankas. Zastaw ustanowiono na prawach majątkowych, posiadanych przez Kauno, tj. na 51 procent wszystkich praw majątkowych, wynikających z umowy zawartej pomiędzy Urzędem miasta Wilna, a partnerami konsorcjum: Kauno, UAB „Fegda”, UAB „Alvora”. Wartość zobowiązania zabezpieczonego zastawem wynosi 213 992 997,88 zł, zaś wartość ewidencyjna (księgową) zabezpieczonych aktywów wynosi 108 616 630,50 zł.
- W dniu 23 września 2011 roku pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzenie postępowania w sprawie uchylenia uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2011 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki.

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

#### *Inne wydarzenia:*

- W dniu 17 października 2011 roku pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu postępowania (o którym to postępowaniu Spółka informowała we wcześniejszych raportach) w sprawie uchylecia uchwał nr 3, nr 4, nr 5, nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 stycznia 2011 roku.
- W dniu 28 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki, podjęła Uchwałę, mocą której powołała Pana Romana Przybyła na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, z dniem 28 października 2011 roku.
- W dniu 8 listopada 2011 roku pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone prawomocne postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu postępowania (o którym to postępowaniu Spółka informowała we wcześniejszych raportach) w sprawie uchylecia uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2011 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki.

**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	<b>1.01.2011 - 30.09.2011</b>	<b>1.07.2011 - 30.09.2011</b>	<b>1.01.2010 - 30.09.2010</b>	<b>1.07.2010 - 30.09.2010</b>
	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>
<b><i>Działalność kontynuowana</i></b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>426 310</b>	<b>205 215</b>	<b>143 661</b>	<b>70 001</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(413 117)</b>	<b>(194 780)</b>	<b>(130 819)</b>	<b>(66 458)</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 193</b>	<b>10 435</b>	<b>12 841</b>	<b>3 542</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(673)	(237)	(661)	(258)
Koszty ogólnego zarządu	(13 257)	(4 146)	(11 686)	(4 177)
Pozostałe przychody operacyjne	2 511	1 810	738	(293)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 541)	(3 104)	(667)	(232)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 767)</b>	<b>4 758</b>	<b>565</b>	<b>(1 418)</b>
Przychody finansowe	74 203	18 397	42 512	40 130
Koszty finansowe	(13 532)	(7 999)	(2 329)	(684)
Koszty akwizycji	(1 270)	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>57 634</b>	<b>15 156</b>	<b>40 748</b>	<b>38 028</b>
Podatek dochodowy	2 601	439	(595)	(50)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>60 235</b>	<b>15 595</b>	<b>40 153</b>	<b>37 978</b>
<b><i>Działalność zaniechana</i></b>				
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>60 235</b>	<b>15 595</b>	<b>40 153</b>	<b>37 978</b>

**SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

	<b>1.01.2011 - 30.09.2011</b>	<b>1.07.2011 - 30.09.2011</b>	<b>1.01.2010 - 30.09.2010</b>	<b>1.07.2010 - 30.09.2010</b>
	Niebadane	Niebadane	Niebadane	Niebadane
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>60 235</b>	<b>15 595</b>	<b>40 153</b>	<b>37 978</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-	-
<b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES</b>	<b>60 235</b>	<b>15 595</b>	<b>40 153</b>	<b>37 978</b>

**BILANS**

<b>AKTYWA</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	Niebadane	Badane
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>927 407</b>	<b>218 771</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	27 479	32 785
Wartości niematerialne	55 028	54 577
Nieruchomości inwestycyjne	3 666	3 666
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	783 823	76 891
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	35 475	35 475
Aktywa finansowe	206	906
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 920	12 453
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 810	2 018
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>233 758</b>	<b>368 036</b>
Zapasy	44 123	28 708
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	125 095	116 197
Aktywa finansowe	2 585	32 434
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 708	132 307
Rozliczenia międzyokresowe	4 377	2 240
Kontrakty budowlane	48 870	56 150
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 161 165</b>	<b>586 807</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>638 093</b>	<b>321 342</b>
Kapitał podstawowy	23 211	16 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	435 368	185 812
Kapitał z aktualizacji wyceny	12 613	12 853
Pozostałe kapitały rezerwowe	106 666	62 927
Niepodzielony wynik finansowy	60 235	43 739
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>326 145</b>	<b>33 912</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	5 558	10 942
Rezerwy	669	1 008
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 627	5 792
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 979	16 170
Obligacje	294 312	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>196 927</b>	<b>231 553</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	94 911	132 101
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	82 607	11 698
Rezerwy	2 299	10 382
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 303	3 052
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 244	-
Rozliczenia międzyokresowe	34	4
Kontrakty budowlane	8 529	74 316
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 161 165</b>	<b>586 807</b>



**RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	<b>1.01.2011 - 30.09.2011</b>	<b>1.01.2010 - 30.09.2010</b>
	Niebadane	Niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>57 634</b>	<b>40 748</b>
<b>Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej</b>	-	-
<b>Korekty o pozycje:</b>		
Amortyzacja	4 051	3 322
Różnice kursowe	913	284
Odsetki i dywidendy netto	(60 899)	(39 500)
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	(334)	113
Zmiana stanu należności	(8 833)	(5 568)
Zmiana stanu zapasów	(15 414)	(23 052)
Zmiana stanu zobowiązań	(31 500)	5 965
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	(3 899)	(536)
Zmiana stanu rezerw	(8 422)	(1 411)
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	(58 508)	44 138
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych	-	(6 217)
Inne korekty	586	(19)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(124 625)</b>	<b>18 265</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 964)	(3 710)
- nabycie	(4 041)	(3 802)
- sprzedaż	77	92
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	(152 000)	(1 946)
- nabycie	(152 000)	(1 946)
- sprzedaż	-	-
Pożyczki	(1 800)	3 300
- zwrócone	700	4 000
- udzielone	(2 500)	(700)
Aktywa finansowe	105 342	(12 565)
- sprzedane lub zwrócone	105 342	2 894
- nabyte	-	(15 459)
Odsetki uzyskane	23	118
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(52 399)</b>	<b>(14 802)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	87 015	-
Spłata pożyczek i kredytów	(26 334)	(8 250)
Odsetki zapłacone	(6 226)	(969)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 030)	(507)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>53 425</b>	<b>(9 726)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(123 599)</b>	<b>(6 263)</b>
Różnice kursowe netto	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>132 307</b>	<b>80 272</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu:</b>	<b>8 708</b>	<b>74 009</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH**

<i>Niebadane</i>	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem kapitał własny
<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>321 342</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	-	-	-	-	60 235	<b>60 235</b>
Podział zysku	-	-	-	43 739	(43 739)	-
Emisja akcji	7 200	249 556	-	-	-	<b>256 756</b>
Inne	-	-	(240)	-	-	<b>(240)</b>
<b>Na dzień 30.09.2011 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>435 368</b>	<b>12 613</b>	<b>106 666</b>	<b>60 235</b>	<b>638 093</b>
<b><i>Niebadane - przekształcone</i></b>						
<b>Na dzień 1.01.2010 r.</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>14 377</b>	<b>26 440</b>	<b>43 864</b>	<b>286 504</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2010 r. po korektach</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>14 377</b>	<b>26 440</b>	<b>43 864</b>	<b>286 504</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	40 153	<b>40 153</b>
Podział zysku	-	-	-	36 487	(36 487)	-
Inne	-	-	(704)	-	-	<b>(704)</b>
<b>Na dzień 30.09.2010 r.</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>13 673</b>	<b>62 927</b>	<b>47 530</b>	<b>325 953</b>

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****1. Analiza wyników finansowych Spółki Trakcja – Tiltra S.A. za III kwartał 2011 roku**

W III kwartale 2011 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 205 215 tys. zł, które wzrosły o 193% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Tak znaczny wzrost przychodów wynikał z realizacji bardzo dużych kontraktów w bieżącym roku. Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2011 roku wyniósł 194 780 tys. zł i zwiększył się w stosunku do okresu porównywalnego o 193 %. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 10 435 tys. zł i był wyższy o kwotę 6 892 tys. zł w porównaniu do okresu poprzedniego, co stanowi wzrost o 195 %. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 5,08 % i była wyższa o 0,02 punktu procentowego w stosunku do analogicznego kwartału w 2010 roku.

Wynik z działalności operacyjnej za III kwartał 2011 roku był dodatni i osiągnął wartość 4 758 tys. zł. Wynik ten wzrósł o kwotę 6 176 tys. zł. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zakończonego stratą na działalności operacyjnej.

Przychody finansowe Spółki w III kwartale 2011 roku osiągnęły wartość 18 397 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do okresu porównywalnego o kwotę 21 733 tys. zł. Spadek był spowodowany wpłatą dywidendy od spółki zależnej PRKil S.A., która to wypłata w roku 2011 nastąpiła w I - a nie, jak w roku poprzednim, w III kwartale. Koszty finansowe w III kwartale 2011 roku zwiększyły się o kwotę 7 315 tys. zł i wyniosły 7 999 tys. zł. Wzrost ten spowodowany był głównie zaplaceniem odsetek na kwotę 5 325 tys. zł od wyemitowanych przez Spółkę obligacji.

W omawianym okresie Spółka osiągnęła zysk brutto w kwocie 15 156 tys. tys. zł i był on niższy o 22 872 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to osiągnął poziom 38 028 tys. zł.

Podatek dochodowy za III kwartał 2011 roku wyniósł - 439 tys. zł i wynikał w całości ze zmiany podatku odroczonego. Spółka w analizowanym okresie nie zapłaciła podatku dochodowego od osób prawnych. Zysk netto Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2011 roku wyniósł 15 595 tys. zł i był niższy o kwotę 22 383 tys. zł. w stosunku do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2010 roku.

W III kwartale 2011 roku marża zysku netto osiągnęła poziom 7,60% i w stosunku do III kwartału 2010 roku spadła o 46,7 punktu procentowego.

Suma bilansowa na dzień 30 września 2011 roku wyniosła 1 161 165 tys. zł i była wyższa o 574 358 tys. zł od sumy bilansowej na koniec roku 2010.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 września 2011 roku wynosiła 927 407 tys. zł i wzrosła o kwotę 708 635 tys. zł, co stanowi wzrost o 324% w porównaniu do sumy bilansu rocznego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z zakupu akcji i udziałów spółek zależnych wchodzących w skład Grup Kapitałowych Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai. W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka dokonała zakupu 150 000 akcji Tiltra Group AB z siedzibą w Wilnie, 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, stanowiących 96,84% kapitału oraz 22 udziały w Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, reprezentujących 22% kapitału zakładowego i dających prawo do 22% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz transakcji nabycia akcji Tiltra Group AB Spółka posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai 100 udziałów w Silentio Investments Sp. z o.o. reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Poza tym wzrost odnotowały również aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – o 44% do poziomu 17 920 tys. zł oraz rozliczenia międzyokresowe o 89 % do poziomu 3 810 tys. zł. Rzeczowe aktywa trwałe uległy obniżeniu o 16% i osiągnęły wartość 32 785 tys. zł.

Aktywa obrotowe obniżyły się o 36% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku i osiągnęły wartość 233 758 tys. zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim z obniżenia stanu środków pieniężnych o kwotę 123 599 tys. zł. Spowodowane to było głównie wydatkiem na zakup akcji i udziałów w jednostkach zależnych oraz regulowaniem bieżących zobowiązań wobec kontrahentów i zakupem

zapasów do aktualnie realizowanych kontraktów. Obniżeniu uległa także wartość aktywów finansowych o 29 849 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2010 roku i osiągnęła poziom 2 585 tys. zł. Spadek ten wynikał głównie ze sprzedaży jednostek uczestnictwa o wartości 22 780 tys. zł oraz zwolnienia kaucji bankowej w kwocie 9 573 tys. zł ze względu na wypłaty zaliczek dla konsorcjantów i był nieznacznie równoważony pożyczkami udzielonymi spółkom zależnym: spółce TORPROJEKT Sp. z o.o. w wysokości 200 tys. zł w drugim kwartale oraz spółce EWC – dwóch pożyczek w trzecim kwartale 2011 roku na łączną kwotę 2 300 tys. zł.

Zapasy na dzień 30 września 2011 roku wyniosły 44 123 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o kwotę 15 415 tys. zł. Spółka stosuje politykę racjonalizacji cen nabywanych materiałów i w związku z tym dokonuje zakupu zapasów niezbędnych do aktualnie realizowanych oraz rozpoczynających się kontraktów. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyniosły na dzień bilansowy 125 095 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do końca ubiegłego roku o kwotę 8 899 tys. Kapitały własne Spółki na dzień 30 września 2011 roku osiągnęły wartość 638 092 tys. zł i wzrosły o kwotę 316 751 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Spowodowane to było emisją akcji, której skutkiem było zwiększenie się nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej o kwotę 249 556 tys. zł, która na dzień 30 września 2011 roku wyniosła 435 368 tys. zł. Pozostałe kapitały rezerwowe wyniosły na dzień bilansowy 106 666 tys. zł i wzrosły o kwotę 43 739 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2011 roku wyniosły 326 145 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 292 233 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost ten spowodowany był wyemitowaniem przez Spółkę obligacji serii A i B, których termin wykupu przypada na grudzień 2013 i 2014 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe obniżyły się o kwotę 34 626 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia się zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań i zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania osiągnęły wartość 94 911 tys. zł na dzień 30 września 2011 roku i zmniejszyły się o kwotę 37 189 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Oprocentowane kredyty i pożyczki wyniosły 82 607 tys. zł na dzień bilansowy zakończony 30 września 2011 roku i zwiększyły się w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego o wartość 70 909 tys. zł. Spółka zaciągnęła kredyt w wysokości 60 000 tys. zł w Alior Banku S.A. (z czego 20 tys. zł w III kwartale 2011 roku) oraz otrzymała pożyczki od spółek zależnych PRKil S.A. w wysokości 9 834 tys. zł oraz od AB Kauno Tiltai w wysokości 17 357 tys. zł, która w III kwartale br. została spłacona. Spośród zobowiązań krótkoterminowych największy spadek odnotowały kontrakty budowlane. Na dzień 30 września 2011 roku wyniosły one 8 529 tys. zł i obniżyły się o 65 788 tys. zł. Spowodowane to było rozliczeniem zaliczki otrzymanej od inwestora na poczet realizowanych kontraktów.

## 2. Cykliczność, sezonowość działalności

Działalność Grupy wykazuje cechy sezonowości w zakresie prowadzenia robót budowlano – montażowych, drogowych i kolejowych. Sprzedaż Grupy osiąga najniższe wartości w pierwszym kwartale z powodu niesprzyjających warunków pogodowych oraz z powodu mniejszej liczby przetargów sfinalizowanych w poprzednim okresie oraz rozstrzygnięciu mniejszej liczby korzystnych kontraktów.

**3. Należności i zobowiązania warunkowe**

Należności i zobowiązania warunkowe prezentuje poniższa tabela:

	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	Niebadane	Badane
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>127 315</b>	<b>22 169</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	125 984	20 838
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	1 331
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>96 914</b>	<b>38 162</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	86 477	32 569
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	10 437	5 593
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>224 229</b>	<b>60 331</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>76 823</b>	<b>24 950</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	46 823	24 167
Weksli własnych	-	783
Hipoteki łączne	30 000	-
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>676 809</b>	<b>502 538</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	291 881	265 949
Weksli własnych	217 800	176 018
Hipotek kaucyjnych	-	9 000
Hipoteki łączne	90 000	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	73 696	41 563
Kaucji	299	10 008
Pozostałych zobowiązań	3 133	-
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>753 632</b>	<b>527 488</b>

Należności warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń obejmują gwarancje wystawione przez banki, towarzystwa ubezpieczeniowe lub inne podmioty na rzecz Spółki oraz weksle wystawione lub poręczone przez partnerów i podwykonawców stanowiące zabezpieczenie roszczeń Spółki w stosunku do inwestora z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń to przede wszystkim gwarancje wystawione przez banki i towarzystwa ubezpieczeniowe na rzecz inwestora oraz weksle wystawione przez Spółkę stanowiące zabezpieczenie roszczeń inwestora w stosunku do Spółki z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Z tytułu gwarancji bankom i towarzystwom ubezpieczeniowym przysługuje roszczenie zwrotne wobec Spółki.

Wzrost należności warunkowych (z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń) w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku wynika z faktu wystawienia nowych gwarancji bankowych dotyczących rozpoczynających się i trwających kontraktów budowlanych.

Zobowiązania warunkowe na dzień 30 września 2011 roku wzrosły o kwotę 226 144 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost zobowiązań warunkowych w ciągu dziewięciu miesięcy 2011 roku wynika głównie z faktu ustanowienia zabezpieczeń nowych gwarancji dla kontraktów budowlanych, na których Spółka rozpoczęła prace oraz udzielenia cesji z polisy ryzyk budowlanych w kwocie 32 133 tys. zł, jako zabezpieczenie kredytu obrotowego dla spółki zależnej. Hipoteki łączne zwiększyły się o kwotę 90 000 tys. zł głównie z powodu ustanowienia hipoteki zabezpieczającej kredyt.

*Sporządzający sprawozdanie:*

Elżbieta Okuła  
Główny Księgowy

*Zarząd:*

Maciej Radziwiłł  
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył  
Wiceprezes Zarządu

*Warszawa, dnia 14 listopada 2011 roku*