



**TRAKCJA
TILTRA**

**GRUPA KAPITAŁOWA
TRAKCJA - TILTRA**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra
- II. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra
- III. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja - Tiltra S.A.
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra
- V. Oświadczenia Zarządu o przyjętych zasadach rachunkowości oraz o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- VI. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra
- VII. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja – Tiltra S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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
30.06.2011 r.	3,9673	3,8403	4,0800	3,9866
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
30.06.2010 r.	4,0042	3,8356	4,1770	4,1458

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.06.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	1 069 440	268 259	214 589	54 185
Aktywa obrotowe	961 702	241 234	539 776	136 297
Aktywa razem	2 031 142	509 493	754 365	190 482
Kapitał własny	689 778	173 024	404 192	102 061
Zobowiązania długoterminowe	521 643	130 849	52 004	13 131
Zobowiązania krótkoterminowe	819 721	205 620	298 169	75 290
Pasywa razem	2 031 142	509 493	754 365	190 482

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 6 miesięcy kończący się 30.06.2011		Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	668 296	168 451	150 419	37 565
Koszt własny sprzedaży	(621 818)	(156 736)	(117 782)	(29 415)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	46 478	11 715	32 637	8 150
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 305	6 630	20 183	5 040
Zysk (strata) brutto	16 645	4 196	20 704	5 171
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 853	3 492	16 450	4 108
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	13 853	3 492	16 450	4 108

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 6 miesięcy kończący się 30.06.2011		Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(292 328)	(73 684)	(56 510)	(14 113)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(53 174)	(13 403)	(19 527)	(4 877)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	178 270	44 935	(8 718)	(2 177)
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	(167 232)	(42 152)	(84 755)	(21 167)

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.

	30.06.2011		30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	206 351	52 105	185 621	45 183
Środki pieniężne na koniec okresu	39 119	9 813	100 866	24 330

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 31.12.2009 roku wyniósł 4,1082 zł/euro.



**TRAKCJA
TILTRA**

**GRUPA KAPITAŁOWA
TRAKCJA - TILTRA**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 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 od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

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

Informacje w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w następującej kolejności:

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **13 853** tys. złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **9 194** tys. złotych.
3. Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę **2 031 142** tys. złotych.
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **167 232** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu skonsolidowanych kapitałów własnych o kwotę **285 586** tys. złotych.
6. Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	6
SKONSOLIDOWANY BILANS	7
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	9
SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	10
1. Informacje ogólne	10
2. Skład Grupy oraz zmiany w strukturze Grupy w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	10
3. Informacje dotyczące nabycia Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai	13
4. Skład Zarządu Jednostki dominującej	14
5. Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej	14
6. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
8. Oświadczenie o zgodności	15
9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	15
10. Zasady rachunkowości i zmiany w trakcie półrocza	16
11. Nowe standardy i interpretacje	20
12. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych i geograficznych	24
13. Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży	27
14. Pozostałe przychody operacyjne	28
15. Koszty finansowe	28
16. Podatek dochodowy	28
17. Rzeczowe aktywa trwałe	29
18. Wartość firmy z konsolidacji	29
19. Nieruchomości inwestycyjne	30
20. Rozliczenia międzyokresowe	31
21. Zapasy	31
22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32
24. Kontrakty budowlane	33
25. Emisja akcji i zmiany w kapitale	33
26. Udziały niesprawujące kontroli	34
27. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	35
28. Obligacje	37
29. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	37
30. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe	38
31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	39
32. Cykliczność, sezonowość działalności	40

33.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	40
34.	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	40
35.	Istotne sprawy sądowe i sporne	40
36.	Informacje o podmiotach powiązanych	41

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
		Niebadane	Niebadane
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	13	668 296	150 419
Koszt własny sprzedaży	13	(621 818)	(117 782)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		46 478	32 637
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji		(2 047)	(1 051)
Koszty ogólnego zarządu		(27 790)	(11 432)
Pozostałe przychody operacyjne	14	10 835	994
Pozostałe koszty operacyjne		(1 171)	(965)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		26 305	20 183
Przychody finansowe		3 202	4 336
Koszty finansowe	15	(11 104)	(2 732)
Koszty akwizycji	3	(1 270)	-
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej		(488)	(1 083)
Zysk (strata) brutto		16 645	20 704
Podatek dochodowy	16	(2 792)	(4 254)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		13 853	16 450
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za okres		13 853	16 450
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		13 055	16 450
Akcjonariuszom niesprawnym kontroli		798	-
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję			
podstawowy z zysku za okres		0,07	0,10
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		0,07	0,10
rozwodniony z zysku za okres		0,07	0,10
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej		0,07	0,10

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Zysk (strata) netto za okres	13 853	16 450
Inne całkowite dochody:	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(4 659)	-
Inne całkowite dochody netto	(4 659)	-
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES	9 194	16 450
Przypisane:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	8 424	16 450
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	770	-

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Nota	30.06.2011	31.12.2010
		Niebadane	Badane
Aktywa trwałe		1 069 440	214 589
Rzeczowe aktywa trwałe	17	328 589	95 114
Wartości niematerialne		59 208	54 675
Wartość firmy z konsolidacji	3,18	582 198	2 873
Nieruchomości inwestycyjne	19	11 930	3 666
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		37 679	35 427
Aktywa finansowe		9 665	1 182
Należności długoterminowe		10 388	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		25 682	19 634
Rozliczenia międzyokresowe	20	4 101	2 018
Aktywa obrotowe		961 702	539 776
Zapasy	21	209 953	109 221
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	520 701	111 933
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 313	-
Aktywa finansowe		8 625	32 635
Pochodne instrumenty finansowe		471	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	39 119	234 309
Rozliczenia międzyokresowe	20	13 594	5 013
Kontrakty budowlane	24	164 926	46 665
SUMA AKTYWÓW		2 031 142	754 365
PASYWA			
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	25	667 871	404 051
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		199 370	160 476
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(4 659)	-
Niepodzielony wynik finansowy		12 242	39 413
Kapitały niesprawujące kontroli	26	21 907	141
Kapitał własny ogółem		689 778	404 192
Zobowiązania długoterminowe	27	521 643	52 004
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	28	168 604	28 791
Rezerwy		3 256	1 008
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		15 359	7 724
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		30 074	14 463
Obligacje	29	294 061	-
Pozostałe zobowiązania		10 289	18
Zobowiązania krótkoterminowe		819 721	298 169
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	447 379	156 435
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	28	276 717	27 559
Rezerwy		4 893	11 924
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		12 811	5 471
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	1 714
Rozliczenia międzyokresowe	20	241	304
Kontrakty budowlane	24	71 700	92 397
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań		5 980	2 365
SUMA PASYWÓW		2 031 142	754 365

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	1.01.2011 - 30.06.2011	1.01.2010 - 30.06.2010
	Niebadane	Niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	16 645	20 704
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-	-
Korekty o pozycje:	(308 973)	(77 214)
Amortyzacja	12 541	5 242
Różnice kursowe	(121)	501
Odsetki i dywidendy netto	9 127	437
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	(8 329)	111
Zysk/strata z udziałów lub akcji w jednostkach wycenianych metodą praw własności	488	1 083
Zmiana stanu należności	(202 146)	(5 553)
Zmiana stanu zapasów	(43 455)	(20 775)
Zmiana stanu zobowiązań	53 458	(27 710)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	(1 223)	(5 988)
Zmiana stanu rezerw	(9 532)	(2 283)
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	(112 817)	(14 920)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych	428	(4 003)
Zapłacony podatek dochodowy	(4 551)	(3 356)
Inne korekty	(2 228)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(613)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(292 328)	(56 510)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 104	(3 921)
- nabycie	(9 984)	(4 156)
- sprzedaż	13 088	235
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	(119 660)	-
- nabycie	(119 660)	-
- sprzedaż	-	-
Aktywa finansowe	60 060	(15 606)
- sprzedane lub zwrócone	60 381	(57 000)
- nabyte	(321)	41 394
Pożyczki	2 573	-
- zwrócone	2 573	-
- udzielone	-	-
Odsetki uzyskane	749	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(53 174)	(19 527)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	211 250	-
Splata pożyczek i kredytów	(12 473)	(7 149)
Odsetki zapłacone	(9 120)	(1 030)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(11 429)	(523)
Pozostałe	42	(16)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	178 270	(8 718)
Przepływy pieniężne netto, razem	(167 232)	(84 755)
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	206 351	185 621
Środki pieniężne na koniec okresu :	39 119	100 866

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

<i>Niebadane</i>	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitał niesprawujący kontroli	Razem kapitał własny
	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		
Na dzień 1.01.2011 r.	16 011	185 812	2 339	160 476	-	39 413	404 051	141	404 192
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2011 r. po korektach	16 011	185 812	2 339	160 476	-	39 413	404 051	141	404 192
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	(4 659)	13 055	8 396	798	9 194
Podział zysku	-	-	-	38 509	-	(38 509)	-	-	-
Emisja akcji	7 200	249 556	-	-	-	-	256 756	-	256 756
Nabycie udziałów niesprawujących kontroli	-	-	-	-	-	-	-	20 968	20 968
Inne	-	-	-	385	-	(1 717)	(1 332)	-	(1 332)
Na dzień 30.06.2011 r.	23 211	435 368	2 339	199 370	(4 659)	12 242	667 871	21 907	689 778
<i>Niebadane, przekształcone</i>									
Na dzień 1.01.2010 r.	16 011	185 812	2 637	84 736	-	80 219	369 415	7 483	376 898
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2010 r. po korektach	16 011	185 812	2 637	84 736	-	80 219	369 415	7 483	376 898
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	-	16 440	16 440	-	16 440
Podział zysku	-	-	-	(237)	-	237	-	-	-
Nabycie udziałów niesprawujących kontroli	-	-	-	-	-	2 350	2 350	(4 315)	(1 965)
Inne	-	-	(18)	-	-	-	(18)	(3 168)	(3 186)
Na dzień 30.06.2010 r.	16 011	185 812	2 619	84 499	-	99 246	388 187	-	388 187

SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

Spółka dominująca 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.

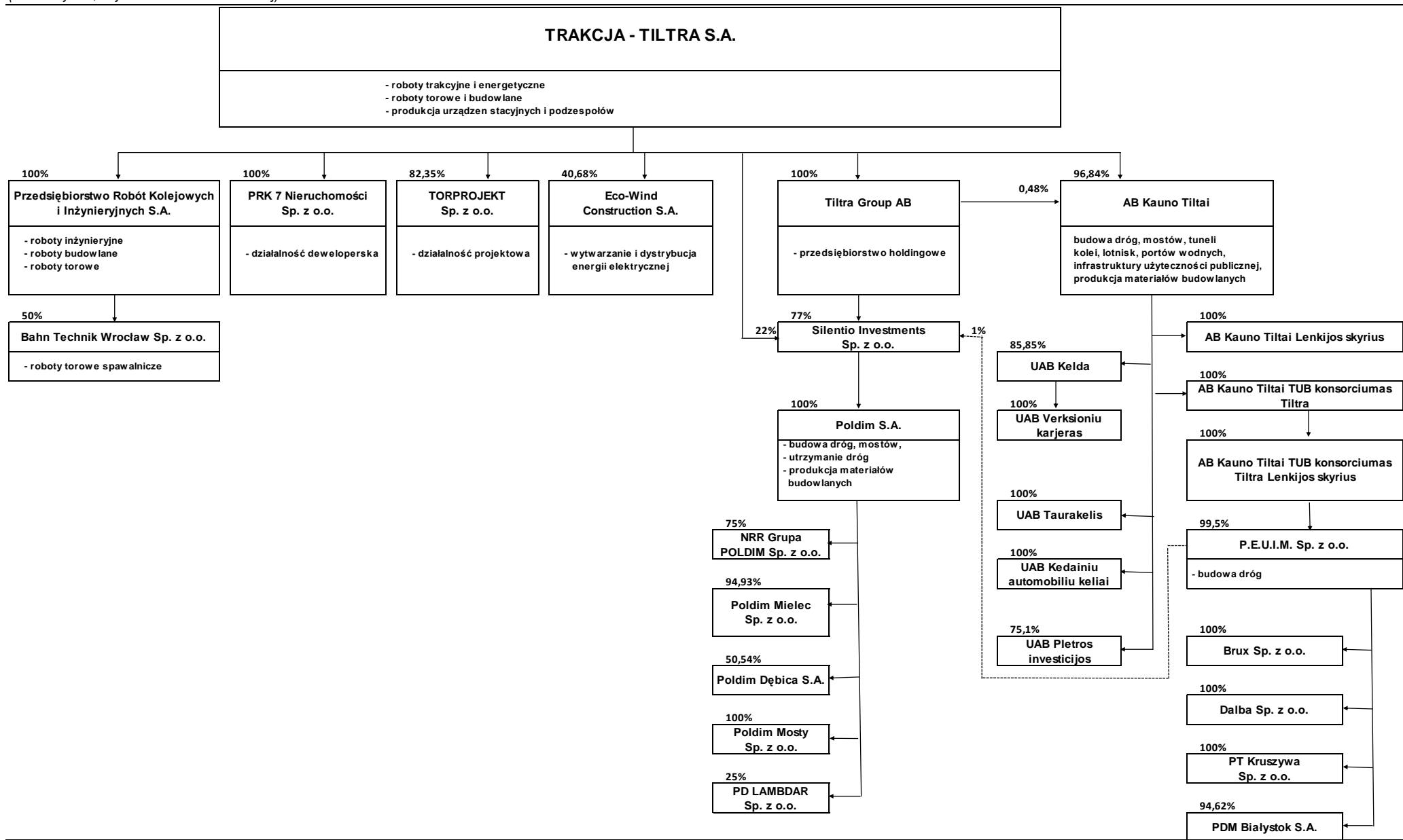
Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, są specjalistyczne usługi budowlano – montażowe w zakresie elektryfikacji linii kolejowych i tramwajowych, tj.:

- 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 oraz zmiany w strukturze Grupy w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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 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 LAMB DAR 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 Tauragé;
- 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 nocie 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 prowadzi dwie Grupy niższego szczebla - Poldim z siedzibą w Tarnowie oraz P.E.U.I.M. z siedzibą w Białymstoku. Na Litwie pod marką Tiltra działa również Grupa AB Kauno Tiltai, która jest największą grupą w sektorze budowy dróg i mostów w tym kraju. Spółka AB Kauno Tiltai kontroluje następujące spółki budownictwa drogowego: UAB Kelda, UAB Taurakelis, UAB Kedainiu Automobiliu Keliai, TUB konsorciumas Tiltra, UAB Pletros investicijos, UAB Kauno Tiltai Lenkijos skyrius oraz Grupę P.E.U.I.M. (Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów). Grupa P.E.U.I.M. zajmuje się działalnością związaną z budową i 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 w oparciu o aktywa netto przejętych jednostek w wartości księgowej. W prezentowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy wyniosła 579 325 tys. PLN. Ostateczne rozliczenie powyższej transakcji oraz ostateczne wyliczenie wartości firmy nastąpi w ciągu roku od dnia nabycia.

Wstępne wyliczenie wartości firmy:

	<u>30.06.2011</u>
Cena nabycia w wartościach godziwych	707 228
Aktywa netto w wartości księgowej przypadające na Grupę	127 903
Nadwyżka ceny nabycia nad przejętymi aktywami netto	579 325

Wartość przejętych aktywów i zobowiązań

	<u>31.03.2011</u>
Aktywa	
Aktywa trwałe	350 930
Aktywa obrotowe	354 590
Pasywa	
Zobowiązania długoterminowe	147 000
Zobowiązania krótkoterminowe	335 803

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku 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 czerwca 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej Grupy.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu.

5. Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 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 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

7. 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 zabezpieczane.

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.

8. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”), mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

8.1. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

9.1. Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewni, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 30 czerwca 2011 roku dotyczy zobowiązań warunkowych. Szczegóły zostały przedstawione w notcie nr 30. Ponadto, w czerwcu 2009 roku Grupa wraz z podmiotem powiązanim (jednostką zależną od głównego akcjonariusza Jednostki dominującej) nabyła akcje jednostki

zajmującej się wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej. Łączny udział Grupy i podmiotu powiązanego w kapitale zakładowym nabytej jednostki na dzień bilansowy wyniósł 50%, przy czym udział Jednostki dominującej wynosił 40,68%. Mając na uwadze wszelkie okoliczności zawartej transakcji, a w szczególności zapisy Statutu nabytej jednostki, Zarząd stwierdził, że Grupa nie posiada kontroli nad tą jednostką i nie sprawuje współkontroli wraz z podmiotem powiązanym ani żadnym innym podmiotem trzecim. W związku z powyższym udziały w tej jednostce zostały uznane za udziały w jednostkach stowarzyszonych i zostały skonsolidowane metodą praw własności.

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 czerwca 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. Zasady rachunkowości i zmiany w trakcie półrocza

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2011 roku, przyjętymi przez Unię Europejską.

Prezentacja sprawozdania oparta jest na MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2011 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

10.1. Wybrane zasady rachunkowości

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, opublikowanym w dniu 19 marca 2011 roku.

Przeliczenie pozycji w walucie obcej

Walutą funkcjonalną Grupy jest złoty polski.

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	30.06.2011
PLN/USD	2,7517
PLN/EUR	3,9866
PLN/LTL	1,1546

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów obowiązujących w miesiącach w danym okresie	30.06.2011
PLN/LTL	1,1470

Na dzień bilansowy sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy za wyjątkiem pozycji kapitałów własnych, które są przeliczane na walutę polską po kursie historycznym z dnia objęcia kontroli nad jednostką zagraniczną;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z dochodów całkowitych po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich miesięcznych kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski za okres objęty sprawozdaniem finansowym;
- odpowiednie pozycje rachunku przepływów pieniężnych (działalność inwestycyjna i finansowa) po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich miesięcznych kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski za okres objęty sprawozdaniem finansowym. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w pozycji rachunku przepływów pieniężnych „Inne różnice kursowe z przeliczenia”.

Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym, jako odrębny składnik, tj. różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Różnice kursowe od pozycji pieniężnych w postaci należności lub zobowiązania (udzielone i otrzymane pożyczki długoterminowe) w stosunku do jednostek zagranicznych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

W momencie zbycia jednostki zagranicznej, skumulowane różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące tego podmiotu zagranicznego, są przenoszone z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat (jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania) w momencie ujęcia zysku lub straty ze zbycia jednostki.

Usługi budownictwa drogowego

W związku z nabyciem akcji i udziałów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai działalność Grupy została rozszerzona o usługi budowy dróg i mostów.

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

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

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

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

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

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

Grupa realizuje niektóre kontrakty długoterminowe na podstawie umów konsorcjalnych, jako lider konsorcjum. Grupa rozpoznaje przychody z tyt. niektórych realizowanych kontraktów drogowych, w wysokości przypadającej na Grupę.

Zysk netto na akcję

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

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

Zasady konsolidacji

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje skrócone sprawozdanie finansowe spółki Trakcja - Tiltra S.A. oraz skrócone sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia wyniki za tę część roku objętego sprawozdaniem, w którym to okresie Grupa posiadała taką kontrolę.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki dominującej. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości Grupy zastosowanych dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie jednostki w Grupie, z wyjątkiem Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., Eco - Wind Construction S.A., TORPROJEKT Sp. z o.o., jednostek zależnych w Grupie Poldim 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., jednostki zależne w Grupie Poldim 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.

Grupa Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai oraz wchodzące w ich skład spółki zależne są konsolidowane metodą pełną, a spółka stowarzyszona w stosunku do jednostki dominującej niższego szczebla Tiltra Group AB metodą praw własności.

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.

10.2. 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 zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym po raz pierwszy:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*
- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana dnia 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 dnia 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 dnia 4 listopada 2009 roku.

Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 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 dnia 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 od dnia 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od dnia 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 w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 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 dniu 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.

10.3. Zmiany wprowadzone przez Grupę

Grupa nie dokonała korekt prezentacyjnych w analizowanym okresie.

11. Nowe standardy i interpretacje

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie. Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 7 od dnia 1 stycznia 2012 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od dnia 1 stycznia 2012 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od dnia 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 dnia 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 dnia 1 stycznia 2013 roku i zmieni dotychczasową metodę konsolidacji spółki Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. na metodę praw własności.

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 dnia 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 i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego 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 dnia 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych* opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowana 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.

12. 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 Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai, prowadzących działalność w kraju i zagranicą.

Segmenty operacyjne

Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 30.06.2011 Niebadane	Działalność kontynuowana						
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	295 798	367 683	4 815	668 296	-	-	668 296
Sprzedaż między segmentami	12 460	-	232	12 692	-	(12 692)	-
Przychody segmentu ogółem	308 258		5 047	680 988	-	(12 692)	668 296
Wyniki							
Amortyzacja	5 626	6 705	209	12 540	-	-	12 540
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	-	(488)	(488)	-	-	(488)
Zysk (strata) brutto segmentu	54 192	16 855	(344)	70 703	-	(54 058)	16 645
Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 30.06.2010 Niebadane	Działalność kontynuowana						
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	142 080	-	8 339	150 419	-	-	150 419
Sprzedaż między segmentami	7 780	-	25	7 805	-	(7 805)	-
Przychody segmentu ogółem	149 860		8 364	158 224	-	(7 805)	150 419
Wyniki							
Amortyzacja	5 214	-	28	5 242	-	-	5 242
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	-	(1 083)	(1 083)	-	-	(1 083)
Zysk (strata) brutto segmentu	18 830	-	901	19 731	-	973	20 704

Na dzień 30.06.2011

Niebadane	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty				
Aktywa segmentu	851 975	859 509	136 397	1 847 881	-	(786 696)	1 061 185
Zobowiązania segmentu	374 992	526 171	61 907	963 070	-	(143 349)	819 721
Pozostałe ujawnienia							
Udział w jednostce stowarzyszonej	-	-	37 679	37 679	-	-	37 679
Wydatki kapitałowe	4 086	5 744	155	9 985	-	-	9 985

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 30.06.2011	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Niebadane						
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	569 995	98 301	668 296	-	-	668 296
Sprzedaż między segmentami	12 692	-	12 692	-	(12 692)	-
Przychody segmentu ogółem	582 687	98 301	680 988	-	(12 692)	668 296

Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 30.06.2010	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Niebadane						
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	150 419	-	150 419	-	-	150 419
Sprzedaż między segmentami	7 805	-	7 805	-	(7 805)	-
Przychody segmentu ogółem	158 224	-	158 224	-	(7 805)	150 419

Na dzień 30.06.2011	Działalność kontynuowana						
	Kraj	Zagranica	Pozostałe	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Niebadane							
Aktywa segmentu	1 511 403	336 478	-	1 847 881	-	(786 696)	1 061 185
Zobowiązania segmentu	804 406	158 664	-	963 070	-	(143 349)	819 721

Na dzień 31.12.2010	Działalność kontynuowana						
	Kraj	Zagranica	Pozostałe	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Badane							
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.

13. Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży

	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Przychody ze sprzedaży		
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	561 305	141 181
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	75 248	127
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	31 743	9 111
Razem	<u>668 296</u>	<u>150 419</u>
	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Przychody ze sprzedaży		
Kontrakty budowlane	561 305	148 063
Zysk (strata) na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	-	1 440
Pozostała sprzedaż	106 991	916
Razem	<u>668 296</u>	<u>150 419</u>
	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Koszt własny sprzedaży		
Kontrakty budowlane	518 222	116 368
Pozostała sprzedaż	103 596	1 414
Razem	<u>621 818</u>	<u>117 782</u>
	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Marża na sprzedaży		
Kontrakty budowlane	43 083	31 695
Wynik na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	-	1 440
Pozostała sprzedaż	3 395	(498)
Razem	<u>46 478</u>	<u>32 637</u>

14. Pozostałe przychody operacyjne

	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Rozwiązane rezerwy, w tym:	933	369
- na świadczenia emerytalno-rentowe	224	369
- na nagrody jubileuszowe	709	-
Pozostałe, w tym:	9 902	625
- otrzymane kary i grzywny	1 354	136
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	15	153
- zwrócone koszty postępowania spornego	115	-
- nadwyżki inwentaryzacyjne	7	1
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	8 210	-
- umorzone zobowiązania	-	138
- pozostałe	201	197
Razem	<u>10 835</u>	<u>994</u>

15. Koszty finansowe

	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Koszty finansowe z tytułu odsetek	10 053	1 145
- od kredytów i pożyczek	4 530	981
- od zobowiązań	999	93
- od obligacji	4 105	-
- pozostałe	419	71
Koszty finansowe pozostałe	1 051	1 587
Razem	<u>11 104</u>	<u>2 732</u>

16. Podatek dochodowy

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Bieżący podatek dochodowy:		
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	267	1 873
- korekty dotyczące zobowiązania z tyt. podatku dochodowego z lat ubiegłych	(311)	-
Podatek odroczony:		
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	2 836	2 381
Razem	<u>2 792</u>	<u>4 254</u>

Część podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych działających na terenie Polski. Dla zagranicznych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Tiltr Group AB oraz AB Kauno Tiltai stopa podatkowa w okresie od dnia 1 kwietnia do dnia 30 czerwca 2011 wynosiła 15%.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Środki trwałe, w tym:	309 539	92 559
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) oraz budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	86 598	13 608
- urządzenia techniczne i maszyny	135 391	35 958
- środki transportu	72 300	41 110
- inne środki trwałe	15 250	1 883
Środki trwałe w budowie	<u>19 050</u>	<u>2 555</u>
Razem	<u>328 589</u>	<u>95 114</u>

Poniższa tabela prezentuje istotne zmiany w obszarze rzeczowych aktywów trwałych, jakie nastąpiły w pierwszym półroczu 2011 roku:

Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2011 r. Niebadane	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	13 608	35 962	41 110	1 880	2 555	95 115
Zwiększenia - zakup	128	2 685	1 675	1 126	6 168	11 782
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	74 401	106 230	30 926	13 572	10 485	235 614
Zbycie (-)	(520)	(5)	(226)	(1)	-	(752)
Amortyzacja (-)	(915)	(5 743)	(4 157)	(1 134)	-	(11 949)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(476)	(704)	(202)	(86)	(29)	(1 497)
Inne	372	(3 034)	3 174	(107)	(129)	276
Wartość księgowa netto na koniec okresu	86 598	135 391	72 300	15 250	19 050	328 589
Stan na 30.06.2011 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	113 067	240 601	131 410	31 763	19 257	536 098
Umorzenie	(26 469)	(105 210)	(59 110)	(16 513)	(207)	(207 509)
Wartość księgowa netto	86 598	135 391	72 300	15 250	19 050	328 589

18. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji, według spółek:

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji, według spółek		
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	2 051	2 051
TORPROJEKT Sp. z o.o.	822	822
Grupa Kapitałowa Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai	579 325	-
Razem	<u>582 198</u>	<u>2 873</u>

Zmiana wartości firmy z konsolidacji w okresie:

	1.01.2011 - 30.06.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
	Niebadane	Badane
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	2 873	2 051
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku nabycia TORPROJEKT Sp. z o.o.	-	822
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku nabycia Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai	579 325	-
Razem wartość bilansowa na koniec okresu	582 198	2 873

Szczegółowe informacje dotyczące wartości firmy powstałej w związku z nabyciem akcji i udziałów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai zostały przedstawione w nocie nr 3 niniejszych skróconych informacji i objaśnień.

19. Nieruchomości inwestycyjne

	1.01.2011 - 30.06.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
	Niebadane	Badane
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:	4 785	4 785
- grunty	4 258	4 258
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Grunty		
Stan na początku okresu	4 258	4 258
Zwiększenia (z tytułu)	8 293	-
- objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	8 293	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-29	-
- inne	-29	-
Stan na koniec okresu	12 522	4 258
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
Stan na początek okresu	527	527
Stan na koniec okresu	527	527
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto	13 049	4 785
- grunty	12 522	4 258
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie:	1 119	1 119
- grunty	592	592
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Grunty		
Stan na początku okresu	592	592
Stan na koniec okresu	592	592
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
Stan na początek okresu	527	527
Zwiększenia (z tytułu)	6	13
- amortyzacja w okresie	6	13
Zmniejszenia (z tytułu)	-6	-13
- inne zmniejszenia	-6	-13
Stan na koniec okresu	527	527
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie	1 119	1 119
- grunty	592	592
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	11 930	3 666
- grunty	11 930	3 666
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-

20. Rozliczenia międzyokresowe

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe	11 492	5 293
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	6 203	1 738
Razem	<u>17 695</u>	<u>7 031</u>

Struktura rozliczeń międzyokresowych

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Długoterminowe	4 101	2 018
Krótkoterminowe	13 594	5 013
Razem	<u>17 695</u>	<u>7 031</u>

21. Zapasy

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Materiały	112 576	40 526
Półprodukty i produkty w toku	65 333	51 093
Produkty gotowe	3 785	4 111
Towary	11 381	11 382
Zapasy przeznaczone do odsprzedaży	18 533	4 079
Razem zapasy brutto	211 608	111 191
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-1 655	-1 970
Materiały	110 921	38 557
Półprodukty i produkty w toku	65 333	51 093
Produkty gotowe	3 785	4 111
Towary	11 381	11 381
Zapasy przeznaczone do odsprzedaży	18 533	4 079
RAZEM	<u>209 953</u>	<u>109 221</u>

22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.06.2011	31.12.2010
	Niebadane	Badane
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, przed zdyskontowaniem	488 138	111 744
Dyskonto należności	-	-
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto, po zdyskontowaniu	488 138	111 744
w tym:		
- należności od jednostek powiązanych	3	1
Należności budżetowe	22 786	303
Pozostałe należności od osób trzecich	17 079	1 259
Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	528 003	113 306
Odpisy aktualizujące wartość należności	(7 302)	(1 373)
Razem	520 701	111 933
	30.06.2011	31.12.2010
	Niebadane	Badane
Należności z tytułu dostaw i usług netto		
Wymagalne do 12 miesięcy	481 127	110 742
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	178	61
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	481 305	110 803

23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2011	31.12.2010
	Niebadane	Badane
Środki pieniężne w kasie	288	78
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	29 702	4 618
Inne środki pieniężne-lokaty	9 129	229 613
Razem	39 119	234 309

24. Kontrakty budowlane

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	561 305	447 235
Koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	(518 222)	(382 733)
Marża na realizowanych projektach	43 083	64 502
	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	6 744	7 860
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	152 802	31 676
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	12 123	14 989
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	59 938	84 515
Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	5 018	22
Ujęcie w bilansie:		
<i>wśród aktywów obrotowych</i>		
Kontrakty budowlane	164 925	46 665
<i>wśród zobowiązań krótkoterminowych</i>		
Kontrakty budowlane	71 700	92 397

25. Emisja akcji i zmiany w kapitale

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym (Sprzedający zostali przedstawieni w nocie 3.1 niniejszego skróconych informacji i objaśnień). Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warranty subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki. Cena z dnia objęcia akcji wyniosła 3,63 zł za każdą akcję.

Kapitał podstawowy

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Wartość	Wartość
	nominalna	nominalna
	<u>0,1 zł</u>	<u>0,1 zł</u>
Akcje zwykłe serii A	1 599 480	1 599 480
Akcje zwykłe serii B	-	-
Akcje zwykłe serii C	83 180 870	83 180 870
Akcje zwykłe serii D	19 516 280	19 516 280
Akcje zwykłe serii E	25 808 850	25 808 850
Akcje zwykłe serii F	30 000 000	30 000 000
Akcje zwykłe serii G	72 000 000	-
Razem	232 105 480	160 105 480

W związku z emisją akcji serii G powstała nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 254 160 tys. zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji w kwocie 4 604 tys. zł.

26. Udziały niesprawujące kontroli

	1.01.2011 - 30.06.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
	<u>Niebadane</u>	<u>Badane</u>
Stan na początek okresu	141	7 483
Zwiększenia, w tym:	21 766	141
- nabycie udziałów niesprawujących kontroli	20 968	-
- udział w wyniku finansowym	798	18
- pozostałe	-	123
Zmniejszenia, w tym:	-	7 483
- pozostałe	-	7 483
Stan na koniec okresu	21 907	141

27. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Zaciągnięte kredyty Jednostki dominującej oraz jednostek zależnych przedstawione są w poniższej tabeli:

Nazwa podmiotu	Nazwa banku lub podmiotu finansującego	Waluta	Kwota kredytu w tys. PLN	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.06.2011 w tys. PLN
Trakcja - Tiltra S.A.	ALIOR Bank S.A.	PLN	60 000	Pozostałe Kredyt	31.03.2011	30.03.2012	WIBOR O/N+1,35%	40 000
Trakcja - Tiltra S.A.	Bank PEKAO S.A.	PLN	55 000	inwestycyjny	28.11.2007 22.03.2000 r. oraz aneks nr 24 z	30.11.2012	WIBOR 1M+1,6%	15 583
PRKiI S.A.	BRE Bank S.A.	PLN	10 000	Pozostałe	07.02.2011	21.10.2011	WIBOR O/N+1,4%	2 821
PRKiI S.A.	ALIOR Bank S.A.	PLN	20 000	Pozostałe	31.03.2011	30.03.2012	WIBOR O/N+1,35%	13 000
PRKiI S.A.	NORDEA Bank S.A.	EUR	23 577	inwestycyjny	09.02.2009	07.02.2014	EURIBOR 1M+2,5%	18 087
PRKiI S.A.	NORDEA Bank S.A.	EUR	2 240	Kredyt inwestycyjny	06.07.2009 13.07.1999 oraz aneks nr 19 z	31.07.2014	EURIBOR 1M+2,5%	809
Bahn Technik Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A. Leonhard Weiss International	PLN	500	Pozostałe	30.05.2011	29.05.2012	WIBOR O/N+3,5%	-
Bahn Technik Sp. z o.o. PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	GmbH	EUR	398	Pożyczka	30.11.2009	30.11.2012	3,00%	200
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	BOŚ Bank S.A.	PLN	30 875	Pozostałe	22.06.2010	22.02.2012	WIBOR O/N+1,4%	23 652
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	29 027	Pozostałe	14.07.2010	31.03.2014	WIBOR 1M+2,5%	29 027
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	4 025	Kredyt inwestycyjny	09.12.2009	31.08.2016	WIBOR 1M+2%	4 025
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Pekao S.A.	PLN	3 102	Pozostałe	20.06.2007	21.07.2012	WIBOR 1M+1,60%	345
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Pekao S.A.	PLN	4 979	Pozostałe	27.07.2006	22.07.2012	WIBOR 1M +1,2%	4 977
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	17 924	Pozostałe	27.11.2009	31.08.2011	WIBOR 1M+2,0%	10 321
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Deutsche Bank PBC S.A.	PLN	2 987	Pozostałe	04.02.2008	12.09.2011	WIBOR 1M+1,50%	904
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 869	Kredyt inwestycyjny	18.02.2011	31.08.2018	WIBOR 1M+1,7%	1 869
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Kredyt Bank S.A.	PLN	103	Kredyt inwestycyjny	15.12.2008	31.12.2011	WIBOR 1M+2,5%	103
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Millennium S.A.	PLN	9 953	Pozostałe	23.03.2006	11.07.2011	WIBOR 1M+1,35%	9 712
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Millennium S.A.	PLN	29 873	Pozostałe	14.06.2006	11.07.2011	WIBOR 1M+1,35%	29 872
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	8 029	Pozostałe	25.01.2006	29.11.2011	WIBOR 1M+1,2%	8 027
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	4 979	Pozostałe	25.01.2006	29.11.2011	WIBOR 1M+1,2%	4 979
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	PKO BP S.A.	PLN	15 932	Pozostałe	09.05.2008	08.06.2014	WIBOR 1M+1,2%	15 729
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	19 086	Kredyt inwestycyjny	06.10.2010	30.09.2015	WIBOR 1M+2,5%	19 086
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	29 873	Pozostałe	16.02.2011	29.06.2012	WIBOR 1M+1,2%	29 873
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Millennium S.A.	PLN	14 937	faktoring	23.03.2007	22.03.2011	WIBOR 1M+2,7%	9 327
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	423	Kredyt inwestycyjny	18.02.2011	30.03.2012	WIBOR 1M+1,7%	423
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Pozostali kontrahenci	PLN	634	Pozostałe	13.07.2010	31.12.2012	0,00%	634
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 245	Kredyt inwestycyjny	13.09.2010	30.09.2015	WIBOR 1M+2,2%	1 245

Nazwa podmiotu	Nazwa banku lub podmiotu finansującego	Waluta	Kwota kredytu w tys. PLN	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota kredytu
								pozostała do spłaty na 30.06.2011 w tys. PLN
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	4 395	Kredyt inwestycyjny	30.10.2006	31.10.2013	WIBOR 1M+1,75%	4 395
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	4 870	Kredyt inwestycyjny	03.01.2008	31.12.2014	WIBOR 1M+1,7%	4 870
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	8 413	Pozostałe	22.04.2011	02.01.2012	WIBOR 1M+1,4%	8 413
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	2 987	Pozostałe	08.12.2006	18.07.2011	WIBOR 1M+1,5%	1 825
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	6 378	Kredyt inwestycyjny	19.12.2007	19.12.2014	WIBOR 1M+1,75%	6 378
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	2 987	Pozostałe	13.08.2007	10.08.2012	WIBOR 1M+1,7%	2 987
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	2 717	Pozostałe	13.08.2007	31.12.2011	WIBOR 1M+1,7%	2 717
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	PKO BP S.A.	PLN	1 992	Pozostałe	25.11.2009	28.02.2012	WIBOR 1M+1,4%	306
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea-Dnb	EUR	18 990	Pozostałe	30.03.2006	01.04.2015	EURIBOR 3M+2.4%	18 989
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea-Dnb	EUR	9 138	Pozostałe	23.12.2010	01.04.2015	EURIBOR 3M+2.4%	9 137
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea-Dnb	EUR	44 680	Pozostałe	30.03.2006	01.04.2013	EURIBOR 3M+2.4%	44 275
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	VMI	LTL	2 697	Kredyt podatkowy	15.07.2009	25.10.2011	3,65%	2 699
							RAZEM	401 623

Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe:

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Kredyty bankowe	146 436	27 274
Zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego	22 168	1 517
Razem	<u>168 604</u>	<u>28 791</u>

Oprocentowane kredyty i pożyczki krótkoterminowe:

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Kredyty bankowe	255 187	26 374
Zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego	21 530	1 185
Razem	<u>276 717</u>	<u>27 559</u>

Spółki zależne w Grupie Kapitałowej nie spełniły warunku kredytowego polegającego na utrzymywaniu wskaźnika ogólnego poziomu zadłużenia na poziomie wskazanym w umowie. Niespełnienie powyższego warunku ma charakter przejściowy i wynika m.in. z sezonowości działalności branży i związanych z tym wyższych potrzeb finansowych. Zarządy spółek zależnych, które naruszyły warunek kredytowy podjęły działania polegające na obniżeniu powyższego wskaźnika do poziomu wymaganego w umowie kredytowej.

Instrumenty pochodne

Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń w okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem, dlatego też wszystkie pochodne instrumenty finansowe zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiadała umów z wbudowanymi instrumentami pochodnymi, spełniającymi wymogi wydzielenia ich z umów zasadniczych.

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz w trakcie okresu sprawozdawczego Grupa zawierała wyłącznie kontrakty *forward* i *futures* na walutę EUR. Kontrakty te stanowiły zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży. Grupa nie zawierała kontraktów pochodnych w celach spekulacyjnych.

28. Obligacje

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka dokonała emisji obligacji:

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

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

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

Seria obligacji	Data emisji	Data wykupu	Wartość nominalna jednej obligacji (w tys. zł)	Wartość nominalna serii (w tys. zł)
A	19.04.2011	12.12.2013	1 000	148 608
B	19.04.2011	12.12.2014	1 000	148 608

Zobowiązania z tyt. emisji obligacji na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły 294 061 tys. zł.

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

29. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	400 463	140 825
Dyskonto zobowiązań	-	-
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	400 463	140 825
w tym:		
- zobowiązania od jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania budżetowe	18 672	13 320
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	9 149	1 879
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	19 095	411
Pozostałe zobowiązania wobec osób powiązanych		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	447 379	156 435
Razem	447 379	156 435
	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	400 463	140 825
Wymagalne do 12 miesięcy	399 187	138 744
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	1 276	2 081
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług po zdyskontowaniu	400 463	140 825

30. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

	30.06.2011	31.12.2010
	Niebadane	Badane
Należności warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	61 327	50 632
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	59 996	45 005
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	5 627
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	71 278	38 162
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	51 059	32 569
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	14 754	5 593
Pozostałe	5 465	-
Razem należności warunkowe	132 605	88 794
Zobowiązania warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	1 583	45 788
Udzielonych gwarancji i poręczeń	1 083	45 005
Weksli własnych	500	783
Hipoteki kaucyjne	30 000	
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	1 992 407	983 391
Udzielonych gwarancji i poręczeń	634 267	438 038
Weksli własnych	566 332	351 733
Hipotek kaucyjnych	366 257	24 424
Hipotek zwykłych	-	34 727
Cesji wierzytelności	256 090	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	117 436	79 846
Kaucji	299	10 008
Pozostałych zobowiązań	51 726	44 615
Razem zobowiązania warunkowe	1 993 990	1 029 179

Należności warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń obejmowały gwarancje wystawione przez banki, towarzystwa ubezpieczeniowe lub inne podmioty na rzecz spółek Grupy oraz weksle wystawione lub poręczone przez partnerów i podwykonawców stanowiące zabezpieczenie roszczeń Grupy 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 spółki Grupy stanowiące zabezpieczenie roszczeń inwestora w stosunku do spółek Grupy z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych. Z tytułu gwarancji bankom i towarzystwom ubezpieczeniowym przysługuje roszczenie zwrotne wobec spółek Grupy.

Wzrost należności i zobowiązań warunkowych w I półroczu 2011 roku wynikał z faktu nabycia akcji i udziałów spółek wchodzących w skład Grup Kapitałowych Tiltru Group AB i AB Kauno Tiltai.

Wzrost należności warunkowych (otrzymanych gwarancji i poręczeń) w I półroczu 2011 roku wynikał z faktu wystawienia nowych gwarancji bankowych dotyczących wykonywania prac na nowych i trwających kontraktach.

Zobowiązania warunkowe na dzień 30 czerwca 2011 roku wzrosły o kwotę 964 811 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost zobowiązań warunkowych w I półroczu 2011 roku wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń w związku z ustanowieniem zabezpieczeń nowych gwarancji dla kontraktów budowlanych, na których Grupa rozpoczęła prace oraz udzielenia cesji wierzytelności i cesji z polisy ryzyk budowlanych jako zabezpieczenie kredytów obrotowych. Hipoteki kaucyjne wzrosły w związku z ustanowieniem zabezpieczeń kredytowych.

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 I półrocza 2011 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 31 sierpnia 2011 roku miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

Umowy na usługi budowlane:

- W dniu 4 lipca 2011 roku spółka Trakcja – Tiltra S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59 zawarła z Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. umowę podwykonawczą w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,000 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą Malborku w ramach Projektu: Nr POLiŚ 7.1-1.3 „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – Obszar LCS Iława, LCS Malbork”. Wartość netto umowy wynosi: 75 460 000,00 zł.
- W dniu 13 lipca 2011 roku podmiot zależny od Spółki Trakcja – Tiltra S.A. Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. we Wrocławiu, zawarła z Romualdem Ryszewskim prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą FHU „ELTOR” Romuald Ryszewski umowę podwykonawczą na roboty budowlane, w związku z umową zawartą przez PRKiI jako Partnerem konsorcjum z PKP PLK S.A. na roboty budowlane podstawowe liniowe na odcinku Wrocław – Grabiszyn – Skokowa i Żmigród – granica woj. dolnośląskiego w ramach projektu POLiŚ 7.1 – 4 „Modernizacja linii kolejowej E59 na odcinku Wrocław – Poznań, etap II – odcinek Wrocław – granica woj. Dolnośląskiego. Wartość netto umowy wynosi: 42 746 641,34 zł.
- W dniu 27 lipca 2011 roku spółka zależna AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie, jako lider konsorcjum, zawarła z Urzędem Miasta Wilno umowę na branżowe roboty budowlane związane z budową węzła sieci transeuropejskiej – II etap zachodniej obwodnicy miasta Wilno. Wartość netto umowy wynosi: 162 044 451,64 zł.
- W dniu 29 lipca 2011 roku Spółka Trakcja – Tiltra oraz spółka zależna Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. zawarły znaczące umowy ze spółką Poldim S.A. oraz jej spółką zależną Poldim Mosty Sp. z o.o. w zakresie kompleksowej realizacji zakresu robót branżowych (roboty drogowe) dla zadania modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 275,920 km objętym obszarem Lokalnego centrum sterowania z siedzibą w Malborku w ramach projektu: POLiŚ 7.1-7.3 „Modernizacja linii kolejowej E65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Iława, LCS Malbork. Wartość netto umowy wynosi: 46 330 350,19 zł.
- W dniu 2 sierpnia 2011 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A. zawarła znaczącą umowę podwykonawczą ze spółką Krakowskie Zakłady Automatyki S.A. w związku z wykonaniem robót budowlanych dotyczących umowy: „Zaprojektowanie i wykonanie 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”. Wartość netto umowy wynosi: 33 650 000,00 zł.
- W dniu 8 sierpnia 2011 roku spółka Trakcja – Tiltra S.A. poinformowała, że spółka zależna od spółki Trakcja – Tiltra S.A. Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie, że obroty Spółki Poldim S.A. ze spółką Orlen Asfalt Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, na podstawie umowy handlowej na zakup asfaltu przekroczyły wartość znaczącą, tj. 65 115 095,00 zł. Zamówieniem o najwyższej wartości z tego okresu było zamówienie z dnia 4 sierpnia 2011 roku; łączna wartość zamówienia netto to 212 550,00 zł.
- W dniu 17 sierpnia 2011 roku spółka Trakcja – Tiltra S.A. zawarła znaczącą umowę podwykonawczą ze spółką TORPOL Sp. z o.o. w związku z realizacją przez Spółkę zamówienia publicznego pod nazwą: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E30, odcinek Kraków –Rzeszów, etap III”. Wartość netto umowy wynosi: 290 287 460,00 zł.

- W dniu 22 sierpnia 2011 r., Spółka Trakcja – Tiltra S.A. poinformowała, że spółka zależna od Spółki Trakcja – Tiltra S.A. Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie od momentu przejścia nad nią kontroli, że obroty Poldim ze spółką Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) Oddział w Łodzi z siedzibą w Łodzi na podstawie Umowy zawartej pomiędzy Poldim jako Liderem konsorcjum a GDDKiA O/Łódź w dniu 18.06.2010 r. („Umowa”) 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 znaczącą wartość. Łączna wartość obrotów od dnia przejścia kontroli do dnia 22 sierpnia 2011 r. wyniosła 52.547.646,24 zł netto. Na podstawie Umowy Poldim jako Lider 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, zobowiązał się do wykonania robót polegających na budowie 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. Wartość umowy netto wynosi 444 414 206,45 zł.

32. Cykliczność, sezonowość działalności

Sprzedaż Grupy osiąga najniższe wartości w pierwszym półroczu z powodu niesprzyjających warunków pogodowych oraz z powodu mniejszej liczby przetargów sfinalizowanych w poprzednim okresie oraz rozstrzygnięciu mniejszej liczby korzystnych kontraktów.

33. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych 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.

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym. Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warranty subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na 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 czerwca 2011 roku Grupa nie dokonywała innych emisji, wykupów oraz spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

34. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie I półrocza 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.

35. Istotne sprawy sądowe i sporne

Informacja dotycząca istotnych spraw sądowych i spornych została przedstawiona w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku w punkcie 4.4.

36. Informacje o podmiotach powiązanych

Transakcje zawarte wewnątrz Grupy zawarto na warunkach rynkowych. Transakcje te zostały wyłączone w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanimi w okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

Podmioty powiązane	Okres	Sprzedaż	Zakupy	Przychody z	Koszty	Przychody	Koszty finansowe
		na rzecz podmiotów powiązanych	od podmiotów powiązanych	tytułu odsetek	z tytułu odsetek	z tyt. różnic kurs. i inne	z tyt. różnic kurs. i inne
Akcjonariusze jednostki dominującej:							
COMSA S.A.	1.01.11-30.06.11	2	-	-	-	-	-
	1.01.10-30.06.10	3	62	-	-	-	33
Razem	1.01.11-30.06.11	2	-	-	-	-	-
	1.01.10-30.06.10	3	62	-	-	-	33

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na dzień bilansowy i na koniec okresu porównywalnego.

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności	Zobowiązania	Udzielone pożyczki	Pożyczki otrzymane
		od podmiotów powiązanych	wobec podmiotów powiązanych		
Akcjonariusze jednostki dominującej:					
COMSA S.A.	30.06.11	4	-	-	-
	31.12.10	1	-	-	-
Razem	30.06.11	4	-	-	-
	31.12.10	1	-	-	-

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główna Księgowa

Zarząd:

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 roku



**TRAKCJA
TILTRA**

TRAKCJA - TILTRA S.A.

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja - Tiltra S.A. zatwierdził skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja - Tiltra S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”), mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”).

Informacje w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w następującej kolejności:

1. Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **44 640** tys. złotych.
2. Sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **44 640** tys. złotych.
3. Bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę **1 225 093** tys. złotych.
4. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **122 797** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę **301 232** tys. złotych.
6. Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	5
BILANS	6
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	9
1. Informacje ogólne	9
2. Zasady rachunkowości i zmiany w ciągu półrocza	9
3. Informacja o sytuacji finansowej Spółki i jej wynikach finansowych osiągniętych w ciągu I półrocza 2011 roku	11
4. Informacje dotyczące nabycia akcji i udziałów spółek zależnych	13
5. Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży	14
6. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15
7. Kontrakty budowlane	15
8. Emisja akcji i zmiany w kapitale	16
9. Obligacje	16
10. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe	17
11. Transakcje z podmiotami powiązanymi	18

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
		Niebadane	Niebadane
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	5	221 095	73 660
Koszt własny sprzedaży	5	(218 337)	(64 361)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		2 758	9 299
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji		(436)	(403)
Koszty ogólnego zarządu		(9 111)	(7 509)
Pozostałe przychody operacyjne		701	1 031
Pozostałe koszty operacyjne		(437)	(435)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(6 525)	1 983
Przychody finansowe	3	55 806	2 382
Koszty finansowe		(5 533)	(1 645)
Koszty akwizycji	4	(1 270)	-
Zysk (strata) brutto		42 478	2 720
Podatek dochodowy		2 162	(545)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		44 640	2 175
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za okres		44 640	2 175

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Zysk (strata) netto za okres	44 640	2 175
Inne całkowite dochody netto	-	-
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES	44 640	2 175

BILANS

AKTYWA	Nota	30.06.2011	31.12.2010
		Niebadane	Badane
Aktywa trwałe		932 389	218 771
Rzeczowe aktywa trwałe		35 999	32 785
Nieruchomości inwestycyjne		3 666	3 666
Wartości niematerialne		55 043	54 577
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6	783 916	76 891
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		35 475	35 475
Aktywa finansowe		206	906
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		14 501	12 453
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3 583	2 018
Aktywa obrotowe		292 704	368 036
Zapasy		43 539	28 708
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		190 919	116 197
Aktywa finansowe	3	960	32 434
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 510	132 307
Rozliczenia międzyokresowe		4 741	2 240
Kontrakty budowlane	7	43 035	56 150
SUMA AKTYWÓW		1 225 093	586 807
PASYWA			
Kapitał własny	8	622 574	321 342
Kapitał podstawowy		23 211	16 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		435 368	185 812
Kapitał z aktualizacji wyceny		12 689	12 853
Pozostałe kapitały rezerwowe		106 666	62 927
Niepodzielony wynik finansowy		44 640	43 739
Zobowiązania długoterminowe		324 349	33 912
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	3	8 454	10 942
Rezerwy		788	1 008
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 029	5 792
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16 017	16 170
Obligacje	9	294 061	-
Zobowiązania krótkoterminowe		278 170	231 553
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		149 006	132 101
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	3	79 907	11 698
Rezerwy		2 543	10 382
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3 534	3 052
Rozliczenia międzyokresowe		67	4
Kontrakty budowlane	7	43 113	74 316
SUMA PASYWÓW		1 225 093	586 807

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	1.01.2011- 30.06.2011	1.01.2010 - 30.06.2010
	<u>Niebadane</u>	<u>Niebadane</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	42 478	2 720
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		
Korekty o pozycje:	(154 768)	(35 252)
Amortyzacja	2 572	2 190
Różnice kursowe	138	283
Odsetki i dywidendy netto	(49 591)	(8)
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	(278)	128
Zmiana stanu należności	(74 524)	11 345
Zmiana stanu zapasów	(14 831)	(14 656)
Zmiana stanu zobowiązań	11 965	(15 537)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	(4 072)	(1 454)
Zmiana stanu rezerw	(8 058)	(1 219)
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	(18 089)	(12 322)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych	-	(4 002)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(112 290)	(32 532)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 613)	(2 457)
- nabycie	(1 663)	(2 519)
- sprzedaż	50	62
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	(152 000)	-
- nabycie jednostki zależnej	4 (152 000)	-
- nabycie jednostki stowarzyszonej	-	-
Pożyczki	(200)	2 000
- zwrócone	-	2 000
- udzielone	(200)	-
Aktywa finansowe	87 201	2 894
- sprzedane lub zwrócone	3 32 581	2 894
- otrzymane dywidendy	3 54 620	-
- nabyte	-	-
Odsetki uzyskane	19	83
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66 593)	2 520
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 67 015	-
Spłata pożyczek i kredytów	(5 500)	(5 500)
Odsetki zapłacone	(4 798)	(660)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(631)	(326)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	56 086	(6 486)
Przepływy pieniężne netto, razem	(122 797)	(36 498)
Różnice kursowe netto	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	132 307	80 272
Środki pieniężne na koniec okresu	9 510	43 774

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

<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
Na dzień 1.01.2011 r.	16 011	185 812	12 853	62 927	43 739	321 342
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2011 r. po korektach	16 011	185 812	12 853	62 927	43 739	321 342
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	44 640	44 640
Emisja akcji	7 200	249 556	-	-	-	256 756
Podział zysku	-	-	-	43 739	(43 739)	-
Inne	-	-	(164)	-	-	(164)
Na dzień 30.06.2011 r.	23 211	435 368	12 689	106 666	44 640	622 574
<i>Niebadane</i>						
Na dzień 1.01.2010 r.	16 011	185 812	14 377	26 440	43 864	286 504
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2010 r. po korektach	16 011	185 812	14 377	26 440	43 864	286 504
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	2 175	2 175
Inne	-	-	(474)	-	-	(474)
Na dzień 30.06.2010 r.	16 011	185 812	13 903	26 440	46 039	288 205

SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Trakcja - Tiltra S.A. („Spółka”) 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.

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

Śródroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2011 roku. Sprawozdanie finansowe jest częścią skonsolidowanego raportu półrocznego, który zawiera również skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Trakcja - Tiltra („Grupa”), w której Spółka jest jednostką dominującą.

Skład Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra i pozostałe ogólne informacje na temat Spółki zostały przedstawione w notcie nr 2 dodatkowych informacji i objaśnień zawartych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku.

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

2. Zasady rachunkowości i zmiany w ciągu półrocza

Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 30 czerwca 2011 roku dotyczy rezerw na roszczenia i sprawy sądowe oraz zobowiązań warunkowych.

Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu 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 czerwca 2011 roku mogą zostać w przyszłości zmienione.

Podstawa sporządzenia

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.

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą skróconego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2011 roku, przyjętymi przez Unię Europejską.

Prezentacja sprawozdania oparta jest na MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w jej sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, opublikowanym w dniu 19 marca 2011 roku.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

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

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

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

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

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

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

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

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

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

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

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

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

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

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

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Nowe standardy i interpretacje

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji dla Spółki zostały opisane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej w nocie nr 9, gdyż ich potencjalne skutki są zbieżne ze skutkami dla Grupy. Ponadto tamże ujawniono status implementacji tych regulacji w Unii Europejskiej.

Dobrowolne zmiany wprowadzone przez Spółkę

Spółka samodzielnie nie dokonała żadnych zmian w polityce rachunkowości.

3. Informacja o sytuacji finansowej Spółki i jej wynikach finansowych osiągniętych w ciągu I półrocza 2011 roku

W I półroczu 2011 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 221 095 tys. zł, które wzrosły o 200% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszt własny sprzedaży za okres 6 miesięcy 2011 roku wyniósł 218 337 tys. zł i zwiększył się w stosunku do okresu porównywalnego o 239%. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 2 758 tys. zł i był niższy o kwotę 6 541 tys. zł w porównaniu do okresu poprzedniego, co stanowi spadek o 70%.

Wynik z działalności operacyjnej za I półrocze 2011 roku był ujemny i osiągnął wartość 6 525 tys. zł. Wynik ten obniżył się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o kwotę 8 508 tys. zł.

Przychody finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2011 roku osiągnęły wartość 55 806 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do okresu porównywalnego o kwotę 53 424 tys. zł. Spowodowane to było przede wszystkim otrzymaniem dywidendy od spółki zależnej w kwocie 54 619 tys. zł. Koszty finansowe w I półroczu 2011 roku zwiększyły się o kwotę 3 887 tys. zł i wyniosły 5 532 tys. zł. Wzrost ten spowodowany był wypłaceniem odsetek od wyemitowanych przez Spółkę obligacji.

Spółka zaprezentowała w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat koszty akwizycji w kwocie 1 270 tys. zł. Koszty te związane były z transakcją zakupu akcji i udziałów spółek zależnych wchodzących w skład Grup Kapitałowych Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 4 Skróconych dodatkowych informacji i objaśnień.

W omawianym okresie Spółka osiągnęła zysk brutto w kwocie 42 478 tys. zł i był on wyższy o 39 758 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to osiągnął poziom 2 720 tys. zł.

Podatek dochodowy za I półrocze 2011 roku wyniósł - 2 162 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 6 miesięcy 2011 roku wyniósł 44 640 tys. zł i był wyższy o kwotę 42 465 tys. zł. w stosunku do wyniku osiągniętego w pierwszym półroczu 2010 roku.

W pierwszym półroczu 2011 roku marża zysku netto osiągnęła poziom 20 % i w stosunku do pierwszego półrocza 2010 roku wzrosła o 17 p. p.

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła 1 225 093 tys. zł i była wyższa o 638 286 tys. zł od sumy bilansowej na koniec roku 2010.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła 932 389 tys. zł i wzrosła o kwotę 713 618 tys. zł, co stanowi wzrost o 326% 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 rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych wynikał z zakupu składników majątku.

Aktywa obrotowe obniżyły się o 20% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku i osiągnęły wartość 292 704 tys. zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim z obniżenia stanu środków pieniężnych o kwotę 122 797 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. Spadek aktywów finansowych 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. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem zapasów i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. Zapasy na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły 43 539 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o kwotę 14 831 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 190 919 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do końca ubiegłego roku o kwotę 74 722 tys. zł w związku z dużym fakturowaniem robót budowlano – montażowych odbiorców w II kwartale 2011 roku. Spółka udzieliła pożyczki spółce zależnej TORPROJEKT Sp. z o.o. w wysokości 200 tys. zł.

Kapitały własne Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku osiągnęły wartość 622 574 tys. zł i wzrosły o kwotę 301 232 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 czerwca 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 czerwca 2011 roku wyniosły 324 349 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 290 437 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 wzrosły o kwotę 46 617 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia się zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań i zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Spółka zaciągnęła kredyt w wysokości 40 000 tys. zł w Alior Banku S.A. oraz otrzymała pożyczki od spółek zależnych PRKiil S.A. i AB Kauno Tiltai o łącznej wartości 27 242 tys. zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania osiągnęły wartość 149 006 tys. zł na dzień 30 czerwca 2011 roku i zwiększyły się o kwotę 16 905 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Oprocentowane kredyty i pożyczki wyniosły 79 907 tys. zł na dzień bilansowy zakończony 30 czerwca 2011 roku i zwiększyły się w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego o wartość 68 209 tys. zł. Spośród zobowiązań krótkoterminowych największy spadek odnotowały kontrakty budowlane. Na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły 43 113 tys. zł i obniżyły się o 31 203 tys. zł. Spowodowane to było rozliczeniem zaliczki otrzymanej od inwestora na poczet realizowanych kontraktów.

4. Informacje dotyczące nabycia akcji i udziałów spółek zależnych

4.1 Data oraz procent nabytych akcji wraz 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 Vaidą Balčiūnienė, Panią Ireną Angelę Černevičiūtę 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.

4.2 Opis Grup kapitałowych, 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 konsorciumas Tiltra, UAB Pletros investicijos, UAB Kauno Tiltai Lenkijos skyrius oraz Grupę P.E.U.I.M. (Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów). Grupa P.E.U.I.M. zajmuje się działalnością związaną z budową i utrzymaniem sieci drogowej na terytorium Polski.

4.3 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.

4.4 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 warianty subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki. Cena z dnia objęcia akcji wyniosła 3,63 zł za każdą akcję.

5. Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży

	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Przychody ze sprzedaży		
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	210 227	73 132
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 075	68
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	1 793	460
Razem	<u><u>221 095</u></u>	<u><u>73 660</u></u>
	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Przychody ze sprzedaży		
Kontrakty budowlane	210 227	71 692
Zysk (strata) na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	-	1 440
Pozostała sprzedaż	10 868	528
Razem	<u><u>221 095</u></u>	<u><u>73 660</u></u>
	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Koszt własny sprzedaży		
Kontrakty budowlane	206 812	63 437
Pozostała sprzedaż	11 525	924
Razem	<u><u>218 337</u></u>	<u><u>64 361</u></u>

	<u>1.01.2011 - 30.06.2011</u>	<u>1.01.2010 - 30.06.2010</u>
	Niebadane	Niebadane
Marża na sprzedaży		
Kontrakty budowlane	3 415	8 255
Wynik na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	-	1 440
Pozostała sprzedaż	(657)	(396)
Razem	<u>2 758</u>	<u>9 299</u>

6. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Spółka posiada:

- akcje i udziały o łącznej wartości 707 228 tys. zł w spółkach wchodzących w skład Grup kapitałowych Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai z siedzibami jednostek dominujących odpowiednio w Wilnie i Kownie, dające 100% udziału w kapitale zakładowym spółki Tiltra Group AB oraz 96,84 % udziału w kapitale zakładowym spółki AB Kauno Tiltai. Ponadto, 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. Szczegółowe informacje dotyczące nabycia akcji i udziałów w powyższych Grupach Kapitałowych przedstawione zostały w nocie 4 skróconych informacji i objaśnień;
- akcje o wartości 52 305 tys. zł w spółce Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, dające 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki;
- udziały o wartości 23 186 tys. zł w spółce PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dające 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki;
- udziały o wartości 1 400 tys. zł w spółce TORPROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dające 82,35% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

7. Kontrakty budowlane

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Skumulowane przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat	210 227	286 137
Skumulowane koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat	(206 812)	(269 656)
Zysk/(strata) brutto	<u>3 415</u>	<u>16 481</u>

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2010</u>
	Niebadane	Badane
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	2 601	1 293
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	29 124	25 703
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	13 911	30 447
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	40 169	73 001
Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	343	22

Ujęcie w bilansie:

wśród aktywów obrotowych

Kontrakty budowlane	<u>43 035</u>	<u>56 150</u>
wśród zobowiązań krótkoterminowych		
Kontrakty budowlane	<u>43 113</u>	<u>74 316</u>

8. Emisja akcji i zmiany w kapitale

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym (Sprzedający zostali przedstawieni w nocie 4.1 niniejszego skróconych informacji i objaśnień). Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warianty subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki. Cena z dnia objęcia akcji wyniosła 3,63 zł za każdą akcję.

Kapitał podstawowy

	30.06.2011	31.12.2010
	Wartość nominalna 0,1 zł	Wartość nominalna 0,1 zł
Akcje zwykłe serii A	1 599 480	1 599 480
Akcje zwykłe serii B	-	-
Akcje zwykłe serii C	83 180 870	83 180 870
Akcje zwykłe serii D	19 516 280	19 516 280
Akcje zwykłe serii E	25 808 850	25 808 850
Akcje zwykłe serii F	30 000 000	30 000 000
Akcje zwykłe serii G	72 000 000	-
Razem	232 105 480	160 105 480

W związku z emisją akcji serii G powstała nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 254 160 tys. zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji w kwocie 4 604 tys. zł.

9. Obligacje

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka dokonała emisji obligacji:

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

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

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

Seria obligacji	Data emisji	Data wykupu	Wartość nominalna jednej obligacji (w tys. zł)	Wartość nominalna serii (w tys. zł)
A	19.04.2011	12.12.2013	1 000	148 608
B	19.04.2011	12.12.2014	1 000	148 608

Zobowiązania z tyt. emisji obligacji na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły 294 061 tys. zł.

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

10. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

	30.06.2011	31.12.2010
	Niebadane	Badane
Należności warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	82 169	22 169
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	80 838	20 838
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	1 331
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	41 019	38 162
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	33 609	32 569
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	7 410	5 593
Razem należności warunkowe	123 188	60 331
Zobowiązania warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	74 312	24 950
Udzielonych gwarancji i poręczeń	44 312	24 167
Weksli własnych	-	783
Hipotek	30 000	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	708 601	502 538
Udzielonych gwarancji i poręczeń	307 254	265 949
Weksli własnych	237 352	176 018
Hipotek	90 000	9 000
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	73 696	41 563
Kaucji	299	10 008
Razem zobowiązania warunkowe	782 913	527 488

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 I półroczu 2011 roku wynikał z faktu wystawienia nowych gwarancji bankowych dotyczących rozpoczynających się i trwających kontraktów budowlanych.

Zobowiązania warunkowe na dzień 30 czerwca 2011 roku wzrosły o kwotę 255 425 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost zobowiązań warunkowych w I półroczu 2011 roku wynikał głównie z faktu ustanowienia zabezpieczeń nowych gwarancji dla kontraktów budowlanych, na których Spółka rozpoczęła prace oraz wzrostu wartości weksli własnych będących zabezpieczeniem terminowych płatności, usunięcia wad i usterek oraz należytego wykonania robót. Wartość zobowiązania warunkowego z tyt. hipotek o wartości 90 000 tys. zł dotyczy zabezpieczenia spłaty zaciągniętego przez Spółkę kredytu w Alior Banku S.A. Hipoteka została ustanowiona na aktywach spółki i spółki zależnej PRKil S.A.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (np. sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

11. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte zostały na warunkach rynkowych.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na dzień bilansowy i na koniec okresu porównywalnego.

Podmioty powiązane	Okres	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Przychody finansowe z tyt. różnic kurs. i inne	Koszty finansowe z tyt. różnic kurs. i inne
Akcjonariusze:							
COMSA S.A.	1.01.11-30.06.11						
	1.01.10-30.06.10	3	62	-	-	-	33
Spółki z Grupy Trakcja - Tiltra:							
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	1.01.11-30.06.11	3 499	35 627	-	130	54 659	-
	1.01.10-30.06.10	549	3 076	-	-	69	14
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	1.01.11-30.06.11	12 433	13 451	19	-	-	-
	1.01.10-30.06.10	7 800	8 763	83	-	-	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	1.01.11-30.06.11	-	639	-	-	-	-
	1.01.10-30.06.10	-	-	-	-	-	-
TORPROJEKT Sp. z o.o.	1.01.11-30.06.11	26	217	3	-	-	-
	1.01.10-30.06.10	-	-	-	-	-	-
AB Kauno Tiltai	1.01.11-30.06.11	-	-	-	38	-	138
	1.01.10-30.06.10	-	-	-	-	-	-
Razem	1.01.11-30.06.11	15 958	49 934	22	168	54 659	138
	1.01.10-30.06.10	8 352	11 901	83	-	69	47

Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Udzielone pożyczki	Pożyczki otrzymane
Akcjonariusze:					
COMSA S.A.	30.06.11	4	-	-	-
	31.12.10	1	-	-	-
Spółki z Grupy Trakcja - Tiltra:					
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	30.06.11	1 430	36 619	-	9 885
	31.12.10	1 298	26 428	-	-
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	30.06.11	27 509	-	700	-
	31.12.10	28 591	2	700	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	30.06.11	-	790	-	-
	31.12.10	-	29	-	-
TORPROJEKT Sp. z o.o.	30.06.11	5	54	200	-
	31.12.10	4	75	-	-
AB Kauno Tiltai	30.06.11	77	-	-	17 357
	31.12.10	-	-	-	-
Razem	30.06.11	29 025	37 463	900	27 242
	31.12.10	29 894	26 534	700	-

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główna Księgowa

Zarząd:

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 roku



**GRUPA KAPITAŁOWA
TRAKCJA - TILTRA**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) w pierwszym półroczu 2011 roku zostało sporządzone na podstawie § 90 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259) z późniejszymi zmianami.

SPIS TREŚCI

1.	Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra.....	4
1.1	<i>Rodzaje produktów i usług.....</i>	5
1.2	<i>Znaczące umowy na usługi budowlane.....</i>	6
2.	Aktualna i przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra.....	8
2.1	<i>Wybrane dane finansowe.....</i>	8
2.1.1	<i>Omówienie rachunku zysków i strat.....</i>	8
2.1.2	<i>Omówienie pozycji bilansowych.....</i>	9
2.1.3	<i>Omówienie rachunku przepływów pieniężnych.....</i>	10
2.1.4	<i>Omówienie wskaźników rentowności.....</i>	11
2.2	<i>Zdarzenia po dacie bilansu.....</i>	11
2.3	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....</i>	12
2.3.1	<i>Wskaźniki płynności.....</i>	12
2.3.2	<i>Wskaźniki struktury finansowania.....</i>	13
2.3.3	<i>Kredyty bankowe i pożyczki.....</i>	13
2.3.4	<i>Transakcje zabezpieczające.....</i>	14
2.4	<i>Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy Trakcja - Tiltra.....</i>	15
2.5	<i>Opis czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....</i>	15
2.6	<i>Strategia i rozwój Grupy Kapitałowej.....</i>	16
2.7	<i>Czynniki ryzyka.....</i>	17
3.	STRUKTURA GRUPY.....	17
3.1	<i>Grupa Kapitałowa.....</i>	17
3.2	<i>Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej.....</i>	19
3.3	<i>Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej.....</i>	20
3.3.1	<i>Zarząd.....</i>	20
3.3.2	<i>Rada Nadzorcza.....</i>	20
3.3.3	<i>Akcje Trakcji – Tiltra S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....</i>	20
3.4	<i>Zmiany w Grupie Kapitałowej i ich skutki.....</i>	21
3.5	<i>Zatrudnienie w Grupie.....</i>	22
4.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	23
4.1	<i>Akcjonariat.....</i>	23
4.2	<i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....</i>	23
4.3	<i>Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....</i>	23
4.4	<i>Istotne sprawy sądowe i sporne.....</i>	24

1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra

Grupa, w skład której wchodzi m.in. Trakcja - Tiltra S.A. („Trakcja - Tiltra”, „Spółka”, „Jednostka dominująca”), Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKiI S.A.”, „PRKiI”), Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. („Bahn Technik”), PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. („PRK 7 Nieruchomości”), Eco Wind Construction S.A. („EWC”), TORPROJEKT Sp. z o.o. („Torprojekt”), AB Kauno Tiltai, Poldim S.A. („Poldim”), P.E.U.I.M. Sp. z o.o. jest jednym z czołowych podmiotów na polskim i litewskim rynku budownictwa infrastruktury szynowej i drogowej.

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

Dokonaliśmy modernizacji kilku tysięcy km linii kolejowych i zelektryfikowaliśmy ponad 10.000 km linii kolejowych, wybudowaliśmy i zmodernizowaliśmy ponad 450 podstacji trakcyjnych i 380 kabin sekcyjnych. W chwili obecnej nasza Grupa uczestniczy w modernizacji linii kolejowych w ramach dostosowywania polskiej infrastruktury kolejowej do zintegrowanego systemu komunikacyjnego wprowadzanego w krajach Unii Europejskiej.

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

W sektorze budownictwa drogowego nasza Grupa specjalizuje się w budowie i przebudowie dróg, autostrad, mostów, wiaduktów, lotnisk. Od początku swojej działalności tj. od 1949 roku Kauno Tiltai, spółka należąca do Grupy, wybudowało ponad 100 mostów oraz wiaduktów i było odpowiedzialne za budowę i odbudowę wielu dróg na terenie całej Litwy.

Własnością przedsiębiorstw są również nowoczesne zakłady produkcji asfaltu, betonu – żelbetonu, emulsji, bituminu modyfikowanego oraz kopalnie.

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

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

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

1.1 Rodzaje produktów i usług

Zakres naszej działalności obejmuje następujące obszary usług:

Kompleksowa modernizacja linii kolejowych

Modernizacja linii kolejowych obejmuje:

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

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

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

Budownictwo kubaturowe

Budownictwo kubaturowe realizowane w ramach Grupy Trakcja - Tiltra obejmuje:

- budownictwo mieszkaniowe wielorodzinne,
- budynki użyteczności publicznej,
- obiekty przemysłowe.

Działalność deweloperska

Przedmiotem działalności spółki PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Trakcja - Tiltra jest:

- budownictwo,
- obsługa nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. zajmuje się realizacją inwestycji deweloperskich: budowy mieszkań i budowy segmentów na zakupionych wcześniej od Trakcji Tiltra S.A. (dawniej PRK-7 S.A) gruntach. Spółka realizuje projekty deweloperskie przy udziale Generalnego Wykonawcy. Rolę tą dotychczas pełniła Trakcja - Tiltra S.A. (dawniej PRK-7 S.A).

Budowa infrastruktury drogowej

Budowa infrastruktury drogowej obejmuje:

- drogi – budowę i rekonstrukcję autostrad, dróg, ulic, placów i parkingów; usługi związane z utrzymaniem dróg w okresie zimy i lata,
- mosty - budowę i rekonstrukcję mostów, wiaduktów i estakad,
- tunele – budowę i rekonstrukcję tuneli,
- lotniska – budowę i rekonstrukcję lotniskowych pasów startowych i do lądowania, miejsc postojowych samolotów oraz powierzchni specjalnego przeznaczenia.

Inne obszary działalności

Pozostały zakres działalności obejmuje:

- konstrukcję nabrzeży – budowę i przebudowę portów i przystani oraz innych konstrukcji nabrzeżnych,
- infrastrukturę inżynierską – budowę wodociągów, kanalizacji, instalacji wodnych i do uzdatniania wody; oświetlenia dróg i ulic, a także instalacja i usługi naprawcze sygnalizacji świetlnej,
- budowę obiektów sportowych,
- produkcję materiałów budowlanych: betonu asfaltowego, emulsji bitumicznych w tym również modyfikowanych polimerycznie, betonu, produktów żelbetonowych; wydobywanie i przetwórstwo materiałów budowlanych.

1.2 Znaczące umowy na usługi budowlane

Najważniejsze umowy na usługi budowlane zawarte przez spółki Grupy Trakcja - Tiltra w pierwszym półroczu 2011 roku:

Data zawarcia umowy	Waluta kontraktu	Wartość kontraktu [tys. PLN]	Inwestor	Przedmiot kontraktu
11-02-11	PLN	13 433	PKP PLK S.A.	Modernizacja Linii Kolejowej Warszawa – Łódź, Etap II, Lot C – Pozostałe Roboty. Zaprojektowanie i Wykonanie Skrzyżowania Bezkolizyjnego W Ciągu Drogi Krajowej Nr 72 Rawa Mazowiecka – Łódź z Torami Linii Kolejowej Nr 1 Warszawa – Centralna – Katowice w Miejscowości Rogów" w ramach Projektu Nr POIiŚ 7.1 – 24.3
11-05-24	PLN	657 333	PKP PLK S.A.	Wykonanie robót budowlanych, podstawowych, liniowych 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."
11-05-27	PLN	868 894	PKP PLK S.A.	Wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,700 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku w ramach Projektu: Nr POIiŚ 7.1-1.3 "Modernizacja linii kolejowej E 65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Iława, LCS Malbork
11-06-15	LTL	34 058	Litewski Zarząd Dróg przy Ministerstwie Komunikacji	Rekonstrukcja dróg krajowych o znaczeniu krajowym. Nr. 144 Jonava)- Kėdainiai– Šeduva odcinek od 50,20 do 52,40 km. (Kėdainių r.) Nr. 145 Kėdainiai – Šėta – Ukmergė odcinek od 0,10 do 10,50 km (Kėdainių r.), Nr. 129 Antakalnis – Jieznas – Alytus – Merkinė odcinek od 26,45 do 26,70 km (Prienu r.), Nr. 182 Marijampolė – Liudvinavas – Krosna odcinek od 7,98 do 13,98 km i remont mostu nad rzeką Šešupė na 1,21 kilometrze tej drogi (Marijampolės sav.)

11-06-30	PLN	238 883	PKP PLK S.A.	Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy stacji Łódź Widzew i części szlaku Łódź Fabryczna – Łódź Widzew od km 2,250 do km 7,200 wraz z urządzeniami srk i telekomunikacji dla całego odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew oraz modernizacji linii objazdowej Łódź Widzew – Łódź Chojny – Łódź Kaliska w ramach Projektu POIiS 7.1-24.2 "Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, lot B – odcinek Łódź Widzew-Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budową części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych"
11-07-27	PLN	162 044	Urząd Miasta Wilno	Roboty budowlane związane z budową węzła sieci transeuropejskiej – II etap zachodniej obwodnicy miasta Wilno

2. Aktualna i przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra

2.1 Wybrane dane finansowe

Zwiększenie przychodów, zwiększenie kosztów, wzrost sumy bilansowej oraz poszczególnych składników bilansu oraz zmiany wskaźników finansowych w pierwszym półroczu 2011 roku spowodowane są akwizycją Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai, która została zakończona w dniu 19 kwietnia 2011r. Szerzej o akwizycji piszemy w Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra w nocie numer 3.

2.1.1 Omówienie rachunku zysków i strat

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.06.2011	30.06.2010	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	668 296	150 419	517 877	344%
Koszt własny sprzedaży	(621 818)	(117 782)	(504 036)	428%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	46 478	32 637	13 841	42%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(2 047)	(1 051)	(996)	95%
Koszty ogólnego zarządu	(27 790)	(11 432)	(16 358)	143%
Pozostałe przychody operacyjne	10 835	994	9 841	990%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 171)	(965)	(206)	21%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 305	20 183	6 122	30%
Przychody finansowe	3 202	4 336	(1 134)	-26%
Koszty finansowe	(11 104)	(2 732)	(8 372)	306%
Koszty akwizycji	(1 270)	-	(1 270)	-
Zyski jednostek stowarzyszonych	(488)	(1 083)	595	-55%
Zysk (strata) brutto	16 645	20 704	(4 059)	-20%
Podatek dochodowy	(2 792)	(4 254)	1 462	-34%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 853	16 450	(2 597)	-16%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	13 853	16 450	(2 597)	-16%
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	13 055	16 450	(3 395)	-21%
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	798	-	798	-

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Trakcja - Tiltra osiągnęła przychody na poziomie 668 296 tys. zł, które wzrosły o 344% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2011 roku wzrósł o 428% i osiągnął wartość 621 818 tys. zł. Marża zysku brutto na sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 7,0% natomiast w analogicznym okresie 2010r. osiągnęła wartość 21,7%.

Zysk brutto ze sprzedaży Grupy za okres 6 miesięcy 2011 roku osiągnął wartość 46 478 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 26 305 tys. zł i był wyższy o 30% tj. o kwotę 6 122 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym to osiągnął wartość 20 183 tys. zł.

W I półroczu 2011 roku Grupa osiągnęła przychody finansowe w kwocie 3 202 tys. zł, które były niższe o 26% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek ten spowodowany był głównie zmniejszeniem przychodów z tytułu uzyskanych odsetek od lokat bankowych oraz różnic kursowych. Koszty finansowe w omawianym okresie wzrosły ponad czterokrotnie, głównie ze względu na koszty finansowe związane ze spłatą odsetek od obligacji w wysokości 4 105 tys. zł oraz wzrostem kosztów odsetek od kredytów i pożyczek do kwoty 4 530 tys. zł spowodowanych przejęciem Grupy Tiltra.

W omawianym okresie Grupa zanotowała zysk brutto w wysokości 16 645 tys. zł i był on niższy o 4 059 tys. zł tj. o 20% w stosunku do pierwszego półrocza 2010 roku. Spadek ten był spowodowany w głównej mierze znacznym wzrostem kosztów finansowych.

Zysk netto Grupy za pierwsze półrocze 2011 roku wyniósł 13 853 tys. zł. i był on niższy o 2 597 tys. zł w stosunku do wyniku pierwszego półrocza 2010 roku.

W pierwszym półroczu 2011 roku marża zysku netto osiągnęła poziom 2,1% natomiast w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosła 10,9%.

2.1.2 Omówienie pozycji bilansowych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Trakcja - Tiltra na dzień 30 czerwca 2011 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku:

AKTYWA	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	1 069 440	214 589	854 851	398%
Rzeczowe aktywa trwałe	328 589	95 114	233 475	245%
Wartości niematerialne	59 208	54 675	4 533	8%
Wartość firmy z konsolidacji	582 198	2 873	579 325	20164%
Nieruchomości inwestycyjne	11 930	3 666	8 264	225%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	37 679	35 427	2 252	-
Aktywa finansowe	9 665	1 182	8 483	718%
Należności długoterminowe	10 388	-	10 388	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	25 682	19 634	6 048	31%
Rozliczenia międzyokresowe	4 101	2 018	2 083	103%
Aktywa obrotowe	961 702	539 776	421 926	78%
Zapasy	209 953	109 221	100 732	92%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	520 701	111 933	408 768	365%
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 313	-	4 313	-
Aktywa finansowe	8 625	32 635	(24 010)	-74%
Pochodne instrumenty finansowe	471	-	471	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 119	234 309	(195 190)	-83%
Rozliczenia międzyokresowe	13 594	5 013	8 581	171%
Kontrakty budowlane	164 926	46 665	118 261	253%
RAZEM AKTYWA	2 031 142	754 365	1 276 777	169%
PASYWA	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	667 871	404 051	263 820	65%
Kapitał podstawowy	23 211	16 011	7 200	45%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	435 368	185 812	249 556	134%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 339	2 339	-	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	199 370	160 476	38 894	24%
Różnice kursowe z przeliczenia	(4 659)	-	(4 659)	-
Niepodzielony wynik finansowy	12 242	39 413	(27 171)	-69%
Udziały niesprawujące kontroli	21 907	141	21 766	15437%
Kapitał własny razem	689 778	404 192	285 586	71%
Zobowiązania razem	1 341 364	350 173	991 191	283%
Zobowiązania długoterminowe	521 643	52 004	469 639	903%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	168 604	28 791	139 813	486%
Rezerwy	3 256	1 008	2 248	223%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 359	7 724	7 635	99%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	30 074	14 463	15 611	108%
Obligacje	294 061	-	294 061	-
Pozostałe zobowiązania	10 289	18	10 271	57061%
Zobowiązania krótkoterminowe	819 721	298 169	521 552	175%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	447 379	156 435	290 944	186%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	276 717	27 559	249 158	904%
Rezerwy	4 893	11 924	(7 031)	-59%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 811	5 471	7 340	134%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	1 714	(1 714)	-100%
Pochodne instrumenty finansowe				
Rozliczenia międzyokresowe	241	304	(63)	-21%
Kontrakty budowlane	71 700	92 397	(20 697)	-22%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	5 980	2 365	3 615	153%
RAZEM PASYWA	2 031 142	754 365	1 276 777	169%

Na dzień 30 czerwca 2011 roku suma bilansowa Grupy Trakcja - Tiltra osiągnęła wartość 2 031 142 tys. zł i zwiększyła się o 1 276 777 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku 2010, co stanowi 169% wzrost.

Aktywa trwałe wzrosły blisko pięciokrotnie i osiągnęły wartość 1 069 440 tys. zł. Największy wzrost spośród aktywów trwałych dotyczył wartości firmy z konsolidacji, która to zwiększyła się o 579 325 tys. zł w wyniku nabycia Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai. W omawianym okresie rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 245% w porównaniu do stanu na koniec roku 2010 osiągając wartość 328 589 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły 961 702 tys. zł i wzrosły o 421 926 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Aktywa obrotowe wzrosły o 78% w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze zwiększenia się wartości należności krótkoterminowych o kwotę 408 768 tys. zł oraz ze zwiększenia się wartości kontraktów budowlanych o kwotę 118 261 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2011 roku wartość kapitałów własnych wzrosła o 263 820 tys. zł w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2010 roku i osiągnęła poziom 667 871 tys. zł. Było to spowodowane emisją akcji w ramach transakcji nabycia akcji Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2011 roku osiągnęły wartość 521 643 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 469 639 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. Zadłużenie długoterminowe z tego tytułu wzrosło o 294 061 tys. zł. Wartość długoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek wzrosła o 139 813 tys. zł i osiągnęła poziom 168 604 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2011 roku osiągnęły wartość 819 721 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 521 552 tys. zł tj. o 175% w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia się stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 290 944 tys. zł oraz ze wzrostu krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek do poziomu 276 717 tys. zł.

2.1.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Trakcja - Tiltra w okresach zakończonych 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2010 roku:

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2011	30.06.2010
Środki pieniężne na początek okresu	206 351	185 621
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(292 328)	(56 510)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(53 174)	(19 527)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	178 270	(8 718)
Przepływy pieniężne netto, razem	(167 232)	(84 755)
Środki pieniężne na koniec okresu:	39 119	100 866

W pierwszym półroczu 2011 roku saldo przepływów netto z działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło 292 328 tys. zł. Zmalało ono w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 235 818 tys. zł. Spadek salda przepływów netto z działalności operacyjnej spowodowany był przede wszystkim wzrostem stanu należności krótkoterminowych o kwotę 196 593 tys. zł oraz wzrostem stanu kontraktów budowlanych o kwotę 97 897 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w pierwszej połowie roku 2011 saldo ujemne w wysokości 53 174 tys. zł, natomiast w porównywalnym okresie roku 2010 saldo ujemne przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 19 527 tys. zł. Spadek salda z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2011 roku spowodowany był nabyciem udziałów w związku z zakupem Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2011 roku osiągnęły saldo dodatnie, które wyniosło 178 269 tys. zł. Zwiększyło się ono w porównaniu do salda na koniec pierwszego półrocza 2010 roku o kwotę 186 988 tys. zł. Spowodowane to było zwiększeniem wpływów z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 211 250 tys. zł.

Grupa rozpoczęła rok 2011 posiadając środki pieniężne w kwocie 206 351 tys. zł natomiast zakończyła pierwsze półrocze 2011 roku ze stanem środków pieniężnych w wysokości 39 119 tys. zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były ujemne i wyniosły 167 232 tys. zł.

2.1.4 Omówienie wskaźników rentowności

Większość przedstawionych poniżej wskaźników rentowności Grupy Trakcja - Tiltra w pierwszym półroczu 2011 roku pogorszyła się w stosunku do wskaźników rentowności na koniec pierwszego półrocza 2010 roku. Marża zysku brutto na sprzedaży zmniejszyła się do poziomu 7,0% w pierwszym półroczu 2011 roku wobec 21,7% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wzrósł o 13 421 tys. zł osiągając wartość 38 846 tys. zł, zaś marża zysku EBITDA obniżyła się o 11,1 p.p. osiągając poziom 5,8%. Marża zysku operacyjnego zmniejszyła się o 9,5 p.p. i osiągnęła poziom 3,9%. Marża zysku netto w omawianym okresie osiągnęła wartość 2,1% i była niższa o 8,8 p.p. od marży okresu porównywalnego.

Wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitału zaangażowanego w firmie – ROE spadł o 3,8 p.p. w stosunku do okresu porównywalnego i osiągnął poziom 4,9%. Wskaźnik rentowności aktywów – ROA wyniósł 1,9% i zmniejszył się w porównaniu do okresu porównywalnego o 3,7 p.p.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	6 miesięcy do 30.06.2011	6 miesięcy do 30.06.2010
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,0%	21,7%
EBITDA	38 846	25 425
Marża zysku EBITDA	5,8%	16,9%
Marża zysku operacyjnego	3,9%	13,4%
Marża zysku netto	2,1%	10,9%
Zannualizowana stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	4,9%	8,7%
Zannualizowana stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,9%	5,6%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

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

EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja

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

Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

Zannualizowana stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = dwukrotność zysku netto przypisanego akcjonariuszom

jednostki dominującej / średnie kapitały własne przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej w okresie sześciu miesięcy

Zannualizowana stopa zwrotu z aktywów (ROA) = dwukrotność zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki

dominującej / średnie aktywa w okresie sześciu miesięcy

2.2 Zdarzenia po dacie bilansu

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, to jest do dnia 31 sierpnia 2011 roku miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

Umowy na usługi budowlane:

- W dniu 4 lipca 2011 roku Spółka Trakcja – Tiltra S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59 zawarła z Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. umowę podwykonawczą w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,000 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą Malborku w ramach Projektu: Nr POLiŚ 7.1-1.3 „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – Obszar LCS Ława, LCS Malbork”. Wartość netto umowy wynosi: 75 460 000,00 zł.
- W dniu 13 lipca 2011 roku podmiot zależny od Spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. we Wrocławiu, zawarła z Romualdem Ryszewskim prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą pod nazwą FHU „ELTOR” Romuald Ryszewski umowę podwykonawczą na roboty budowlane, w związku z umową zawartą przez PRKiI jako Partnerem konsorcjum z PKP PLK S.A. na roboty budowlane podstawowe liniowe na odcinku Wrocław – Grabiszyn – Skokowa i Żmigród – granica woj. dolnośląskiego w ramach projektu POLiŚ 7.1 – 4 „Modernizacja linii kolejowej E59 na odcinku Wrocław – Poznań, etap II – odcinek Wrocław – granica woj. Dolnośląskiego. Wartość netto umowy wynosi: 42 746 641,34 zł.
- W dniu 27 lipca 2011 roku podmiot zależny AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie, jako lider konsorcjum, zawarł z Urzędem Miasta Wilno umowę na branżowe roboty budowlane związane

z budową węzła sieci transeuropejskiej – II etap zachodniej obwodnicy miasta Wilno. Wartość netto umowy wynosi: 162 044 451,64 zł.

- W dniu 29 lipca 2011 roku Spółka Trakcja – Tiltra oraz spółka zależna Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. zawarły znaczące umowy ze spółką Poldim S.A. oraz jej spółką Poldim Mosty Sp. z o.o. w zakresie kompleksowej realizacji zakresu robót branżowych (roboty drogowe) dla zadania modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 275,920 km objętym obszarem Lokalnego centrum sterowania z siedzibą w Malborku w ramach projektu: POIiŚ 7.1-7.3 „Modernizacja linii kolejowej E65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Iława, LCS Malbork. Wartość netto umowy wynosi: 46 330 350,19 zł.
- W dniu 2 sierpnia 2011 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A. zawarła znaczącą umowę podwykonawczą ze spółką Krakowskie Zakłady Automatyki S.A. w związku z wykonaniem robót budowlanych dotyczących umowy: „Zaprojektowanie i wykonanie 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”. Wartość netto umowy wynosi: 33 650 000,00 zł.
- W dniu 8 sierpnia 2011 roku spółka Trakcja – Tiltra S.A. poinformowała, że spółka zależna od spółki Trakcja – Tiltra S.A. Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie, poinformowała że obroty Spółki Poldim S.A. ze spółką Orlen Asphalt Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, na podstawie umowy handlowej na zakup asfaltu przekroczyły wartość znaczącą, tj. 65 115 095,00 zł. Zamówieniem o najwyższej wartości z tego okresu było zamówienie z dnia 4 sierpnia 2011 roku; łączna wartość zamówienia netto to 212 550,00 zł.
- W dniu 17 sierpnia 2011 roku spółka Trakcja – Tiltra S.A. zawarła znaczącą umowę podwykonawczą ze spółką TORPOL Sp. z o.o. w związku z realizacją przez Spółkę zamówienia publicznego pod nazwą: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E30, odcinek Kraków –Rzeszów, etap III”. Wartość netto umowy wynosi: 290 287 460,00 zł.
- W dniu 22 sierpnia 2011 r., Spółka Trakcja – Tiltra S.A. poinformowała, że spółka zależna od Spółki Trakcja – Tiltra S.A. Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie od momentu przejścia nad nią kontroli, że obroty Poldim ze spółką Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) Oddział w Łodzi z siedzibą w Łodzi na podstawie Umowy zawartej pomiędzy Poldim jako Liderem konsorcjum a GDDKiA O/Łódź w dniu 18.06.2010 r. („Umowa”) 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 znaczącą wartość. Łączna wartość obrotów od dnia przejścia kontroli do dnia 22 sierpnia 2011 r. wyniosła 52.547.646,24 zł netto. Na podstawie Umowy Poldim jako Lider konsorcjum w składzie: POLDIM Spółka Akcyjna 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, zobowiązał się do wykonania robót polegających na budowie 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. Wartość umowy netto wynosi 444 414 206,45 zł.

2.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Trakcja - Tiltra dysponowała na koniec pierwszego półrocza 2011 roku środkami pieniężnymi w wysokości 39 119 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu w wysokości 445 321 tys. zł. Grupa utrzymuje bezpieczny poziom zarówno finansowania zewnętrznego jak i płynności finansowej.

2.3.1 Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Grupie Trakcja - Tiltra na dzień 30 czerwca 2011 roku osiągnął poziom 141 981 tys. zł i był o 93 880 tys. zł niższy od kapitału pracującego na koniec pierwszego półrocza 2010 roku. Wszystkie wskaźniki płynności prezentowane w poniższej tabeli na dzień 30 czerwca 2011 obniżyły się na skutek przeprowadzenia akwizycji Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai 19 kwietnia 2011r.

Wskaźnik płynności bieżącej na koniec pierwszego półrocza 2011 roku wyniósł 1,17 i zmniejszył się o 1,81 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,70 i zmniejszył się o 1,31 p.p. w porównaniu do wskaźnika na koniec pierwszego półrocza 2010 roku. Wskaźnik

płynności natychmiastowej informuje, że Grupa byłaby w stanie spłacić natychmiast 5% swoich zobowiązań krótkoterminowych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	30.06.2011	30.06.2010
Kapitał pracujący	141 981	235 861
Wskaźnik płynności bieżącej	1,17	2,98
Wskaźnik płynności szybkiej	0,70	2,01
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,05	1,10

Pow yższe w skaźniki zostały w yliczone w edług następujących w zorów :

Kapitał pracujący = aktyw a obrotow e - zobow iązania krótkoterminow e

Wskaźnik płynności bieżącej = aktyw a obrotow e / zobow iązania krótkoterminow e

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktyw a obrotow e - zapasy - rozliczenia międzyokresow e - kontrakty budow lane z aktyw ów) / zobow iązania krótkoterminow e

Wskaźnik natychmiastow ej płynności = (środk i pieniężne i ich ekw iw alenty + pochodne instrumenty finansow e z aktyw ów i pasyw ów) / zobow iązania krótkoterminow e

2.3.2 Wskaźniki struktury finansowania

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym spadł w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do poziomu 0,33 w porównaniu z poziomem 0,54 na koniec ubiegłego roku. Zmniejszyła się również wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym z 1,88 na koniec roku 2010 do 0,62 na 30 czerwca 2011 roku. W pierwszym półroczu 2011 roku wzrósł wskaźnik zadłużenia całkowitego z poziomu 0,46 na koniec 2010 roku do poziomu 0,67 na koniec pierwszego półrocza 2011 roku. Wzrostowi uległ również wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych z poziomu 0,87 na koniec 2010 roku do poziomu 2,04 w pierwszym półroczu 2011 roku.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	30.10.2011	31.12.2010
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,33	0,54
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,62	1,88
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,67	0,46
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,04	0,87

Pow yższe w skaźniki zostały w yliczone w edług następujących w zorów :

Pokrycie majątku kapitałem w łasnym = kapitał w łasny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / aktyw a ogółem

Pokrycie majątku trw ałego kapitałem w łasnym = kapitał w łasny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / aktyw a trw ałe

Wskaźnik zadłużenia całkow itego = (aktyw a ogółem - kapitał w łasny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) / aktyw a ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów w łasnych = (aktyw a ogółem - kapitał w łasny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) / kapitał w łasny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

2.3.3 Kredyty bankowe i pożyczki

Zaciągnięte kredyty przedstawione są w poniższej tabeli:

Nazwa podmiotu	Nazwa banku lub podmiotu finansującego	Waluta	Kwota kredytu w tys. PLN	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.06.2011
Trakcja - Tiltra S.A.	ALIOR Bank S.A.	PLN	60 000	Pozostałe	31.03.2011	30.03.2012	WIBOR O/N+1,35%	40 000
Trakcja - Tiltra S.A.	Bank PEKAO S.A.	PLN	55 000	Kredyt inw estycyjny	28.11.2007	30.11.2012	WIBOR 1M+1,6%	15 583
PRKi S.A.	BRE Bank S.A.	PLN	10 000	Pozostałe	22.03.2000 r. oraz aneks nr 24 z 07.02.2011	21.10.2011	WIBOR O/N+1,4%	2 821
PRKi S.A.	ALIOR Bank S.A.	PLN	20 000	Pozostałe	31.03.2011	30.03.2012	WIBOR O/N+1,35%	13 000
PRKi S.A.	NORDEA Bank S.A.	EUR	23 577	Kredyt inw estycyjny	09.02.2009	07.02.2014	EURIBOR 1M+2,5%	18 087
PRKi S.A.	NORDEA Bank S.A.	EUR	2 240	Kredyt inw estycyjny	06.07.2009	31.07.2014	EURIBOR 1M+2,5%	809
Bahn Technik Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	PLN	500	Pozostałe	13.07.1999 oraz aneks nr 19 z 30.05.2011	29.05.2012	WIBOR O/N+3,5%	-

GRUPA KAPITAŁOWA TRAKCJA - TILTRA

Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Nazwa podmiotu	Nazwa banku lub podmiotu finansującego	Waluta	Kwota kredytu w tys. PLN	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.06.2011 w tys. PLN
Bahn Technik Sp. z o.o. PRK 7	Leonhard Weiss International GmbH	EUR	398	Pożyczka	30.11.2009	30.11.2012	3,00%	200
Nieruchomości Sp. z o.o.	BOŚ Bank S.A.	PLN	30 875	Pozostałe	22.06.2010	22.02.2012	WIBOR ON+1,4%	23 652
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	29 027	Pozostałe	14.07.2010	31-03-2014	WIBOR 1M+2,5%	29 027
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	4 025	Kredyt inw estycyjny	09.12.2009	31.08.2016	WIBOR 1M+2%	4 025
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Pekao S.A.	PLN	3 102	Pozostałe	20.06.2007	21.07.2012	WIBOR 1M+1,60%	345
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Pekao S.A.	PLN	4 979	Pozostałe	27.07.2006	22.07.2012	WIBOR 1M+1,2%	4 977
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	17 924	Pozostałe	27.11.2009	31.08.2011	WIBOR 1M+2,0%	10 321
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Deutsche Bank PBC S.A.	PLN	2 987	Pozostałe	04.02.2008	12.09.2011	WIBOR 1M+1,50%	904
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 869	Kredyt inw estycyjny	18.02.2011	31.08.2018	WIBOR 1M+1,7%	1 869
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Kredyt Bank S.A.	PLN	103	Kredyt inw estycyjny	15.12.2008	31.12.2011	WIBOR 1M+2,5%	103
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Millennium S.A.	PLN	9 953	Pozostałe	23.03.2006	11.07.2011	WIBOR 1M+1,35%	9 712
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Millennium S.A.	PLN	29 873	Pozostałe	14.06.2006	11.07.2011	WIBOR 1M+1,35%	29 872
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	8 029	Pozostałe	25.01.2006	29.11.2011	WIBOR 1M+1,2%	8 027
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	4 979	Pozostałe	25.01.2006	29.11.2011	WIBOR 1M+1,2%	4 979
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	PKO BP S.A.	PLN	15 932	Pozostałe	09.05.2008	08.06.2014	WIBOR 1M+1,2%	15 729
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	19 086	Kredyt inw estycyjny	06.10.2010	30.09.2015	WIBOR 1M+2,5%	19 086
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	29 873	Pozostałe	16.02.2011	29.06.2012	WIBOR 1M+1,2%	29 873
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Bank Millennium S.A.	PLN	14 937	faktoring	23.03.2007	22.03.2011	WIBOR 1M+2,7%	9 327
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	4 395	Kredyt inw estycyjny	30.10.2006	31.10.2013	WIBOR 1M+1,75%	4 395
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	6 378	Kredyt inw estycyjny	19.12.2007	19.12.2014	WIBOR 1M+1,75%	6 378
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	2 987	Pozostałe	13.08.2007	10.08.2012	WIBOR 1M+1,7%	2 987
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	2 717	Pozostałe	13.08.2007	31.12.2011	WIBOR 1M+1,7%	2 717
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	4 870	Kredyt inw estycyjny	03.01.2008	31.12.2014	WIBOR 1M+1,7%	4 870
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	8 413	Pozostałe	22.04.2011	02.01.2012	WIBOR 1M+1,4%	8 413
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea Bank Polska S.A.	PLN	2 987	Pozostałe	08.12.2006	18.07.2011	WIBOR 1M+1,5%	1 825
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	423	Kredyt inw estycyjny	18.02.2011	30.03.2012	WIBOR 1M+1,7%	423
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	Pozostali kontrahenci	PLN	634	Pozostałe	13.07.2010	31.12.2012	0,00%	634
Grupa kapitałowa Tiltra Group AB	ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 245	Kredyt inw estycyjny	13.09.2010	30.09.2015	WIBOR 1M+2,2%	1 245
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	PKO BP S.A.	PLN	1 992	Pozostałe	25.11.2009	28.02.2012	WIBOR 1M+1,4%	306
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea-Dnb	EUR	18 990	Pozostałe	30.03.2006	01.04.2015	EURIBOR 3M+2,4%	18 989
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea-Dnb	EUR	9 138	Pozostałe	23.12.2010	01.04.2015	EURIBOR 3M+2,4%	9 137
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	Nordea-Dnb	EUR	44 680	Pozostałe	30.03.2006	01.04.2013	EURIBOR 3M+2,4%	44 275
Grupa kapitałowa AB Kauno tiltai	VMI	LTL	2 697	Kredyt podatkowy	15.07.2009	25.10.2011	3,65%	2 699
RAZEM								401 623

2.3.4 Transakcje zabezpieczające

Działalność Grupy jest znacząco narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. Część kontraktów, to umowy, których wartość wyrażona jest w euro, zaś większość kosztów poniesionych z tytułu realizacji tych kontraktów nie ma korelacji z kursem tej waluty. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa prowadzi politykę zabezpieczania kursu walutowego poprzez nabycie walutowych kontraktów terminowych. Grupa zabezpiecza ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygraniu przetargu. Grupa na dzień 30 czerwca 2011 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Fluktuacje na rynku walutowym nałożone na przesunięcia w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywne

jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy Grupy. Zyski i straty ustalone na dzień rozliczenia wykazywane są w rachunku zysków i strat jako element przychodów ze sprzedaży (straty redukują przychody ze sprzedaży).

2.4 Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy Trakcja - Tiltra

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

2.5 Opis czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono kluczowe czynniki, które w opinii Zarządu obecnie mają lub w niedalekiej przyszłości mogą mieć wpływ na działalność Grupy. Informacje o istotnych postępowaniach i sporach przeciwko spółkom Grupy, jak również karach znajdują się w punkcie 4.4 niniejszego sprawozdania.

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

- Zdolność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, co z uwagi na profil działalności naszej Grupy jest determinowane przez poziom wydatków na infrastrukturę kolejową i tramwajową w Polsce.
- Trafność oszacowania kosztów realizowanych projektów, mająca bezpośredni wpływ na decyzje w sprawie strategii udziału w przetargach, wycenę kontraktów do przetargów i w efekcie marże osiągnięte na kontraktach. Dokładność oszacowania budżetów kosztów kontraktów związana jest z kolei zarówno z czynnikami metodologicznymi jak i zewnętrznymi, np. zmianą cen materiałów i cen usług podwykonawców.
- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności kursu złotego w stosunku do euro. Nasza 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, fluktuacje na rynku walutowym wraz z przesunięciami w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy naszej Grupy Kapitałowej.
- Polityka monetarna Banku Centralnego, przekładająca się na zmiany oprocentowania kredytów. W celu finansowania planowanej 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 jak i zagrożenia dla wyniku finansowego naszej Grupy Kapitałowej.

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

- związanych z organizacją Euro 2012, w szczególności wykonanie i ewentualna zmiana Ustawy z dnia 7 września 2007 r. o *przygotowaniu finałowego turnieju Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA Euro 2012* (Dz. U. z dnia 21 września 2007 r.),
- związanych z trybem uzyskiwania zamówień publicznych, w szczególności zmiana *Ustawy o Zamówieniach Publicznych*,
- związanych z partnerstwem publiczno-prawnym, w szczególności Ustawa z dnia 28 lipca 2005 r. o *partnerstwie publiczno-prawnym* (Dz. U. z dnia 6 września 2005 r.),
- związanych z finansowaniem infrastruktury kolejowej,
- związanych z ochroną środowiska w zakresie realizacji poszczególnych projektów, w szczególności Prawa Ochrony Środowiska,
- związanych z energią odnawialną, w szczególności Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne* (Dz. U. 06.89.625)
- w zakresie działalności deweloperskiej PRK 7 Nieruchomości Sp. zo.o., przepisy regulujące działalność w zakresie obrotu nieruchomościami, w szczególności Kodeks Cywilny, Ustawa z dnia 21 sierpnia

1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. 04.261.263), 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.

2.6 Strategia i rozwój Grupy Kapitałowej

Dzięki dywersyfikacji działalności naszej Grupy osiągniętej poprzez połączenie z Grupą Tiltra udało nam się znacząco obniżyć ryzyka operacyjne prowadzonej przez nas działalności przy jednoczesnym utrzymaniu potencjału rozwoju naszej Grupy. Po tej transakcji Grupa Trakcja – Tiltra ma szanse zdobycia pozycji czołowego gracza na środkowoeuropejskim rynku budownictwa infrastrukturalnego. Znaczne zwiększenie skali działalności pozwoli na wzmocnienie pozycji naszej Grupy w relacjach z dostawcami, podwykonawcami a także z naszymi klientami. Oczekujemy, że zaowocuje to istotnym i trwałym obniżeniem kosztów działalności Grupy.

Najważniejszymi elementami strategii Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra są: utrzymanie pozycji czołowego podmiotu w sektorze usług budowlano-montażowych dla transportu szynowego w Polsce, wzmocnienie pozycji Grupy na polskim rynku budownictwa drogowego, utrzymanie pozycji lidera rynku budownictwa drogowego na Litwie a także dywersyfikacja źródeł przychodów naszej Grupy.

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

Nasza strategia zakłada ekspansję poprzez rozwój organiczny w sektorze. Będziemy dążyć do znacznego zwiększenia mocy przerobowych poprzez zwiększanie zatrudnienia wyspecjalizowanej kadry technicznej oraz wzrost wydajności pracy dzięki lepszej organizacji robót. Ponadto, planujemy zwiększenie zakresu robót wykonywanych w siłach własnych poprzez wprowadzenie spółek z naszej Grupy zajmujących się budownictwem drogowym do prac na polskiej sieci kolejowej i tramwajowej. Wzmocni to naszą pozycję w ramach konsorcjów realizujących duże kontrakty a także polepszy wykorzystania mocy przerobowych tych spółek.

Wzmocnienie pozycji Grupy na polskim rynku budownictwa drogowego

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

Utrzymanie pozycji lidera rynku budownictwa drogowego na Litwie

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

Dywersyfikacja źródeł przychodów

Po restrukturyzacji nowo utworzonej Grupy planujemy kontynuację dywersyfikowania jej przychodów w celu dalszego uniezależnienia jej od kluczowych klientów a także dla utrzymania dynamiki rozwoju naszej Grupy. Nastąpi to poprzez zwiększenie przychodów z sektorów o wysokiej dynamice wzrostu oraz przychodów charakteryzujących się większą stabilnością.

W tym celu planujemy poszukiwanie przychodów z utrzymania infrastruktury i koncesji na jej eksploatację zarówno w Polsce jak i na Litwie. Ponadto, pragniemy rozpocząć działalność na polskim rynku budownictwa dla energetyki. Wykorzystując silną pozycję spółki AB Kauno Tiltai na litewskim rynku budownictwa drogowego planujemy ekspansję na pozostałe kraje bałtyckie.

2.7 Czynniki ryzyka

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

- Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców,
- Ryzyko związane z możliwością utraty podwykonawców i możliwością wzrostu cen usług podwykonawców,
- Ryzyko braku wykwalifikowanych pracowników,
- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko zmian cen surowców,
- Ryzyko związane z solidarną odpowiedzialnością członków konsorcjów budowlanych oraz z odpowiedzialnością za podwykonawców,
- Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów realizowanych projektów,
- Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych,
- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygnięcia przetargów,
- Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności,
- Ryzyko związane z płynnością,
- Ryzyko związane z realizacją strategii.

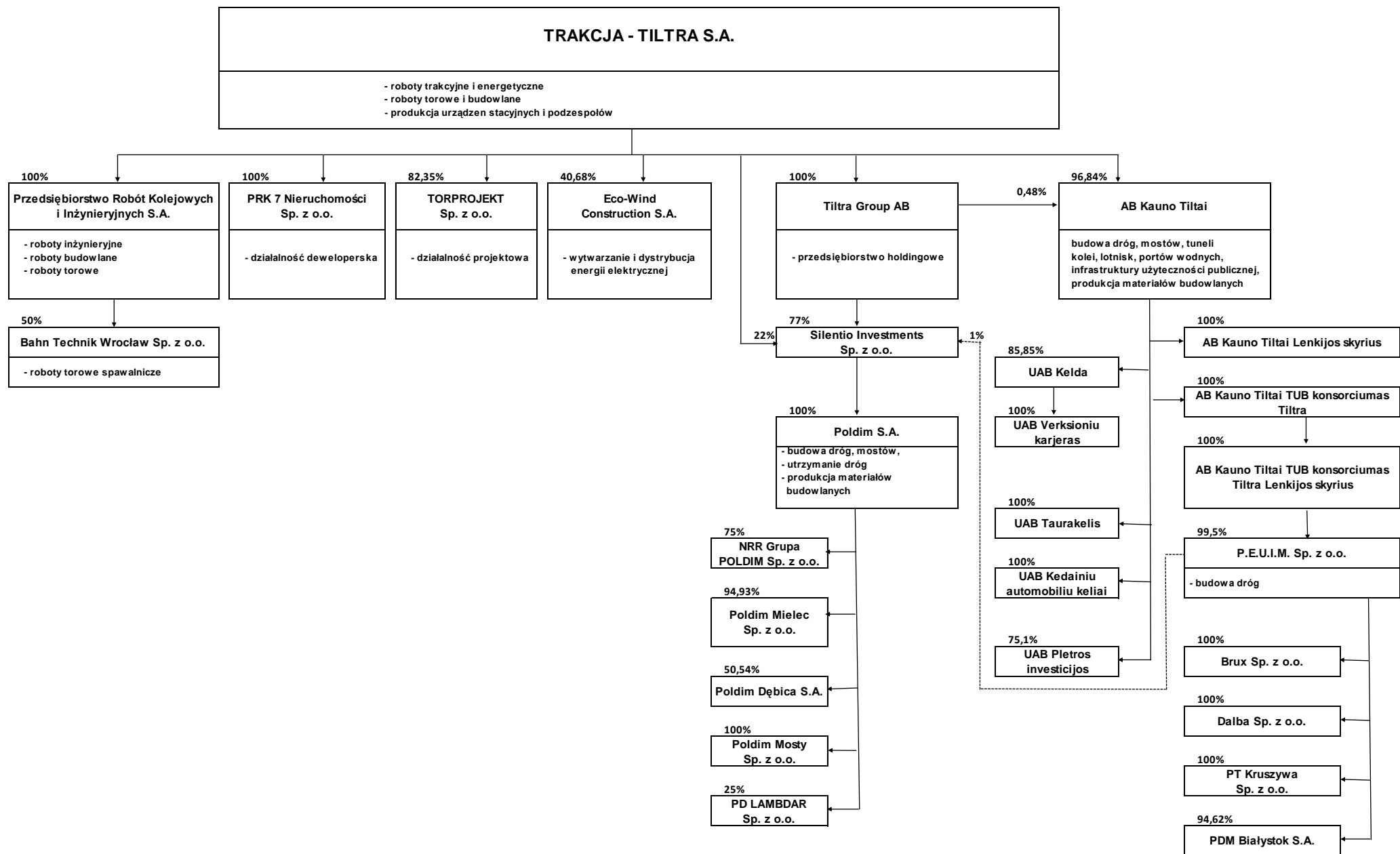
Do pozostałych czynników, poza opisanymi powyżej, które mogą powodować wahania cen akcji Trakcji – Tiltra S.A. należą:

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

3. STRUKTURA GRUPY

3.1 Grupa Kapitałowa

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2011r. struktura kapitałowa Grupy przedstawiała się następująco:



Po dniu bilansowym, do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy Trakcja – Tiltra.

3.2 Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Jednostki podlegające konsolidacji:

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.

Spółka PRKil S.A. z siedzibą we Wrocławiu, jako jedyna firma w Polsce działa zarówno w branży torowej, jak i elektro-trakcyjnej. Działalność spółki obejmuje głównie: przygotowanie terenów pod budowę, wznoszenie kompletnych budowli lub ich części, wykonywanie instalacji budowlanych, inżynierii budowlanej dróg szynowych i lądowych, wykonywanie linii elektroenergetycznych napowietrznych i podziemnych, wykonywanie sieci elektrotrakcji kolejowej i tramwajowej, inżynierii wodnej, wynajem sprzętu budowlanego oraz jego obsługa, jak również wykonywanie budowlanych prac wykończeniowych.

PRKil S.A. posiada nowoczesny, wysoko wyspecjalizowany park maszynowy (kolejowy i budowlany) składający się z maszyn renomowanych firm światowych, takich jak Caterpillar, Huddig, Orenstein & Koppel. Spółka współpracuje również z wieloma firmami specjalistycznymi w celu zapewnienia kompleksowości oferowanych usług.

PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.

PRK 7 Nieruchomości zajmuje się szeroko pojętą działalnością deweloperską i ma na swoim koncie udane inwestycje, do których można zaliczyć m.in. Lazurowe Osiedle w Warszawie – etap I i II oraz inwestycję przy ul. Oliwskiej w Warszawie. Aktualnie Spółka realizuje inwestycję polegającą na wybudowaniu trzech budynków wielorodzinnych w Warszawie przy ul. Pełczyńskiego.

TORPROJEKT Sp. z o.o.

Torprojekt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie to spółka, która powstała w 2009 roku. Spółka wykonuje kompleksowo dokumentację projektową obejmującą studia wykonalności, koncepcje, projekty podstawowe, w tym budowlane, materiały przetargowe oraz projekty wykonawcze w następujących specjalnościach: linii kolejowych, stacji, węzłów, przystanków osobowych i punktów ładunkowych, mostów, wiaduktów, urządzeń sterowania ruchem kolejowym, budynków i budowli wraz z technologią itp.

Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.

Obecnie PRKil S.A. jest właścicielem 50% kapitału zakładowego Bahn Technik. Pozostałe 50% udziałów posiada spółka prawa niemieckiego pod firmą Leonhard Weiss GmbH & Co z siedzibą w Göppingen.

Zakres działalności Bahn Technik obejmuje: sprzedaż nawierzchni przejazdowej typu Strail firmy Gummiwerk Kraiburg Elastik GmbH, spawanie termowe, naprawę oraz remont rozjazdów, remont przejazdów kolejowych i tramwajowych, wykonywanie złączy izolowanych klejono-sprężonych typu S, sprzedaż materiałów spawalniczych firmy Railtech, sprzedaż smarownic szynowych firmy Perker SR.

Bahn Technik świadczy swoje usługi zarówno w Polsce jak i zagranicą. Spółka buduje swoją markę w oparciu o odpowiednie Certyfikaty GIK i UTK, co powoduje, że wykonywane przez nią prace spełniają najwyższe wymogi i standardy dopuszczeń kolejowych.

Eco – Wind Construction S.A.

Jeden z czołowych polskich deweloperów farm elektrowni wiatrowych. W ramach swojej działalności spółka przeprowadza kompleksową obsługę inwestycji, począwszy od akwizycji gruntu poprzez fazę planistyczną, fazę projektową, finansowania inwestycji, uruchomienie i eksploatację elektrowni wiatrowych. W przyszłości Eco – Wind Construction S.A. planuje efektywnie zarządzać eksploatacją elektrowni wiatrowych oraz nadzorować i zarządzać komercyjnymi aspektami produkcji oraz sprzedaży energii.

AB Kauno Tiltai

AB Kauno Tiltai jest największą spółką w sektorze budownictwa dróg i mostów w krajach bałtyckich. Spółka specjalizuje się w budowie oraz odbudowie dróg, mostów, tuneli, kolei, lotnisk, portów wodnych, czego m.in. dowodzi fakt, że od początku swojej działalności tj. od roku 1949 AB Kauno Tiltai wybudowało ponad 100 mostów oraz wiaduktów i było odpowiedzialne za budowę i odbudowę wielu dróg na terenie całej Litwy.

Poldim S.A.

Poldim S.A. to jedna z największych, działających na południu Polski, spółek z sektora budownictwa drogowego. Swoją działalność rozpoczęła w 1952 roku w Tarnowie. Spółka buduje drogi, świadczy usługi w zakresie ich konserwacji, produkuje wyroby budowlane przeznaczone do budowy dróg, w tym emulsję asfaltową. Produkowana przez Poldim emulsja asfaltowa zaspokaja potrzeby około 30 procent rynku w Polsce. Grupę spółek Poldim tworzy pięć spółek zajmujących się budową dróg i mostów, działających w Tarnowie, Dębicy, Mikołajowicach, Mielcu oraz Katowicach.

Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o.

P.E.U.I.M. jest spółką z sektora budownictwa drogowego, której działalność skupia się w regionie północno-wschodniej części Polski. Spółka została utworzona w roku 1960 w Białymstoku. Specjalizacja P.E.U.I.M.-u obejmuje budowę dróg, chodników, montaż urządzeń sygnalizujących oraz ostrzegawczych, zabezpieczających drogi. Ponadto, Spółka produkuje masy bitumiczne, beton oraz inne materiały budowlane. Do grupy P.E.U.I.M. należy spółka wykonująca sieci inżynieryjne oraz montująca urządzenia czyszczące a także dwie inne spółki zajmujące się budową dróg.

3.3 Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej

3.3.1 Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

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

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

28 czerwca 2011 roku, z uwagi na fakt upływu kadencji Zarządu oraz wygaśnięcia mandatów członków Zarządu, Rada Nadzorcza Spółki powołała członków Zarządu na nową kadencję. Na nową kadencję do Zarządu zostali ponownie powołani: Pan Maciej Radziwiłł – Prezes Zarządu, Pan Tadeusz Kozaczyński – Wiceprezes Zarządu, Pan Tadeusz Kałdonek – Wiceprezes Zarządu, Pan Dariusz Mańkowski – Wiceprezes Zarządu, Pan Tadeusz Bogdan – Wiceprezes Zarządu.

Po dniu bilansowym, do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania również nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

3.3.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 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 Ziółtek Członek Rady Nadzorczej.

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

Po dniu bilansowym, do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

3.3.3 Akcje Trakcji – Tiltra S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	% udział w strukturze Akcjonariatu
Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu	280	0,00%
Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu	450 500	0,19%
Tadeusz Kałdonek	Wiceprezes Zarządu	2 550 960	1,10%

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego tj. od 13 maja 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

3.4 Zmiany w Grupie Kapitałowej i ich skutki

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.

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 transportu drogowego i budowy mostów w tym kraju. Spółka AB Kauno Tiltai kontroluje następujące spółki budownictwa drogowego: UAB Kelda, UAB Taurakelis, UAB Kedainiu Automobiliu Keliai, TUB konsorciumas Tiltra, UAB Pletros investicijos, UAB Kauno Tiltai Lenkijos skyrius oraz Grupę P.E.U.I.M. (Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów). Grupa P.E.U.I.M. zajmuje się działalnością związaną z budową i utrzymywaniem sieci drogowej na terytorium Polski.

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.

3.5 Zatrudnienie w Grupie

Zatrudnienie na dzień:	30.06.2011	31.12.2010
Trakcja Tiltra S.A. + Torprojekt + PRK7 Nieruchomości + EWC	568	541
Grupa PRKiI	563	531
Tiltra Group AB + Silentio Investments Sp. z o.o.	26	-
Grupa Poldim	1060	-
Grupa Kauno Tiltai	1104	-
Grupa PEUiM	400	-
Razem	3721	1072

4. POZOSTAŁE INFORMACJE

4.1 Akcjonariat

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

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

* z podmiotami zależnymi

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta od przekazania ostatniego raportu kwartalnego:

COMSA S.A, spółki prawa hiszpańskiego z siedzibą w Barcelonie, 30 czerwca 2011 r. przestała być stroną umowy, która weszła w życie w dniu 19 kwietnia 2011 r., której przedmiotem było przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, zawartej pomiędzy COMSA S.A. a (i) AB INVALIDA z siedzibą w Wilnie, Litwa, (ii) UAB NDX ENERGIJA z siedzibą w Wilnie, Litwa; (iii) Panem Jonaszem Pilkauskas; (iv) Panem Mindaugas Aniulis; (v) Panem Nerijus Eidukevicius, (vi) Panem Romas Matiukas, (vii) Panią Vaida Balčiūnienė, (viii) Panią Irena Angelė Černevičiūtė, (ix) Panem Vidmantas Drizga oraz Panem Romanas Aniulis.

W związku z wygaśnięciem Umowy, COMSA S.A. nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu z 72.000.000 akcji stanowiących 31,02% kapitału zakładowego i reprezentujących 31,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, będących w posiadaniu Przekazujących.

Przed wygaśnięciem Umowy, COMSA S.A. oraz jej spółka zależna Comsa Emte Sp. z o.o., wraz z głosami przekazanymi na podstawie Umowy, była uprawniona do wykonywania prawa głosu łącznie z 153.145.510 akcji stanowiących 65,98% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 153.145.510 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 65,98% ogólnej liczby głosów.

Obecnie COMSA S.A. oraz jej spółka zależna Comsa Emte Sp. z o.o. posiadają łącznie 81.145.510 akcji Spółki, co stanowi 34,96 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 81.145.510 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi łącznie 34,96 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

4.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Dane o transakcjach Grupy z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 36 do załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.3 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe przedstawia poniższa tabela:

POZYCJE POZABILANSOWE	30.06.2011	31.12.2010
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	31 583	45 788
Udzielonych gwarancji i poręczeń	1 083	45 005
Weksli własnych	500	783
Hipotek kaucyjnych	30 000	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	1 992 407	983 391
Udzielonych gwarancji i poręczeń	634 267	438 038
Weksli własnych	566 332	351 733
Hipotek	366 257	59 151
Cesji wierzytelności	256 090	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	117 436	79 846
Kaucji	299	10 008
Pozostałych zobowiązań	51 726	44 615
Razem zobowiązania warunkowe	2 023 990	1 029 179

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

Zestawienie poręczeń kredytów lub pożyczek udzielonych przez spółki Grupy prezentuje poniższa tabela.

Nazwa spółki udzielającej poręczenia kredytu lub pożyczki	Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia	Łączna kwota kredytów, która w całości lub w części została poręczona	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia	Warunki finansowe na jakich poręczenia zostały udzielone	Charakter powiązań istniejący pomiędzy Trakcją Tiltra S.A. a podmiotem zaciągającym kredyt lub pożyczkę
Trakcja Tiltra S.A.	PRKiI S.A.	23 576	do 07-02-2014	nieodpłatnie	zależna
Trakcja Tiltra S.A.	PRKiI S.A.	20 000	do 30-03-2012	nieodpłatnie	zależna
Razem		43 576			

4.4 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. W dniu 4 kwietnia 2011r. Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Spółce pozew. Spółka przesłała do ww. sądu odpowiedź na pozew. Obecnie Spółka oczekuje na dalsze decyzje sądu w tej sprawie.

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. Obecnie Spółka oczekuje na doręczenie powództwa przez Sąd.

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU TRAKCJA - TILTRA S.A.

Na podstawie § 83 ust. 5 i § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, oświadczamy, że:

1) według naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku i dane porównywalne oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy – odpowiednio – Grupy Kapitałowej i Spółki Trakcja - Tiltra, a sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że ten podmiot i biegli rewidenci dokonujący tych przeglądów spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA
TRAKCJA - TILTRA**

**w której jednostką dominującą jest
Trakcja - Tiltra S.A.
ul. Złota 59
00-120 Warszawa**

**Raport z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
sporządzonego zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku**

dla Akcjonariuszy Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra, w której jednostką dominującą jest Trakcja - Tiltra S.A. (zwanej dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59, na które składa się:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **13 853** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **9 194** tys. złotych;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2 031 142** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **167 232** tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **285 586** tys. złotych;
- skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Jednostki dominującej.

Zakres i metoda przeglądu skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na kwestię związaną z rozpoznaniem wartości firmy w wysokości 579 325 tys. złotych powstałej w wyniku nabycia w dniu 19 kwietnia 2011 roku akcji i udziałów spółek Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai oraz Silentio Investments Sp. z o.o. Początkowe rozliczenie skutków finansowych połączenia nastąpiło częściowo w oparciu o wartości księgowe aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Ostateczne ustalenie wartości godziwych wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nastąpi, zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Jednostki dominującej, w ciągu roku od dnia nabycia akcji i udziałów. W związku z powyższym przedstawiona w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy oraz wartość niektórych innych aktywów i zobowiązań może ulec zmianie. Szczegółowe informacje związane z nabyciem akcji i udziałów w ww. spółkach przedstawione zostały w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 3 dodatkowych informacji i objaśnień.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd:

Za BDO Sp. z o.o.:

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

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

**Raport z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego
sporządzonego zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku**

dla Akcjonariuszy Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja - Tiltra S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Złotej 59, (zwanej dalej „Spółką”), na które składa się:

- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **44 640** tys. złotych;
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **44 640** tys. złotych;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 225 093** tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **122 797** tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitałach własnych wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **301 232** tys. złotych;
- skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeгляд przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja - Tiltra S.A. zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd:

Za BDO Sp. z o.o.:

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004