



**TRAKCJA  
TILTRA**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
TRAKCJA - TILTRA**

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2012 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
30.06.2012 r.	4,2246	4,1062	4,5135	4,2613
31.12.2011 r.	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
30.06.2011 r.	3,9537	3,8403	4,0800	3,9866

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.06.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	706 763	165 856	850 230	192 499
Aktywa obrotowe	674 378	158 256	1 069 726	242 195
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 381 141</b>	<b>324 113</b>	<b>1 919 956</b>	<b>434 694</b>
Kapitał własny	532 674	125 003	544 442	123 266
Zobowiązania długoterminowe	262 614	61 628	354 895	80 351
Zobowiązania krótkoterminowe	585 853	137 482	1 020 619	231 077
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 381 141</b>	<b>324 113</b>	<b>1 919 956</b>	<b>434 694</b>

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

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2012		Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	582 760	137 944	668 296	169 031
Koszt własny sprzedaży	(555 468)	(131 484)	(626 180)	(158 378)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 292	6 460	42 116	10 652
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	36 804	8 712	21 943	5 550
Zysk (strata) brutto	19 713	4 666	12 283	3 107
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 569	4 632	10 137	2 564
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	19 569	4 632	10 137	2 564

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:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2012		Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(52 910)	(12 524)	(292 328)	(73 938)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(51 707)	(12 240)	(53 174)	(13 449)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(44 990)	(10 650)	178 270	45 089
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	(149 607)	(35 413)	(167 232)	(42 298)

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.

---

	30.06.2012		30.06.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	222 562	50 390	206 351	52 105
Środki pieniężne na koniec okresu	72 955	17 120	39 119	9 813

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 31.12.2010 roku wyniósł 3,9603 zł/euro.



**TRAKCJA  
TILTRA**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
TRAKCJA - TILTRA**

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2012 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości **19 569** tys. złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **17 110** tys. złotych.
3. Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2012 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę **1 381 141** tys. złotych.
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **149 607** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu skonsolidowanych kapitałów własnych o kwotę **11 768** 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.

Roman Przybył  
Pełniący Obowiązki Prezesa Zarządu

Tadeusz Bogdan  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku

**SPIS TREŚCI**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	10
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	13
SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	14
1. Informacje ogólne	14
2. Skład Grupy oraz zmiany w strukturze Grupy w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	14
3. Zmiany w Grupie	17
4. Skład Zarządu Jednostki dominującej	17
5. Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej	17
6. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
8. Oświadczenie o zgodności	18
8.1. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	19
9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	19
9.1. Profesjonalny osąd	19
9.2. Niepewność szacunków	19
10. Zasady rachunkowości i zmiany w trakcie półrocza	20
10.1. Wybrane zasady rachunkowości	20
10.2. Zmiany wynikające ze zmian MSSF	23
10.3. Zmiany wprowadzone przez Grupę	23
11. Nowe standardy i interpretacje	23
12. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych i geograficznych	28
13. Przychody ze sprzedaży	31
14. Pozostałe przychody operacyjne	31
15. Zysk z tyt. utraty kontroli	31
16. Koszty finansowe	32
17. Podatek dochodowy	32
18. Rzeczowe aktywa trwałe	32
19. Wartość firmy z konsolidacji	33
20. Zapasy	36
21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36
22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36
23. Kontrakty budowlane	37
24. Udziały niesprawujące kontroli	37
25. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	38

26.	Obligacje _____	39
27.	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania _____	40
28.	Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych _____	40
29.	Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe _____	41
30.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego _____	42
31.	Cykliczność, sezonowość działalności _____	43
32.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych _____	43
33.	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	43
34.	Istotne sprawy sądowe i sporne _____	43
35.	Informacje o podmiotach powiązanych _____	44



## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30.06.2012	30.06.2011
		Niebadane	Przekształcone*
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>13</b>	<b>582 760</b>	<b>668 296</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>(555 468)</b>	<b>(626 180)</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>27 292</b>	<b>42 116</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji		(3 638)	(2 047)
Koszty ogólnego zarządu		(28 449)	(27 790)
Pozostałe przychody operacyjne		1 685	10 835
Pozostałe koszty operacyjne		(4 377)	(1 171)
Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	15	44 291	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>36 804</b>	<b>21 943</b>
Przychody finansowe		4 959	3 202
Koszty finansowe	16	(22 050)	(11 104)
Koszty akwizycji		-	(1 270)
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej		-	(488)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>19 713</b>	<b>12 283</b>
Podatek dochodowy	17	(144)	(2 146)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>19 569</b>	<b>10 137</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>19 569</b>	<b>10 137</b>
<b>Przypisany:</b>			
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		20 436	9 510
Akcjonariuszom Niesprawującym kontroli		(867)	627
<b>Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję</b>			
podstawowy z zysku za okres		0,09	0,05
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		0,09	0,05
rozwodniony z zysku za okres		0,09	0,05
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej		0,09	0,05

Przekształcone\*) Grupa dokonała rozliczenia transakcji nabycia akcji i udziałów w Grupie AB Kauno Tiltai oraz Lithold AB oraz ustalenia wartości firmy w oparciu o wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2012	30.06.2011
	Niebadane	Przekształcone*
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>19 569</b>	<b>10 137</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(2 459)	(4 659)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(2 459)</b>	<b>(4 659)</b>
<b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES</b>	<b>17 110</b>	<b>5 478</b>
<b>Przypisane:</b>		
Akcjonariuszom Jednostki dominującej	18 168	4 879
Akcjonariuszom Niesprawującym kontroli	(1 058)	599
	<b>17 110</b>	<b>5 478</b>

Przekształcone\*) Grupa dokonała rozliczenia transakcji nabycia akcji i udziałów w Grupie AB Kauno Tiltai oraz Lithold AB oraz ustalenia wartości firmy w oparciu o wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań.



## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2012 Niebadane	30.06.2011 Przekształcone*
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	19 713	12 283
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(72 623)</b>	<b>(304 611)</b>
Amortyzacja	13 521	16 903
Różnice kursowe	(1 105)	(121)
Odsetki i dywidendy netto	8 523	9 127
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	(29 753)	(8 329)
Zysk/strata z udziałów lub akcji w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	488
Zmiana stanu należności	92 687	(202 146)
Zmiana stanu zapasów	22 546	(43 455)
Zmiana stanu zobowiązań	(125 238)	53 458
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	(23 237)	(1 223)
Zmiana stanu rezerw	(16 386)	(9 532)
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	(19 359)	(112 817)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych	111	428
Zapłacony podatek dochodowy	(2 900)	(4 551)
Inne korekty	9 979	(2 228)
Różnice kursowe z przeliczenia	(2 012)	(613)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(52 910)</b>	<b>(292 328)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(828)	3 104
- nabycie	(4 281)	(9 984)
- sprzedaż	3 453	13 088
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-	(119 660)
- nabycie	-	(119 660)
- sprzedaż	-	-
Środki pieniężne związane z utratą kontroli nad jednostkami zależnymi	(48 183)	-
Aktywa finansowe	(3 283)	60 060
- sprzedane lub zwrócone	910	60 381
- nabyte	(4 193)	(321)
Pożyczki	-	2 573
- zwrócone	-	2 573
- udzielone	-	-
Odsetki uzyskane	587	749
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(51 707)</b>	<b>(53 174)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	91 216	211 250
Splata pożyczek i kredytów	(119 228)	(12 473)
Odsetki zapłacone	(10 019)	(9 120)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(6 942)	(11 429)
Pozostałe	(17)	42
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(44 990)</b>	<b>178 270</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(149 607)</b>	<b>(167 232)</b>
Różnice kursowe netto	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>222 562</b>	<b>206 351</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>72 955</b>	<b>39 119</b>

Przekształcone\*) Grupa dokonała rozliczenia transakcji nabycia akcji i udziałów w Grupie AB Kauno Tiltai oraz Lithold AB oraz ustalenia wartości firmy w oparciu o wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań.

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM

Niebadane	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	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	Udziały niesprawujące kontroli	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1.01.2012 r.</b>									
<b>Przeształcone*</b>	<b>23 211</b>	<b>231 591</b>	<b>2 343</b>	<b>199 775</b>	<b>16 588</b>	<b>52 334</b>	<b>525 842</b>	<b>18 600</b>	<b>544 442</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2012 r. po korektach</b>	<b>23 211</b>	<b>231 591</b>	<b>2 343</b>	<b>199 775</b>	<b>16 588</b>	<b>52 334</b>	<b>525 842</b>	<b>18 600</b>	<b>544 442</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	(2 268)	20 436	18 168	(1 058)	17 110
Podział zysku	-	-	-	52 334	-	(52 334)	-	-	-
Korekta związana z utratą kontroli nad jednostkami zależnymi	-	-	-	(13 551)	-	-	(13 551)	(15 549)	(29 100)
Inne	-	222	-	-	-	-	222	-	222
<b>Na dzień 30.06.2012 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>231 813</b>	<b>2 343</b>	<b>238 558</b>	<b>14 320</b>	<b>20 436</b>	<b>530 681</b>	<b>1 993</b>	<b>532 674</b>
<b>Przeształcone*</b>									
<b>Na dzień 1.01.2011 r.</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>2 339</b>	<b>160 476</b>	<b>-</b>	<b>39 413</b>	<b>404 051</b>	<b>141</b>	<b>404 192</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2011 r. po korektach</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>2 339</b>	<b>160 476</b>	<b>-</b>	<b>39 413</b>	<b>404 051</b>	<b>141</b>	<b>404 192</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	(4 714)	9 510	4 796	3 609	8 405
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)
<b>Na dzień 30.06.2011 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>435 368</b>	<b>2 339</b>	<b>199 370</b>	<b>(4 714)</b>	<b>8 697</b>	<b>664 271</b>	<b>24 718</b>	<b>688 989</b>

Przeształcone\*) Grupa dokonała rozliczenia transakcji nabycia akcji i udziałów w Grupie AB Kauno Tiltai oraz Lithold AB oraz ustalenia wartości firmy w oparciu o wartości godziwe przejętych aktywów i zobowiązań.

## SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Informacje ogólne

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

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

Spółka dominująca Trakcja - Tiltra S.A. w obecnej formie powstała w dniu 30 listopada 2004 roku w wyniku przejścia kontroli nad spółką holdingową Trakcja Polska S.A. przez Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A. („PKRE S.A.”). Wówczas firma Spółki brzmiała Trakcja Polska S.A. i została zmieniona w drodze Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku. Zmianę potwierdzono wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 grudnia 2007 roku. 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. Żłotej 59, XVIII p.

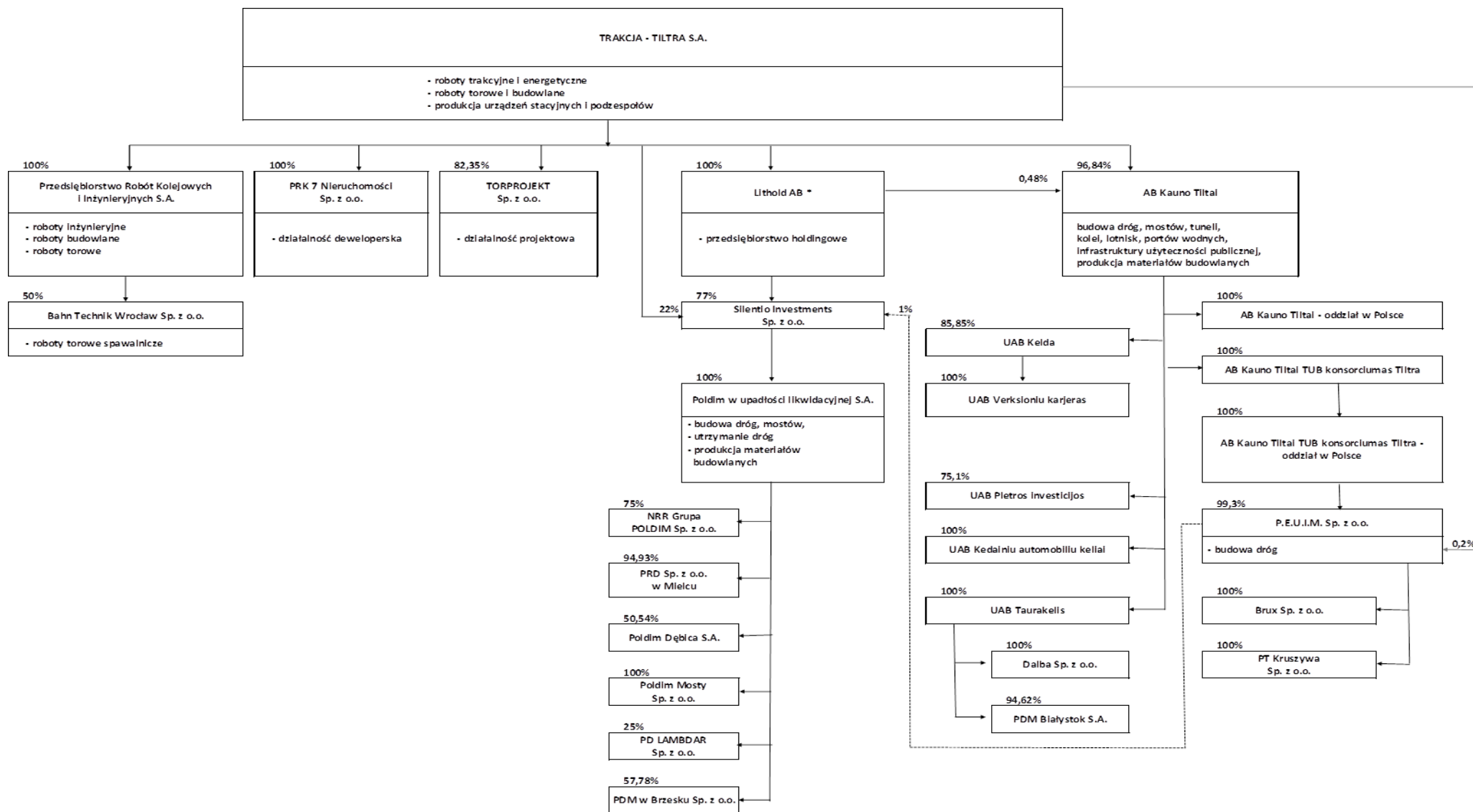
Czas trwania Jednostki dominującej oraz pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

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 skład Grupy wchodzi Jednostka dominująca Trakcja - Tiltra S.A. oraz jednostki zależne:



\* w likwidacji

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

Spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich 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 Lithold 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 Lithold AB.

W skład Grupy Kapitałowej Lithold AB wchodzi następujące podmioty:

- Silentio Investments Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Warszawie;
- Poldim w upadłości likwidacyjnej S.A. – jednostka zależna od Silentio Investments Sp. z o.o., spółka Poldim w upadłości likwidacyjnej S.A. z siedzibą w Tarnowie jest jednostką dominującą w Grupie Poldim w upadłości likwidacyjnej i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponadto w skład Grupy Poldim w upadłości likwidacyjnej 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 AB Kauno Tiltai wchodzi następujące podmioty:

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

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



### 3. Zmiany w Grupie

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

W dniu 13 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy w Tarnowie (Wydział V Gospodarczy) wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku spółki zależnej POLDIM S.A. z siedzibą w Tarnowie. W związku z tym firma spółki została zmieniona na POLDIM w upadłości likwidacyjnej S.A.

W dniu 19 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, wydał postanowienie o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 13 ust. 1 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, zgodnie z którym: „Sąd oddali wniosek o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania.”

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 czerwca 2012 roku została zmieniona firma spółki z Tiltra Group AB na Lithold AB.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Lithold AB podjęło uchwałę w sprawie likwidacji spółki w postępowaniu upadłościowym. Stosownie do wymogów prawa litewskiego spółka nie wyznaczyła osoby likwidatora. Przyczyną podjęcia uchwały o likwidacji Lithold AB były negatywne wyniki finansowe za rok obrotowy 2011 i brak możliwości realizacji zobowiązań wobec wierzycieli. Według uchwały, w ciągu dwóch miesięcy od daty jej powzięcia, zostanie złożony do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości Lithold AB.

W dniu 5 czerwca 2012 roku została podpisana umowa sprzedaży udziału spółki P.E.U.I.M. Sp. z o.o., pomiędzy AB Kauno Tiltai TUB konsorciumas Tiltra a Spółką Trakcja – Tiltra S.A. Spółka AB Kauno Tiltai TUB konsorciumas Tiltra sprzedała 1 udział o wartości nominalnej 800 zł za łączną cenę 65 tys. zł, co dało spółce Trakcja –Tiltra 0,2% udziału w kapitale zakładowym spółki P.E.U.I.M. Sp. z o.o.

### 4. Skład Zarządu Jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

- Roman Przybył Pełniący Obowiązki Prezesa Zarządu;
- Tadeusz Bogdan Wiceprezes Zarządu;
- Tadeusz Kałdonek Wiceprezes Zarządu;
- Tadeusz Kozaczyński Wiceprezes Zarządu;
- Dariusz Mańkowski Wiceprezes Zarządu.

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku nastąpiła zmiana w składzie Zarządu Jednostki dominującej Grupy. W dniu 21 czerwca 2012 roku Prezes Zarządu Maciej Radziwiłł doręczył Spółce rezygnację z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu. Na mocy uchwały nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 21 czerwca 2012 roku został powołany Pan Roman Przybył, dotychczasowy Wiceprezes Zarządu, na funkcję Pełniącego Obowiązki Prezesa Zarządu Spółki.

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 2012 roku wchodziły następujące osoby:

- Julijus Stalmokas Członek Rady Nadzorczej;
- Alvydas Banys Członek Rady Nadzorczej;
- Wojciech Napiórkowski Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej Grupy. W dniu 29 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwały nr 3 odwołało pana Jorge Miarnau Montserrat z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. W dniu

29 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwały nr 4 odwołało pana Miquel Llevat Vallespinosa z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 29 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwały nr 5 odwołało pana Rodrigo Pomar López z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 29 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwały nr 6 odwołało pana Tomasza Szyszko z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 29 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwały nr 7 odwołało pana Pawła Macieja Ziótek z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 29 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwały nr 8 powołało pana Wojciecha Napiórkowskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 29 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwały nr 9 powołało pana Alvydas Banys na Członka Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 29 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy uchwały nr 10 powołało pana Julijus Stalmokas na Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej. W dniu 4 lipca 2012 roku zgodnie z art. 13.4 i art.13.7 Statutu Spółki Trakcja – Tiltra S.A. w imieniu Comsa S.A. z siedzibą w Barcelonie powołano pana Jorge Miarnau Montserrat na członka Rady Nadzorczej Trakcja – Tiltra S.A. W dniu 4 lipca 2012 roku zgodnie z art. 13.4 i art.13.7 Statutu Spółki Trakcja – Tiltra S.A. w imieniu Comsa S.A. z siedzibą w Barcelonie powołano pana Pana Miquel Llevat Vallespinosa na członka Rady Nadzorczej Trakcja – Tiltra S.A. W dniu 4 lipca 2012 roku zgodnie z art. 13.4 i art.13.7 Statutu Spółki Trakcja – Tiltra S.A. w imieniu Comsa S.A. z siedzibą w Barcelonie powołano pana Rodrigo Pomar López na członka Rady Nadzorczej Trakcja – Tiltra S.A. W dniu 4 lipca 2012 roku zgodnie z art. 13.4 i art.13.7 Statutu Spółki Trakcja – Tiltra S.A. w imieniu Comsa S.A. z siedzibą w Barcelonie powołano pana Macieja Radziwiła na członka Rady Nadzorczej Trakcja – Tiltra S.A.

## **6. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2012 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 zabezpieczone.

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

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

## **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 2011 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 2012 roku dotyczy zobowiązań warunkowych.

### 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 2012 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 2012 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 2012 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 2011 roku, opublikowanym w dniu 20 marca 2012 roku.

#### Przeliczenie pozycji w walucie obcej

Walutą funkcjonalną jednostek prowadzących działalność na terenie Polski jest złoty polski, zaś jednostek działających na Litwie jest lit.

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:

<b>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</b>	<b>30.06.2012</b>
PLN/USD	3,3885
PLN/EUR	4,2613
PLN/LTL	1,2341
<b>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów obowiązujących w miesiącach w danym okresie</b>	<b>30.06.2012</b>
PLN/LTL	1,2296

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, ujmują 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.

### ***Podejście przyjęte w Grupie zgodnie z paragrafami 17 - 20 zawartymi w MSR 1 „Prezentacja sprawozdania finansowego”***

Podejście opisane poniżej zdaniem zarządu Jednostki dominującej Grupy rzetelnie przedstawia wynik finansowy, sytuację finansową, oraz przepływy pieniężne. W ocenie zarządu Jednostki dominującej Grupy zastosowanie podejścia opisanego w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 27 w paragrafach 32 - 37 do konkretnej sytuacji opisanej poniżej mogłoby być na tyle mylące, że spowodowałoby, iż niniejsze sprawozdanie finansowe nie spełnia swojego celu. Zatem Grupa przyjęła politykę rachunkowości, która według niej najlepiej odzwierciedla istotę transakcji.

### ***Utrata kontroli nad spółkami zależnymi***

Opracowując politykę ujmowania wyniku utraty kontroli Grupa odstąpiła od zastosowania zasad zgodnych z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 27. Szczegółowy opis powyższej zmiany został opisany w notcie dotyczącej zasad konsolidacji.

### ***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 2012 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., TORPROJEKT Sp. z o.o., Dalba Sp. z o.o., PT Kruszywa Sp. z o.o. oraz jednostek zależnych w Grupie P.E.U.I.M. prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., TORPROJEKT Sp. z o.o., Dalba Sp. z o.o., PT Kruszywa Sp. z o.o. oraz jednostki zależne w Grupie P.E.U.I.M. prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polskimi standardami rachunkowości („PSR”) określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami. Sprawozdania te są następnie przekształcane i dostosowywane do obowiązujących zasad rachunkowości Grupy Trakcja – Tiltra.

Grupa AB Kauno Tiltai jest konsolidowana metodą pełną. Grupa Lithold AB została wyłączona z konsolidacji z uwagi na utratę kontroli nad tą Grupą, która szczegółowo została opisana w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

Standard MSR 27 wymaga konsolidacji jednostek zależnych Grupy Kapitałowej od momentu uzyskania kontroli do momentu jej utraty. Grupa Kapitałowa Trakcja-Tiltra konsolidowała wyniki operacyjne Grupy Lithold AB do 31 grudnia 2011 roku. Po tej dacie Grupa Lithold AB nie generowała już istotnych wyników operacyjnych,

jednocześnie powiększając swoją stratę w wyniku tworzenia rezerw związanych z upadłością spółki zależnej POLDIM S.A. Zgodnie z MSR 27 sprawozdanie skonsolidowane to sprawozdanie Grupy sporządzone tak, jakby była ona jedną jednostką. Wobec złożenia wniosku o upadłość POLDIM S.A. oraz orzeczenia tej upadłości przez Sąd, Grupa Kapitałowa Trakcja - Tiltra nie będzie ponosić kosztów związanych z rezerwami tworzonymi przez POLDIM S.A. Wobec tego konsolidowanie tych rezerw i kosztów, które następnie zostałyby odwrócone w momencie utraty kontroli (ogłoszenia upadłości) znacząco zmniejszałoby obraz sytuacji finansowej i wyniku finansowego Grupy Trakcja - Tiltra będąc w istocie jedynie pochodną obowiązku sporządzania śródrocznych sprawozdań finansowych.

Dodatkowo, związane z ogłoszeniem upadłości obejmującej likwidację majątku spółki zależnej POLDIM S.A. z siedzibą w Tarnowie i oddaleniem wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (na podstawie art. 13 ust. 1 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, zgodnie z którym: „Sąd oddali wniosek o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania”) podjęcie uchwały w dniu 29 czerwca 2012 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Lithold AB w sprawie likwidacji spółki w postępowaniu upadłościowym, powoduje, iż Grupa Kapitałowa Trakcja - Tiltra utraciła kontrolę nad aktywami netto wchodzącymi w skład Grupy Lithold AB. W związku z zaniechaniem prowadzenia istotnej działalności operacyjnej przez Grupę Lithold AB opisanym powyżej, Zarząd Jednostki dominującej Grupy już w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2012 roku podjął decyzję, aby w rachunku zysków i strat nie ujmować wyników ww. spółek za ten okres oraz ująć bilanse wymienionych spółek na dzień 31 grudnia 2011 roku, czyli przed utworzeniem rezerw na koszty, które w żadnym przypadku nie obciążąłyby Grupy Trakcja-Tiltra. W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupa zdecydowała o kontynuacji tej zasady z uwagi na poniższe argumenty.

W pierwszym półroczu 2012 roku wynik Grupy Lithold AB zawiera głównie koszty (rezerwy) związane z upadłością spółek wchodzących jej skład. W ocenie zarządu Jednostki dominującej Grupy uwzględnienie tych strat w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym skutkowałoby rozpoznaniem w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Trakcja-Tiltra znaczących kosztów, których Grupa ta nie poniesie i w konsekwencji zawyżeniem zysku z tyt. utraty kontroli nad Grupą Lithold AB, który rozpoznany byłby w momencie ogłoszenia upadłości POLDIM S.A. oraz likwidacji Lithold AB. W odniesieniu do powyższego Zarząd Jednostki dominującej Grupy uznaje, że spełnienie wymogu dokonywania pełnej konsolidacji wyników jednostek zależnych aż do momentu utraty kontroli, może być w tym przypadku na tyle mylące, że spowoduje, iż niniejsze sprawozdanie finansowe nie prezentowałoby prawdziwie i rzetelnie sytuacji finansowej i wyniku finansowego Grupy Trakcja - Tiltra na 30 czerwca 2012 roku. Prezentowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2012 roku zgodne jest z mającymi zastosowanie MSSF, z wyjątkiem odstępstwa od określonej w MSR 27 zasady konsolidowania wyników jednostek zależnych aż do momentu utraty kontroli.

Efekt wpływu odstępstwa na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Trakcja - Tiltra:

	Zastosowane odstępstwo od MSR 27 za okres od 01.01.2012 - 30.06.2012	Podejście zgodne z MSR 27 za okres od 01.01.2012 - 30.06.2012
Przychody ze sprzedaży	582 760	634 085
Koszt własny sprzedaży	(555 468)	(638 367)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>27 292</b>	<b>(4 282)</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(3 638)	(4 221)
Koszty ogólnego zarządu	(28 449)	(34 417)
Pozostałe przychody operacyjne	1 685	5 282
Pozostałe koszty operacyjne	(4 377)	(20 792)
Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	44 291	98 733
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>36 804</b>	<b>40 303</b>
Przychody finansowe	4 959	4 721
Koszty finansowe	(22 050)	(26 740)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>19 713</b>	<b>18 285</b>
Podatek dochodowy	144	469
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>19 569</b>	<b>18 754</b>

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:

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

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 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 daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

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

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

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

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

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

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

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

Zmieniony MSSF 7 nie ma wpływu na skonsolidowane 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*. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2015 roku.

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

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 13 Ustalenie w wartości godziwej*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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



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

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

Grupa zastosuje nowy standard od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nową interpretację od dnia 1 stycznia 2013 roku.

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

- Zmiany w MSSF 1

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

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

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

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2009-2011*)

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 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 będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawiera dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Grupa zastosuje zmiany od dnia 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 *Ustalenie 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 w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobywania w kopalniach odkrywkowych*, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku;
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2009-2011*) opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku;
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku.

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

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

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

Opis segmentów znajduje się w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy. W prezentowanym okresie Grupa zdecydowała o włączeniu segmentu usług projektowych tj. Spółki Torprojekt Sp. z o.o. do segmentu kolejowego z uwagi na fakt, iż spółka ta zajmuje się przygotowaniem projektów dla kontraktów kolejowych. Dane porównywalne zostały odpowiednio skorygowane.

**Segmenty operacyjne**

Za okres od dnia 1.01.2012 do dnia 30.06.2012

Niebadane

	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty				
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	367 183	182 560	33 017	582 760	-	-	582 760
Sprzedaż między segmentami	550	13	18	581	-	(581)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>367 733</b>	<b>182 573</b>	<b>33 035</b>	<b>583 341</b>	-	<b>(581)</b>	<b>582 760</b>
<b>Wyniki</b>							
Amortyzacja	6 559	6 887	75	13 521	-	-	13 521
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>(5 068)</b>	<b>(13 906)</b>	<b>8 025</b>	<b>(10 949)</b>	-	<b>30 662</b>	<b>19 713</b>

Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 30.06.2011

Przekształcone

	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty				
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	298 082	367 683	2 531	668 296	-	-	668 296
Sprzedaż między segmentami	12 433	-	15	12 448	-	(12 448)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>310 515</b>	<b>367 683</b>	<b>2 546</b>	<b>680 744</b>	-	<b>(12 448)</b>	<b>668 296</b>
<b>Wyniki</b>							
Amortyzacja	5 626	11 068	209	16 903	-	-	16 903
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	-	(488)	(488)	-	-	(488)
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>54 192</b>	<b>12 493</b>	<b>(344)</b>	<b>66 341</b>	-	<b>(54 058)</b>	<b>12 283</b>

**Na dzień 30.06.2012**

Niebadane	Działalność kontynuowana				Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty					
Aktywa segmentu	538 094	555 400	44 683		1 138 177	-	(610 574)	527 603
Zobowiązania segmentu	282 828	370 094	14 061		666 983	-	(81 130)	585 853
Pozostałe ujawnienia								
Wydatki kapitałowe	2 309	1 956	16		4 281	-	-	4 281

**Na dzień 31.12.2011**

Przekształcone	Działalność kontynuowana				Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty					
Aktywa segmentu	727 606	1 060 739	68 046		1 856 391	-	(817 536)	1 038 855
Zobowiązania segmentu	447 763	697 029	43 934		1 188 726	-	(168 107)	1 020 619
Pozostałe ujawnienia								
Udział w jednostce stowarzyszonej	-	2 052	-		2 052	-	-	2 052
Wydatki kapitałowe	10 599	25 941	56		36 596	-	-	36 596

**Segmenty geograficzne**

Poniżej zaprezentowano podstawowe dane dla segmentów geograficznych.

**Za okres od dnia 1.01.2012 do dnia 30.06.2012**

Niebadane	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	412 302	170 458	582 760	-	-	582 760
Sprzedaż między segmentami	548	-	548	-	(548)	-
Sprzedaż między krajem a zagranicą	20	13	33	-	(33)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>412 870</b>	<b>170 471</b>	<b>583 341</b>	-	<b>(581)</b>	<b>582 760</b>

**Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 30.06.2011**

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

**Na dzień 30.06.2012**

Niebadane	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Aktywa segmentu	676 465	461 712	1 138 177	-	(610 574)	527 603
Zobowiązania segmentu	341 226	325 757	666 983	-	(81 130)	585 853

**Na dzień 31.12.2011**

Przekształcone	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Aktywa segmentu	1 373 470	482 921	1 856 391	-	(817 536)	1 038 855
Zobowiązania segmentu	929 738	258 988	1 188 726	-	(168 107)	1 020 619

**13. Przychody ze sprzedaży**

	<b>1.01.2012 - 30.06.2012</b>	<b>1.01.2011 - 30.06.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	527 623	561 305
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13 647	75 248
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	41 490	31 743
<b>Razem</b>	<b>582 760</b>	<b>668 296</b>

**14. Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>1.01.2012 - 30.06.2012</b>	<b>1.01.2011 - 30.06.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Rozwiązane rezerwy, w tym:	87	933
- na świadczenia emerytalno-rentowe	87	224
- na nagrody jubileuszowe	-	709
Pozostałe, w tym:	1 598	9 902
- otrzymane kary i grzywny	277	1 354
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	15
- zwrócone koszty postępowania spornego	16	115
- nadwyżki inwentaryzacyjne	184	7
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	8 210
- umorzone zobowiązania	132	-
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	247	-
- pozostałe	742	201
<b>Razem</b>	<b>1 685</b>	<b>10 835</b>

**15. Zysk z tyt. utraty kontroli**

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa utraciła kontrolę nad spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Lithold AB, tj. Spółką Lithold AB, Silentio Investments Sp. z o.o. oraz Grupą Poldim.

W związku ze zdarzeniami opisanymi w nocie 3 oraz przyjętą zasadą konsolidacji opisaną w nocie nr 10.1 niniejszego sprawozdania Grupa rozpoznała zysk z tyt. utraty kontroli w kwocie 44 291 tys. zł.

**16. Koszty finansowe**

	<b>1.01.2012 - 30.06.2012</b>	<b>1.01.2011 - 30.06.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Koszty finansowe z tytułu odsetek	9 734	10 053
- od kredytów i pożyczek	3 213	4 530
- od zobowiązań	276	999
- od obligacji	5 632	4 105
- pozostałe	613	419
Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych	-	324
Koszty finansowe z tytułu zapłaconych prowizji finansowych	694	163
Koszty finansowe z tytułu kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	191	94
Utworzenie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	120	-
Utworzenie rezerw na zobowiązania finansowe	10 946	-
Koszty finansowe z tytułu odpisu aktualiz. dot. partycypacji	-	37
Aktualizacja wartości obligacji	309	193
Koszty finansowe pozostałe	56	240
<b>Razem</b>	<b>22 050</b>	<b>11 104</b>

**17. Podatek dochodowy**

	<b>1.01.2012 - 30.06.2012</b>	<b>1.01.2011 - 30.06.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>	1 052	(44)
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 052	267
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	(311)
<b>Podatek odroczony:</b>	(1 196)	2 190
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(1 196)	2 190
<b>Razem</b>	<b>(144)</b>	<b>2 146</b>

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 AB Kauno Tiltai stopa podatkowa wynosi 15%.

**18. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>Rok obrotowy zakończony</b>	
	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Środki trwałe, w tym:	185 240	305 874
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	14 512	24 559
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	25 701	50 697
- urządzenia techniczne i maszyny	76 947	139 216
- środki transportu	58 232	76 194
- inne środki trwałe	9 848	15 208
Środki trwałe w budowie	1 702	10 638
<b>Razem</b>	<b>186 942</b>	<b>316 512</b>



Poniższa tabela prezentuje istotne zmiany w obszarze rzeczowych aktywów trwałych, jakie nastąpiły w pierwszym półroczu 2012 roku:

Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2012 r. Niebadane	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu (dane przekształcone*)</b>	<b>75 256</b>	<b>139 216</b>	<b>76 194</b>	<b>15 208</b>	<b>10 638</b>	<b>316 512</b>
Zwiększenia - zakup	553	768	762	495	402	2 980
Utrata kontroli nad spółkami zależnymi objętymi konsolidacją metodą pełną	(32 057)	(55 818)	(13 559)	(4 326)	(9 286)	(115 046)
Zbycie (-)	(2 349)	(529)	(257)	(88)	-	(3 223)
Amortyzacja (-)	(1 056)	(5 504)	(4 426)	(1 222)	-	(12 208)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(557)	(1 112)	(437)	(261)	(1)	(2 368)
Inne	423	(74)	-45	42	(51)	295
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>40 213</b>	<b>76 947</b>	<b>58 232</b>	<b>9 848</b>	<b>1 702</b>	<b>186 942</b>
<b>Stan na 30.06.2012 r.</b>						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	61 985	181 383	113 048	26 471	1 932	384 819
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(21 215)	(103 324)	(54 379)	(16 362)	(229)	(195 509)
Różnice kursowe z przeliczenia	(557)	(1 112)	(437)	(261)	(1)	(2 368)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>40 213</b>	<b>76 947</b>	<b>58 232</b>	<b>9 848</b>	<b>1 702</b>	<b>186 942</b>

## 19. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji, według spółek:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2012	31.12.2011
	Niebadane	Przekształcone
<b>Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji, według spółek</b>		
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	2 051	2 051
TORPROJEKT Sp. z o.o.	822	822
AB Kauno Tiltai	378 834	379 231
PDM w Brzesku Sp. z o.o.	-	300
<b>Razem</b>	<b>381 707</b>	<b>382 404</b>

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka dominująca nabyła:

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

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

Rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów prezentowane we wcześniej publikowanym sprawozdaniu finansowym za okres porównywalny miało charakter tymczasowy z uwagi na trwający proces wyceny do wartości godziwych

wszystkich przejętych aktywów. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 częściowo tylko zostały ujęte skutki wyceny aktywów i pasywów do wartości godziwej przejętych spółek.

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

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

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

Wartość firmy prezentowana w niniejszym sprawozdaniu jest o 15 584 tys. zł niższa od zaprezentowanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 31 grudnia 2011 roku, jako efekt rozliczenia mającego charakter tymczasowy z uwagi na uwzględnienie wyników ostatecznych wycen do wartości godziwych aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych dokonanych w I kwartale 2012 roku oraz wpływu różnic kursowych z przeliczenia wartości firmy na dzień 30 czerwca 2012 roku.

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

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

Z uwagi na utratę kontroli nad spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Lithold AB na dzień 30 czerwca 2012 roku został przeprowadzony test na utratę wartości firmy. Na podstawie przeprowadzonego testu stwierdzono, że nie ma przesłanek do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy.

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

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

**20. Zapasy**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Materiały	48 084	71 278
Półprodukty i produkty w toku	11 890	13 522
Produkty gotowe	21 826	46 706
Towary	11 381	17 508
Zapasy przeznaczone do odsprzedaży	3 826	3 908
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>97 007</b>	<b>152 922</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów</b>	<b>(1 596)</b>	<b>(2 181)</b>
Materiały	46 515	69 125
Półprodukty i produkty w toku	11 890	13 521
Produkty gotowe	21 798	46 679
Towary	11 381	17 508
Zapasy przeznaczone do odsprzedaży	3 827	3 908
<b>RAZEM</b>	<b>95 411</b>	<b>150 741</b>

**21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto, przed zdyskontowaniem</b>	<b>328 145</b>	<b>503 629</b>
Dyskonto należności	-	(198)
<b>Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto, po zdyskontowaniu</b>	<b>328 145</b>	<b>503 431</b>
w tym:		
- należności od jednostek powiązanych	-	1 444
Należności budżetowe	329	698
Należności dochodzone na drodze sądowej	462	433
Pozostałe należności od osób trzecich	8 434	10 011
Kwoty zatrzymane	31 175	38 491
Zapłacone zaliczki	1 982	7 666
<b>Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto</b>	<b>370 527</b>	<b>560 730</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	(6 382)	(18 161)
<b>Razem</b>	<b>364 145</b>	<b>542 569</b>

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>		
Wymagalne do 12 miesięcy	340 793	505 317
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	13 034	19 517
Dyskonto należności	-	(198)
<b>Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu</b>	<b>353 827</b>	<b>524 636</b>

**22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Środki pieniężne w kasie	142	311
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	49 797	144 276
Inne środki pieniężne-lokaty do 3 miesięcy	23 016	77 975
<b>Razem</b>	<b>72 955</b>	<b>222 562</b>

**23. Kontrakty budowlane**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	527 624	1 763 424
Koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	504 783	1 697 060
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>22 841</b>	<b>66 364</b>
	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	6 470	15 173
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	78 295	88 219
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	25 112	20 549
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	103 021	103 288
Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	5 459	29 754
Różnice kursowe z przeliczenia - aktywa obrotowe	90	1 446
Różnice kursowe z przeliczenia - zobowiązania krótkoterminowe	213	3 236
<b>Ujęcie w bilansie:</b>		
<i>wśród aktywów obrotowych</i>		
<b>Kontrakty budowlane</b>	<b>103 497</b>	<b>110 214</b>
<i>wśród zobowiązań krótkoterminowych</i>		
<b>Kontrakty budowlane</b>	<b>115 163</b>	<b>151 451</b>

**24. Udziały niesprawujące kontroli**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>18 600</b>	<b>141</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	-	<b>64 995</b>
- nabycie udziałów niesprawujących kontroli	-	16 525
- nabycie prawa do wyników przypadającego udziałowcom niesprawującym kontroli	-	48 382
- korekty konsolidacyjne	-	88
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>16 607</b>	<b>46 536</b>
- korekta związana z utratą kontroli nad jednostkami zależnymi	15 549	-
- udział w wyniku finansowym	1 058	46 536
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 993</b>	<b>18 600</b>

**25. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe**

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

Nazwa Spółki	Pożyczkodawca, Kredytodawca	Rodzaj pożyczki, kredytu	Kwota według umowy w walucie (w tys.)	Waluta umowy	Końcowy termin spłaty	Główne zasady naliczania odsetek	Kwota kredytu pozostała do spłaty (w tys. zł)
Trakcja - Tiltra S.A.	Alior Bank S.A.	obrotowy	60 000	PLN	2013-03-31	WIBOR O/N + marża	11 033
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	Bank Zachodni WBK S.A.	inwestycyjny	18 000	PLN	2017-03-31	WIBOR 1M + marża	16 968
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	BRE Bank S.A.	w rachunku bieżącym	10 000	PLN	2013-02-06	WIBOR O/N + marża	3 563
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	Nordea Bank Polska S.A.	inwestycyjny	562	EUR	2012-07-31	EURIBOR 1M + marża	66
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	BRE Bank S.A.	w rachunku bieżącym	12 000	PLN	2014-07-31	EURIBOR 3M + marża	11 111
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	6 669	EUR	2015-04-01	EURIBOR 3M + marża	16 345
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	2 285	EUR	2015-04-01	EURIBOR 3M + marża	7 897
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	18 000	EUR	2013-04-01	EURIBOR 3M + marża	76 832
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	5 685	EUR	2016-04-01	EURIBOR 3M + marża	20 596
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	L.Weiss International	pożyczka od pozostałych jednostek	191	EUR	2013-04-30	oprocentowanie stałe	311
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	L.Weiss International	pożyczka od pozostałych jednostek	320	EUR	2014-07-31	oprocentowanie stałe	1 311
Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	gwarancja * spłaty zobowiązań	10 532	PLN	2012-12-15	-	8 453
<b>Razem</b>							<b>174 486</b>

*\*) Spółka Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o. w 2010 roku udzieliła poręczenia spłaty kredytu Spółce Silentio Investments Sp. z o.o. na kwotę 10 532 tys. zł. Spółka Silentio Investments Sp. z o.o. złożyła wniosek o upadłość, który następnie został oddalony przez Sąd z uwagi na fakt, iż „majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania”. W związku z powyższym spółka Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o. na mocy umowy spłaty wierzytelności zawartej w dniu 17 maja 2012 roku zobowiązana jest do spłaty tej wierzytelności wobec banku Raiffeisen Bank Polska S.A.*

Stopa procentowa kredytów otrzymanych zależy od WIBORu / EURIBORu i marży bankowej. Marże bankowe zależą od banku i ustalonej spłaty kredytu.

Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Kredyty bankowe	49 017	114 466
Zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego	9 109	19 750
<b>Razem</b>	<b>58 126</b>	<b>134 216</b>

Oprocentowane kredyty i pożyczki krótkoterminowe:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Kredyty bankowe	123 847	209 646
Pożyczki od jednostek pozostałych	1 622	1 405
Zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego	7 509	19 466
Zobowiązanie z tyt. factoringu	-	4 647
<b>Razem</b>	<b>132 978</b>	<b>235 164</b>

### 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 i USD. Kontrakty te stanowiły zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży. Grupa nie zawierała kontraktów pochodnych w celach spekulacyjnych.

## 26. Obligacje

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka dokonała emisji obligacji:

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

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

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

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

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

- 244 (dwieście czterdzieści cztery) obligacje na okaziciela serii A, wyemitowane przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00048 oraz;
- 135.608 (sto trzydzieści pięć tysięcy sześćset osiem) obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 19 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00055.

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

Ogólne informacje dotyczące obligacji:

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

Zobowiązania z tyt. emisji obligacji na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 165 981 tys. zł.

Struktura wiekowa obligacji:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
Długoterminowe	160 349	160 040
Krótkoterminowe	5 632	5 695
<b>Razem</b>	<b>165 981</b>	<b>165 735</b>

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

**27. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem</b>	<b>292 930</b>	<b>503 235</b>
Dyskonto zobowiązań	-	-
<b>Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu</b>	<b>292 930</b>	<b>503 235</b>
w tym:		
- zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 750	42
Zobowiązania budżetowe	13 629	44 377
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 427	6 413
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	1 176	16 698
Pozostałe zobowiązania wobec osób powiązanych	41	43
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>313 203</b>	<b>570 766</b>

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem</b>	<b>292 930</b>	<b>503 235</b>
Wymagalne do 12 miesięcy	284 697	487 697
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	8 233	15 538
<b>Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług po zdyskontowaniu</b>	<b>292 930</b>	<b>503 235</b>

**28. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych**

W pozycji „Inne korekty” w działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych Grupa zaprezentowała wpływ wykonania gwarancji spłaty zobowiązań przez spółkę Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o. wynikającej z umowy spłaty wierzytelności zawartej w dniu 17 maja 2012 roku wobec banku Raiffeisen Bank Polska S.A. Szczegółowe informacje zostały opisane w nocie 26 niniejszego sprawozdania.



**29. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	Niebadane	Przekształcone
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych (w obrębie Grupy) z tytułu:</b>	<b>273 731</b>	<b>285 659</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	272 400	284 328
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	1 331
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>130 078</b>	<b>248 550</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	114 138	232 456
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	15 940	16 094
Pozostałe		
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>403 809</b>	<b>534 209</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych (w obrębie Grupy) z tytułu:</b>	<b>273 731</b>	<b>285 659</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	272 400	284 328
Weksli własnych	1 331	1 331
Hipoteki kaucyjne		
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>2 154 344</b>	<b>1 529 795</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	590 232	778 088
Weksli własnych	512 759	438 602
Hipoteki	204 579	188 127
Cesji wierzytelności	738 644	239
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	67 609	68 233
Kaucji	1 396	3 769
Pozostałych zobowiązań	39 125	52 737
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>2 428 075</b>	<b>1 815 454</b>

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

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

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

W wyniku podpisanych z pracownikami i Członkami Zarządu umów o pracę Grupa na dzień 30 czerwca 2012 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 1 735 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 9 561 tys. zł. Ponadto w przypadku naruszenia przez Menedżera jego obowiązków określonych w umowie o zakazie konkurencji, Menedżer zapłaci na rzecz Spółki w trybie natychmiastowym, bez jakiegokolwiek wypowiedzenia lub żądania ze strony Spółki, karę umowną w wysokości równowartości w złotych polskich 25 000 EURO za każde naruszenie oraz równowartości w złotych polskich 1 000 EURO za każdy dzień, w którym takie naruszenie będzie miało miejsce lub będzie kontynuowane.

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

podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 czerwca 2012 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

### 30. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 31 sierpnia 2012 roku miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

#### *Umowy na usługi budowlane:*

- W dniu 14 sierpnia 2012 roku Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. poinformował, iż Spółka Trakcja - Tiltra S.A., zawierając w dniu 14 sierpnia 2012 r. z PKP Energetyka S.A., umowę na wykonanie robót budowlano-montażowych, zawarła z PKP Energetyka S.A w ciągu 12 miesięcy znaczące umowy o łącznej wartości 43.264.955,60 PLN.

Umową o najwyższej wartości jest umowa zawarta przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. z PKP Energetyka S.A. w dniu 14 sierpnia 2012 roku w związku z realizacją przez Wykonawcę zadania pn. „Modernizacja sieci trakcyjnej na odcinku Szeligi- Idzikowice w torze nr 1 i 2 linii kolejowej Nr 4 (CMK) Grodzisk Mazowiecki- Zawiercie” oraz powierzeniem części tego zakresu robót Podwykonawcy o wartości netto 24.150.000,00 PLN.

#### *Inne istotne zdarzenia:*

- W dniu 4 lipca 2012 roku Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. poinformował, że COMSA S.A. z siedzibą w Barcelonie, będąca akcjonariuszem Spółki, powołała w trybie art. 13 ust.4 Statutu Spółki Pana Jorge Miarnau Montserrat na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 4 lipca 2012 roku Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. poinformował, że COMSA S.A. z siedzibą w Barcelonie, będąca akcjonariuszem Spółki, powołała w trybie art. 13 ust.4 Statutu Spółki Pana Miquel Llevat Vallespinosa na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 4 lipca 2012 roku Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. poinformował, że COMSA S.A. z siedzibą w Barcelonie, będąca akcjonariuszem Spółki, powołała w trybie art. 13 ust.4 Statutu Spółki Pana Rodrigo Pomar López na Członka Rady Nadzorczej Spółki
- W dniu 4 lipca 2012 roku Zarząd spółki Trakcja-Tiltra S.A. poinformował, że COMSA S.A. z siedzibą w Barcelonie, będąca akcjonariuszem Spółki, powołała w trybie art. 13 ust.4 Statutu Spółki Pana Macieja Radziwiłła na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 24 sierpnia 2012 roku zarząd spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. („PNI”) będącej jednym z kontrahentów Grupy Trakcja - Tiltra złożył w sądzie wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu. PNI jest kontrahentem Grupy Trakcja - Tiltra pełniącym funkcje podwykonawcy na kontrakcie „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” („LCS Malbork”) realizowanym przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A., jako lidera konsorcjum. Z drugiej strony Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. jest konsorcjantem w ramach kontraktu „Roboty budowlane podstawowe liniowe na odcinku Wrocław - Grabiszyn - Skokowa i Żmigród - granica woj. dolnośląskiego w ramach projektu "Modernizacja linii kolej. E 59 na odc. Wrocław - Poznań, Etap II - odc. Wrocław - granica woj. Dolnośląskiego””, gdzie liderem konsorcjum tego kontraktu jest PNI. Na dzień 30 czerwca 2012 roku, w ramach rozliczeń między Grupą Trakcja - Tiltra a PNI występowały należności handlowe wynoszące łącznie 11 676 tys. zł (w tym należności PRKiI od PNI o wartości 11 667 tys. zł). Ponadto PNI otrzymała od spółki Trakcja - Tiltra S.A. zaliczkę na wykonanie robót dotyczących kontraktu „LCS Malbork” w kwocie brutto 9 303 tys. zł, która w całości została zabezpieczona gwarancją udzieloną przez Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A.. Jednocześnie zobowiązania handlowe Grupy Trakcja - Tiltra wobec PNI wynosiły łącznie 4 712 tys. zł (w tym zobowiązania spółki Trakcja - Tiltra S.A. 4 608 tys. zł). Należności PRKiI od PNI będą traktowane jako element potencjalnego układu. Ryzyko kredytowe jest na bieżąco monitorowane przez Zarząd Jednostki dominującej w ramach istniejących procedur oceny kluczowych ryzyk finansowych. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w opinii Zarządu Jednostki dominującej istniejąca sytuacja nie pozwala jednoznacznie stwierdzić, że w związku z możliwym wejściem układu w życie niezbędne będzie dokonanie istotnych z punktu widzenia Grupy odpisów aktualizujących wartość należności od PNI ani też ocenić ich wysokości gdyż postępowanie upadłościowe jest na bardzo wczesnym etapie.

W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupy nie zostały utworzone żadne odpisy aktualizujące wartość należności od PNI.

### **31. 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.

### **32. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2012 roku Grupa nie dokonywała emisji, wykupów oraz spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **33. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy**

W okresie I półrocza 2012 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. W dniu 17 maja 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Trakcja - Tiltra S.A., które podjęło uchwałę o przeniesieniu wyniku za rok 2011 w całości na kapitał zapasowy.

### **34. 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 2012 roku w punkcie 4.4.

**35. 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 na rzecz	Zakupy	Przychody	Koszty	Przychody finansowe z	Koszty finansowe z
		podmiotów powiązanych	od podmiotów powiązanych	z tytułu odsetek	z tytułu odsetek	tyt. różnic kurs. i inne	tyt. różnic kurs. i inne
<b>Akcjonariusze jednostki dominującej:</b>							
COMSA S.A.	1.01.12-30.06.12	10	511	-	-	-	-
	1.01.11-30.06.11	2	-	-	-	-	33
<b>Razem</b>	<b>1.01.12-30.06.12</b>	<b>10</b>	<b>511</b>	-	-	-	-
	<b>1.01.11-30.06.11</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>33</b>

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

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności od	Zobowiązania wobec	Udzielone pożyczki	Pożyczki otrzymane
		podmiotów powiązanych	podmiotów powiązanych		
<b>Akcjonariusze jednostki dominującej:</b>					
COMSA S.A.	30.06.12	-	1 750	-	-
	31.12.11	-	42	-	-
<b>Razem</b>	<b>30.06.12</b>	-	<b>1 750</b>	-	-
	<b>31.12.11</b>	-	<b>42</b>	-	-

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku

Zarząd:

Roman Przybył  
Pełniący Obowiązki Prezesa Zarządu

Tadeusz Bogdan  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła  
Główna Księgowa



## **TRAKCJA – TILTRA S.A.**

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2012 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku.

Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości **9 897** tys. złotych.
2. Sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące ujemne dochody całkowite ogółem w wysokości **9 897** tys. złotych.
3. Bilans na dzień 30 czerwca 2012 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę **780 819** tys. złotych.
4. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **73 006** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitałów własnych o kwotę **11 595** 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.

Roman Przybył  
Pełniący Obowiązki Prezesa Zarządu

Tadeusz Bogdan  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 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 2012 roku	12
4. Przychody ze sprzedaży	13
5. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	13
6. Kontrakty budowlane	14
7. Obligacje	14
8. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe	15
9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	16



**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		1.01.2012 - 30.06.2012	1.01.2011 - 30.06.2011
		Niebadane	Niebadane
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4</b>	<b>211 987</b>	<b>221 095</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>(215 677)</b>	<b>(218 337)</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>(3 690)</b>	<b>2 758</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji		(677)	(436)
Koszty ogólnego zarządu		(12 856)	(9 111)
Pozostałe przychody operacyjne		406	701
Pozostałe koszty operacyjne		(2 106)	(437)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(18 923)</b>	<b>(6 525)</b>
Przychody finansowe	3	14 855	55 806
Koszty finansowe	3	(8 115)	(5 533)
Koszty akwizycji		-	(1 270)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(12 183)</b>	<b>42 478</b>
Podatek dochodowy	3	2 286	2 162
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(9 897)</b>	<b>44 640</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>(9 897)</b>	<b>44 640</b>

**SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

	<b>1.01.2012- 30.06.2012</b>	<b>1.01.2011 - 30.06.2011</b>
	Niebadane	Niebadane
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>(9 897)</b>	<b>44 640</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-
<b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES</b>	<b>(9 897)</b>	<b>44 640</b>

**BILANS**

AKTYWA	Nota	30.06.2012	31.12.2011
		Niebadane	Badane
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>555 383</b>	<b>551 895</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		34 240	36 786
Nieruchomości inwestycyjne		3 666	3 666
Wartości niematerialne		55 211	55 027
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	5	437 284	439 583
Aktywa finansowe	3	3 641	69
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		19 253	14 244
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 088	2 520
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>225 436</b>	<b>403 663</b>
Zapasy		17 658	15 772
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		124 626	246 566
Aktywa finansowe	3	8 751	4 223
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		16 993	89 999
Rozliczenia międzyokresowe		3 146	2 441
Kontrakty budowlane	6	54 262	44 662
<b>R A Z E M A K T Y W A</b>		<b>780 819</b>	<b>955 558</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	3	<b>414 517</b>	<b>426 112</b>
Kapitał podstawowy		23 211	23 211
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		231 813	231 596
Kapitał z aktualizacji wyceny		9 790	11 705
Pozostałe kapitały rezerwowe		159 600	106 666
Niepodzielony wynik finansowy		(9 897)	52 934
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>190 007</b>	<b>186 994</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	3	4 335	3 737
Rezerwy		443	759
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 483	7 335
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		17 397	15 123
Obligacje	7	160 349	160 040
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>176 295</b>	<b>342 452</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		107 034	203 939
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	3	13 235	83 332
Rezerwy		1 905	1 273
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3 655	3 496
Obligacje	7	5 632	5 695
Rozliczenia międzyokresowe		68	-
Kontrakty budowlane	6	44 766	44 717
<b>R A Z E M P A S Y W A</b>		<b>780 819</b>	<b>955 558</b>

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	1.01.2012- 30.06.2012	1.01.2011- 30.06.2011
	Niebadane	Niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	(12 183)	42 478
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>13 672</b>	<b>(154 768)</b>
Amortyzacja	3 000	2 572
Różnice kursowe	178	138
Odsetki i dywidendy netto	(5 823)	(49 591)
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	(36)	(278)
Zmiana stanu należności	121 770	(74 524)
Zmiana stanu zapasów	(1 886)	(14 831)
Zmiana stanu zobowiązań	(94 277)	11 965
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	(203)	(4 072)
Zmiana stanu rezerw	316	(8 058)
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	(9 550)	(18 089)
Inne korekty	183	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 489</b>	<b>(112 290)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 025)	(1 613)
- nabycie	(1 053)	(1 663)
- sprzedaż	28	50
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-	(152 000)
- nabycie jednostki zależnej	-	(152 000)
Pożyczki	(7 716)	(200)
- zwrócone	200	-
- udzielone	(7 916)	(200)
Aktywa finansowe	12 897	87 201
- sprzedane lub zwrócone	-	32 581
- otrzymane dywidendy	3 13 213	54 620
- nabyte	(316)	-
Odsetki uzyskane	16	19
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>4 172</b>	<b>(66 593)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 000	67 015
Splata pożyczek i kredytów	3 (75 834)	(5 500)
Odsetki zapłacone	(7 666)	(4 798)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 167)	(631)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(78 667)</b>	<b>56 086</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(73 006)</b>	<b>(122 797)</b>
Różnice kursowe netto	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>89 999</b>	<b>132 307</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>16 993</b>	<b>9 510</b>

**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
<b>Na dzień 1.01.2012 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>231 596</b>	<b>11 705</b>	<b>106 666</b>	<b>52 934</b>	<b>426 112</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2012 r. po korektach</b>	<b>23 211</b>	<b>231 596</b>	<b>11 705</b>	<b>106 666</b>	<b>52 934</b>	<b>426 112</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	(9 897)	(9 897)
Podział zysku	-	-	-	52 934	(52 934)	-
Inne	-	217	(1 915)	-	-	(1 698)
<b>Na dzień 30.06.2012 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>231 813</b>	<b>9 790</b>	<b>159 600</b>	<b>(9 897)</b>	<b>414 517</b>
<b><i>Niebadane</i></b>						
<b>Na dzień 1.01.2011 r.</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>14 377</b>	<b>26 440</b>	<b>43 864</b>	<b>286 504</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1.01.2011 r. po korektach</b>	<b>16 011</b>	<b>185 812</b>	<b>14 377</b>	<b>26 440</b>	<b>43 864</b>	<b>286 504</b>
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	44 640	44 640
Emisja akcji	7 200	249 556	-	-	-	256 756
Podział zysku	-	-	-	43 739	(43 739)	-
Inne	-	-	(164)	-	-	(164)
<b>Na dzień 30.06.2011 r.</b>	<b>23 211</b>	<b>435 368</b>	<b>14 213</b>	<b>70 179</b>	<b>44 765</b>	<b>587 736</b>

## 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 nazwy 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.

Skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2012 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 nocie nr 2 dodatkowych informacji i objaśnień zawartych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 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 2012 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 2012 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 zabezpieczane.

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 2011 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 2012 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 2011 roku, opublikowanym w dniu 20 marca 2012 roku oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy 2012 roku.

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

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

### Zmiany wynikające ze zmian MSSF

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

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

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

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

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Spółka zastosuje zmieniony MSR 12 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych

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

Zmieniony MSSF 7 nie ma wpływu na 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 11, 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 2012 roku

W I półroczu 2012 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 211 987 tys. zł, które spadły o 4% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszt własny sprzedaży za okres 6 miesięcy 2012 roku wyniósł 215 677 tys. zł i spadł w stosunku do okresu porównywalnego o 1,22%. Wynik brutto ze sprzedaży był ujemny i wyniósł -3 690 tys. zł, był niższy o kwotę 6 448 tys. zł w porównaniu do okresu poprzedniego.

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 12 856 tys. zł i wzrosły o 41% tj. o kwotę 3 745 tys. zł w porównaniu do okresu porównywalnego. Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji osiągnęły wartość 677 tys. zł i wzrosły o 241 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 406 tys. zł i zmniejszyły się o 295 tys. zł w stosunku do I półrocza 2011 roku. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 2 106 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 1 669 tys. zł. Za okres 6 miesięcy 2012 roku Spółka wygenerowała stratę z działalności operacyjnej w kwocie 18 923 tys. zł, która wzrosła o 12 398 tys. zł w porównaniu do straty z działalności operacyjnej za okres pierwszego półrocza 2011 roku.

Przychody finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2012 roku osiągnęły wartość 14 855 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do okresu porównywalnego o kwotę 40 951 tys. zł. Spowodowane to było niższą o 41 426 tys. zł kwotą dywidendy otrzymanej od spółki zależnej. Koszty finansowe w I półroczu 2012 roku zwiększyły się o kwotę 2 582 tys. zł i wyniosły 8 115 tys. zł. Wzrost ten spowodowany był zwiększeniem kosztów zapłaconych odsetek od wyemitowanych przez Spółkę obligacji oraz wzrostem kosztów odsetek od kredytów.

W omawianym okresie Spółka wygenerowała stratę brutto w kwocie 12 183 tys. zł, wynik ten był niższy o 54 661 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym Spółka osiągnęła zysk brutto na poziomie 42 478 tys. zł.

Podatek dochodowy za I półrocze 2012 roku był ujemny i wyniósł 2 286 tys. zł i wynikał w całości ze zmiany podatku odroczonego. Spółka w analizowanym okresie nie płaciła podatku dochodowego od osób prawnych. Spółka zakończyła I półrocze 2012 roku ze stratą netto w wysokości 9 897 tys. zł, wynik ten był niższy o 54 537 tys. zł. w stosunku do wyniku osiągniętego w pierwszym półroczu 2011 roku.

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 780 819 tys. zł i była niższa o 174 739 tys. zł od sumy bilansowej na koniec roku 2011.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiła 555 383 tys. zł i wzrosła o kwotę 3 488 tys. zł, co stanowi wzrost o 0,6% w porównaniu do sumy bilansu rocznego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego o 5 009 tys. zł.

Aktywa obrotowe obniżyły się o 44% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku i osiągnęły wartość 225 436 tys. zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim z obniżenia stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o kwotę 121 940 tys. zł, a także ze zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 73 006 tys. zł. Zmniejszenie środków pieniężnych spowodowane było głównie spłatą kredytów i pożyczek w kwocie 75 834 tys. zł. Zapasy na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 17 658 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku o kwotę 1 886 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. Kontrakty budowlane wyniosły na dzień bilansowy 54 262 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do końca ubiegłego roku o kwotę 9 600 tys. zł, co stanowi wzrost o 21%.

Kapitały własne Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku osiągnęły wartość 414 517 tys. zł i spadły o kwotę 11 595 tys. zł, tj. o 2,7% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zmniejszenie niepodzielonego wyniku finansowego o 62 831 tys. zł zostało w dużej części skompensowane zwiększeniem o 52 934 tys. zł pozostałych kapitałów rezerwowych.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 190 007 tys. zł i wzrosły o kwotę 3 013 tys. zł, tj. o 2% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost ten był spowodowany zwiększeniem stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku o 2 274 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe osiągnęły wartość 176 295 tys. zł i spadły o 166 157 tys. zł, tj. o 49% w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, a także zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług osiągnęły wartość 107 034 tys. zł na dzień 30 czerwca 2012 roku i zmniejszyły się o kwotę 96 905 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Oprocentowane kredyty i pożyczki krótkoterminowe

wyniosły 13 235 tys. zł na dzień bilansowy zakończony 30 czerwca 2012 roku i zmniejszyły się w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego o kwotę 70 097 tys. zł.

#### 4. Przychody ze sprzedaży

	<b>1.01.2012 - 30.06.2012</b>	<b>1.01.2011 - 30.06.2011</b>
	Niebadane	Niebadane
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	203 513	210 227
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 731	9 075
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	4 743	1 793
<b>Razem</b>	<b>211 987</b>	<b>221 095</b>

#### 5. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Spółka posiada:

- akcje i udziały o łącznej wartości 364 109 tys. zł w spółkach wchodzących w skład Grup kapitałowych Lithold AB oraz AB Kauno Tiltai z siedzibami jednostek dominujących odpowiednio w Wilnie i Kownie, dające 100% udziału w kapitale zakładowym spółki Lithold AB oraz 96,84 % udziału w kapitale zakładowym spółki AB Kauno Tiltai. Ponadto, Spółka posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem Lithold 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.
- 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 19 405 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;
- udział o wartości 65 tys. zł w spółce Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o., dający 0,2% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

**6. Kontrakty budowlane**

	30.06.2012	31.12.2011
	Niebadane	Badane
Skumulowane przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat	203 513	641 936
Skumulowane koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat	206 889	634 192
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>(3 376)</b>	<b>7 744</b>
	30.06.2012	31.12.2011
	Niebadane	Badane
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	1 066	2 737
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	38 405	24 712
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	15 857	19 950
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	40 702	40 702
Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	2 998	1 278
<b>Ujęcie w bilansie:</b>		
<i>wśród aktywów obrotowych</i>		
<b>Kontrakty budowlane</b>	<b>54 262</b>	<b>44 662</b>
<i>wśród zobowiązań krótkoterminowych</i>		
<b>Kontrakty budowlane</b>	<b>44 766</b>	<b>44 717</b>

**7. Obligacje**

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka dokonała emisji obligacji:

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

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

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

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

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

- 244 (dwieście czterdzieści cztery) obligacje na okaziciela serii A, wyemitowane przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00048 oraz;
- 135.608 (sto trzydzieści pięć tysięcy sześćset osiem) obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 19 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00055.

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

Ogólne informacje dotyczące obligacji:

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

Zobowiązania z tyt. emisji obligacji na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 165 981 tys. zł.

## Struktura wiekowa obligacji:

	30.06.2012	31.12.2011
	Niebadane	Badane
Długoterminowe	160 349	160 040
Krótkoterminowe	5 632	5 695
Razem	<b>165 981</b>	<b>165 735</b>

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

## 8. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

	30.06.2012	31.12.2011
	Niebadane	Badane
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>181 477</b>	<b>117 315</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	180 146	115 984
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	1 331
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>92 598</b>	<b>95 076</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	82 292	84 770
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	10 306	10 306
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>274 075</b>	<b>212 391</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>69 385</b>	<b>46 856</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	69 385	46 856
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>1 201 645</b>	<b>610 758</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	245 935	254 779
Weksli własnych	207 376	205 420
Hipotek	112 500	112 500
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	31 509	2 793
Cesja wierzytelności	603 905	32 133
Kaucji	420	3 133
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 271 030</b>	<b>657 614</b>

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (np. sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

**9. 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 i dywidend	Koszty z tyt. odsetek	Przychody	Koszty
						finansowe z tyt. różnic kurs. i inne	finansowe z tyt. różnic kurs. i inne
<b>Akcjonariusze:</b>							
COMSA S.A.	1.01.12-30.06.12	10	-	-	-	-	-
	1.01.11-30.06.11	-	-	-	-	-	-
<b>Spółki z Grupy Trakcja - Tiltra:</b>							
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	1.01.12-30.06.12	4 471	11 466	13 193	160	-	-
	1.01.11-30.06.11	3 499	35 627	54 659	130	-	-
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	1.01.12-30.06.12	25	154	-	-	-	-
	1.01.11-30.06.11	12 433	13 451	19	-	-	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	1.01.12-30.06.12	-	567	-	-	-	-
	1.01.11-30.06.11	-	639	-	-	-	-
Torprojekt Sp. z o.o.	1.01.12-30.06.12	66	1 092	16	12	-	-
	1.01.11-30.06.11	26	217	3	-	-	-
AB Kauno Tiltai	1.01.12-30.06.12	20	14	-	-	-	-
	1.01.11-30.06.11	-	-	-	38	-	138
AB Kauno Tiltai lenkijos skyrius	1.01.12-30.06.12	5	-	2	-	-	-
	1.01.11-30.06.11	-	-	-	-	-	-
Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o.	1.01.12-30.06.12	501	-	97	-	-	-
	1.01.11-30.06.11	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1.01.12-30.06.12</b>	<b>4 597</b>	<b>13 293</b>	<b>13 211</b>	<b>172</b>	-	-
	<b>1.01.11-30.06.11</b>	<b>15 958</b>	<b>49 934</b>	<b>54 681</b>	<b>168</b>	-	<b>138</b>

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

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności	Zobowiązania wobec	Udzielone pożyczki	Pożyczki
		od podmiotów powiązanych	podmiotów powiązanych		otrzymane
<b>Akcjonariusze:</b>					
COMSA S.A.	30.06.12	-	-	-	-
	31.12.11	-	42	-	-
<b>Spółki z Grupy Trakcja - Tiltra:</b>					
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	30.06.12	2 571	6 669	-	-
	31.12.11	1 866	19 695	-	9 834
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	30.06.12	9 124	-	-	-
	31.12.11	18 731	20	-	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	30.06.12	-	38	-	-
	31.12.11	-	96	-	-
Torprojekt Sp. z o.o.	30.06.12	15	375	-	-
	31.12.11	8	411	211	-
AB Kauno Tiltai	30.06.12	20	2	-	-
	31.12.11	-	-	-	-
AB Kauno Tiltai lenkijos skyrius	30.06.12	5	-	418	-
	31.12.11	-	-	-	-
Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o.	30.06.12	616	-	7 597	-
	31.12.11	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>30.06.12</b>	<b>12 351</b>	<b>7 084</b>	<b>8 015</b>	-
	<b>31.12.11</b>	<b>20 605</b>	<b>20 264</b>	<b>211</b>	<b>9 834</b>

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku

Zarząd:

Roman Przybył  
Pełniący Obowiązki Prezesa Zarządu

Tadeusz Bogdan  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła  
Główna Księgowa



**TRAKCJA  
TILTRA**

## **GRUPA KAPITAŁOWA TRAKCJA - TILTRA**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 ROKU

*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	3
1.1	Rodzaje produktów i usług	4
1.2	Znaczące umowy na usługi budowlane	5
2.	Aktualna i przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra	6
2.1	Wybrane dane finansowe	6
2.1.1	Omówienie rachunku zysków i strat	6
2.1.2	Omówienie pozycji bilansowych	7
2.1.3	Omówienie rachunku przepływów pieniężnych	8
2.1.4	Omówienie wskaźników rentowności	9
2.2	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	9
2.2.1	Wskaźniki płynności	9
2.2.2	Wskaźniki struktury finansowania	10
2.2.3	Kredyty bankowe i pożyczki	11
2.2.4	Transakcje zabezpieczające	11
2.3	Zdarzenia po dniu bilansowym	12
2.4	Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy Trakcja - Tiltra	13
2.5	Opis czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	13
2.6	Strategia i rozwój Grupy Kapitałowej	14
2.7	Czynniki ryzyka	15
3.	STRUKTURA GRUPY	15
3.1	Grupa Kapitałowa	15
3.2	Zmiany w Grupie Kapitałowej i ich skutki	17
3.3	Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej	17
3.4	Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej	18
3.4.1	Zarząd	18
3.4.2	Rada Nadzorcza	19
3.4.3	Akcje Trakcji – Tiltra S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	19
3.5	Zatrudnienie w Grupie	20
4.	POZOSTAŁE INFORMACJE	21
4.1	Akcjonariat	21
4.2	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	21
4.3	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	21
4.4	Istotne sprawy sądowe i sporne	22

## 1. Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra

Grupa, w skład której wchodzi m.in. Trakcja - Tiltra S.A. („Trakcja - Tiltra”, „Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Emitent”), Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („PRKiL S.A.”, „PRKiL”), Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. („Bahn Technik”), PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. („PRK 7 Nieruchomości”), TORPROJEKT Sp. z o.o. („Torprojekt”), AB Kauno Tiltai („Kauno Tiltai”), Poldim S.A. („Poldim”), P.E.U.I.M. Sp. z o.o. („P.E.U.I.M.”) 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 inżynierskich (przepustów, mostów, wiaduktów itp.), roboty związane z budową bądź wymianą nawierzchni (torowisk). Ponadto, wykonujemy kompleksowe usługi w zakresie budowy systemów zasilania trakcji elektrycznej oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej. Istotnym elementem naszej oferty jest budownictwo kubaturowe, zarówno na potrzeby infrastruktury kolejowej (budynki podstacji trakcyjnych, nastawni ruchowych, posterunków przejazdowych, dworców, hali pociągowych i innych) jak i budownictwa ogólnego (mieszkaninowego i biurowego). Uzupełnieniem naszych usług jest budowa systemów elektroenergetycznych oraz systemów sterowania zdalnego. Spółki z naszej Grupy Kapitałowej od ponad 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, portów wodnych oraz instalacji infrastruktury użyteczności publicznej. Od początku swojej działalności, tj. od 1949 roku, należąca do Grupy spółka Kauno Tiltai, największa spółka w sektorze budownictwa infrastrukturalnego w krajach bałtyckich, wybudowała ponad 100 mostów oraz wiaduktów i była odpowiedzialna 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 ścisłe stosowanie się do procedur unijnych, co dodatkowo wpływa na poziom jakości wykonywanych przez nas usług i produkowanych wyrobów.

## 1.1 Rodzaje produktów i usług

Zakres naszej działalności obejmuje 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 budowy,
- wznoszenie kompletnych budowli lub ich części,
- wykonanie instalacji budowlanych, inżynierii budowlanej dróg szynowych i lądowych,
- wykonanie linii elektroenergetycznych napowietrznych i podziemnych,
- wykonanie sieci elektrotrakcji kolejowej i tramwajowej oraz inżynierii wodnej.

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

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

### **Budownictwo kubaturowe**

Budownictwo kubaturowe realizowane w ramach 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 tę 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 utrzymywaniem 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 2012 roku:

Data zawarcia umowy	Waluta kontraktu	Wartość kontraktu [tys. PLN]*	Inwestor	Przedmiot kontraktu	Spółka z Grupy będąca stroną umowy
12-01-02	LTL	105 001	Urząd Miasta Kowno, Litwa	Budowa mostu pomiędzy ul. A. Juozapavičiaus i ul. Tilto	AB Kauno Tiltai
12-01-31	PLN	14 380	PKP Energetyka	Modernizacja sieci trakcyjnej obejmująca przebudowę 22,500 tkm w torach 1 i 2 oraz korekta 3 łuków w torze nr 2 w km 8,236-9,338; 13,694-14,195; 22,426-23,761 w ramach modernizacji sieci trakcyjnej na odc. Kozłów - Starzyny dla zadania Modernizacja linii kolejowej Nr 64 Psary-Kozłów	Trakcja - Tiltra S.A.
12-02-24	LTL	41 294	Litgrid AB	Wymiana kabla linii transmisyjnej od ul. L. Asanaviciutes	AB Kauno Tiltai
12-04-16	PLN	19 393	Podlaski Zarząd Dróg Wojewódzkich	Rozbudowa i budowa drogi wojewódzkiej Nr 671 wraz z drogowymi obiektami inżynierskimi i niezbędną infrastrukturą na odcinku Janów – Korycin	PEUIM S.A.
12-04-16	LTL	10 698	Litewska Administracja Drogowa	Remont mostu nad Niemnem, w ciągu drogi krajowej A5 Kowno-Mariampol-Suwałki, w 4,91 km	AB Kauno Tiltai
12-05-14	PLN	12 991	Zarząd Dróg i Mostów w Lublinie	Budowa trakcji trolejbusowej i zasilania włącznie z budową podstacji „Kolejarz” i przebudowę oświetlenia drogowego na ulicach: Unii Lubelskiej, Podzamcze, Unicka oraz modernizację skrzyżowania ul. Unicka – ul. Lubartowska – ul. Obywatelska - Al. Spółdzielczości Pracy w Lublinie.	Trakcja - Tiltra S.A.

\* kurs LTL / PLN 1,2341 PLN

## 2. Aktualna i przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra

### 2.1 Wybrane dane finansowe

Zmniejszenie przychodów, zmniejszenie kosztów, spadek sumy bilansowej oraz poszczególnych składników bilansu oraz zmiany wskaźników finansowych w pierwszym półroczu 2012 roku spowodowane są w znacznej części utratą kontroli nad Grupą Lithold AB. Szerzej o utracie kontroli 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	Za okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana	Zmiana %
	30.06.2012	30.06.2011		
	<i>Niebadane</i>	<i>Przekształcone*</i>		
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	582 760	668 296	(85 536)	-13%
Koszt własny sprzedaży	(555 468)	(626 180)	70 712	-11%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>27 292</b>	<b>42 116</b>	<b>(14 824)</b>	<b>-35%</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(3 638)	(2 047)	(1 591)	78%
Koszty ogólnego zarządu	(28 449)	(27 790)	(659)	2%
Pozostałe przychody operacyjne	1 685	10 835	(9 150)	-84%
Pozostałe koszty operacyjne	(4 377)	(1 171)	(3 206)	274%
Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	44 291	-	44 291	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>36 804</b>	<b>21 943</b>	<b>14 861</b>	<b>68%</b>
Przychody finansowe	4 959	3 202	1 757	55%
Koszty finansowe	(22 050)	(11 104)	(10 946)	99%
Koszty akwizycji	-	(1 270)	1 270	-
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	-	(488)	488	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>19 713</b>	<b>12 283</b>	<b>7 430</b>	<b>60%</b>
Podatek dochodowy	(144)	(2 146)	2 002	-93%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>19 569</b>	<b>10 137</b>	<b>9 432</b>	<b>93%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>19 569</b>	<b>10 137</b>	<b>9 432</b>	<b>93%</b>
Przypisany:				
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>20 436</b>	<b>9 510</b>	<b>10 926</b>	<b>115%</b>
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	(867)	627	(1 494)	-238%

Przekształcone\*) Grupa dokonała rozliczenia transakcji nabycia akcji i udziałów w Grupie AB Kauno Tiltai oraz Lithold AB oraz ustalenia wartości firmy w oparciu o wartości godziwe aktywów i zobowiązań.

W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa Trakcja - Tiltra osiągnęła przychody na poziomie 582 760 tys. zł, które spadły o 13% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszt własny sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2012 roku spadł o 11% i osiągnął wartość 555 468 tys. zł.

Zysk brutto ze sprzedaży Grupy w I półroczu 2012 roku osiągnął wartość 27 292 tys. zł i był o 35% niższy od zysku w okresie porównywalnym. Marża zysku brutto na sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 4,7% natomiast w analogicznym okresie 2011r. osiągnęła poziom 6,3%.

Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji odnotowały poziom 3 638 tys. zł i były wyższe o 78% w stosunku do okresu porównywalnego. Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 28 449 tys. zł i wzrosły o 2% w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za okres 6 miesięcy 2012 roku 1 685 tys. zł i spadły o 9 150 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 4 377 tys. zł i były wyższe o kwotę 3 206 tys. zł w stosunku do kosztów z I półrocza ubiegłego roku.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 36 804 tys. zł i był wyższy o 68%, tj. o kwotę 14 861 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym to osiągnął wartość 21 943 tys. zł.

Grupa zaprezentowała w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat zysk z tytułu utraty kontroli nad jednostkami zależnymi w kwocie 44 291 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa utraciła kontrolę nad spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Lithold AB, tj. Spółka Lithold AB, Silentio Investments Sp. z o.o. oraz Grupą Poldim. Szerzej piszemy o tym w notach nr 3 i nr 10 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku.

W I półroczu 2012 roku Grupa osiągnęła przychody finansowe w kwocie 4 959 tys. zł, które były o ponad połowę wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszty finansowe w omawianym okresie wzrosły

niemal dwukrotnie i osiągnęły wartość 22 050 tys. zł, głównie ze względu na utworzenie rezerw na zobowiązania finansowe oraz odsetki od obligacji i kredytów.

W omawianym okresie Grupa zanotowała zysk brutto w wysokości 19 713 tys. zł, który był o 7 430 tys. zł, tj. o 60%, wyższy w stosunku do pierwszego półrocza 2011 roku.

Podatek dochodowy w I półroczu 2012 wyniósł 144 tys. zł i był niższy w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym o kwotę 2 002 tys. zł.

Zysk netto Grupy za pierwsze półrocze 2012 roku wyniósł 19 569 tys. zł. i był on niemal dwukrotnie wyższy w stosunku do wyniku pierwszego półrocza 2011 roku.

W pierwszym półroczu 2012 roku marża zysku netto osiągnęła poziom 3,4% natomiast w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosła 1,5%.

### 2.1.2 Omówienie pozycji bilansowych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Trakcja - Tiltra na dzień 30 czerwca 2012 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Aktywa	30.06.2012	31.12.2011	Zmiana	Zmiana %
	Niebadane	Przekształcone*		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>706 763</b>	<b>850 230</b>	<b>-143 467</b>	<b>-17%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	186 942	316 512	-129 570	-41%
Wartości niematerialne	58 149	60 382	-2 233	-4%
Wartość firmy z konsolidacji	381 707	382 404	-697	0%
Nieruchomości inwestycyjne	10 344	10 344	0	0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	2 052	-2 052	-100%
Inwestycje w jednostkach pozostałych	25	25	0	0%
Pozostałe aktywa finansowe	27 910	31 228	-3 318	-11%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	35 834	43 150	-7 316	-17%
Rozliczenia międzyokresowe	5 852	4 133	1 719	42%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>674 378</b>	<b>1 069 726</b>	<b>-395 348</b>	<b>-37%</b>
Zapasy	95 411	150 741	-55 330	-37%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	364 145	542 569	-178 424	-33%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	271	-271	-100%
Pozostałe aktywa finansowe	29 722	28 767	955	3%
Pochodne instrumenty finansowe	338	-	338	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 955	222 562	-149 607	-67%
Rozliczenia międzyokresowe	8 310	9 967	-1 657	-17%
Kontrakty budowlane	103 497	110 214	-6 717	-6%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	4 635	-4 635	-100%
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>1 381 141</b>	<b>1 919 956</b>	<b>-538 815</b>	<b>-28%</b>

Na dzień 30 czerwca 2012 roku suma bilansowa Grupy Trakcja - Tiltra osiągnęła wartość 1 381 141 tys. zł i zmniejszyła się o 538 815 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku 2011, co stanowi spadek o 28%.

Aktywa trwałe spadły o 17% i osiągnęły wartość 706 763 tys. zł. Największy spadek spośród aktywów trwałych dotyczył rzeczowych aktywów trwałych, których wartość zmniejszyła się o 129 570 tys. zł, tj. o 41% w porównaniu do stanu na koniec roku 2011. Spadek ten wynikał z utraty kontroli Jednostki Dominującej nad spółkami Silentio Investments Sp. z o.o. i Poldim S.A. Ponadto o 17 % obniżył się poziom aktywów z tytułu podatku odroczonego, osiągając wartość 35 834 tys. zł oraz o 11%, do poziomu 27 910 tys. zł, spadły pozostałe aktywa finansowe.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 674 378 tys. zł i spadły o 395 348 tys. zł, co stanowi spadek o 37% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Spadek ten wynika przede wszystkim ze zmniejszenia się wartości należności z tytułu dostaw i usług o kwotę 178 424 tys. zł. Obniżeniu uległ poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 149 607 tys. zł, co było spowodowane głównie spłatą kredytów i pożyczek w kwocie 119 228 tys. zł. Zmniejszyła się również o 55 330 tys. zł wartość zapasów, które osiągnęły wartość 95 411 tys. zł.

Pasywa	30.06.2012	31.12.2011	Zmiana	Zmiana %
	Niebadane	Przekształcone*		
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>530 681</b>	<b>525 842</b>	<b>4 839</b>	<b>1%</b>
Kapitał podstawowy	23 211	23 211	-	0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	231 813	231 591	222	0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 343	2 343	-	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	238 558	199 775	38 783	19%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	14 320	16 588	(2 268)	-14%
Niepodzielony wynik finansowy	20 436	52 334	(31 898)	-61%
<b>Kapitały akcjonariuszy niesprawujących kontroli</b>	<b>1 993</b>	<b>18 600</b>	<b>(16 607)</b>	<b>-89%</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>532 674</b>	<b>544 442</b>	<b>(11 768)</b>	<b>-2%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>848 467</b>	<b>1 375 514</b>	<b>(527 047)</b>	<b>-38%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>262 614</b>	<b>354 895</b>	<b>(92 281)</b>	<b>-26%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	58 126	134 216	(76 090)	-57%
Obligacje	160 349	160 040	309	0%
Rezerwy	2 811	3 460	(649)	-19%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 600	17 008	(7 408)	-44%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 589	40 089	(8 500)	-21%
Pochodne instrumenty finansowe	11	58	(47)	-81%
Pozostałe zobowiązania finansowe	128	24	104	433%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>585 853</b>	<b>1 020 619</b>	<b>(434 766)</b>	<b>-43%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	132 978	235 164	(102 186)	-43%
Obligacje	5 632	5 695	(63)	-1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	313 203	570 766	(257 563)	-45%
Rezerwy	5 512	21 842	(16 330)	-75%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 133	13 567	(2 434)	-18%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	344	-	344	-
Pochodne instrumenty finansowe	100	95	5	5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	-	20	-
Rozliczenia międzyokresowe	188	1 496	(1 308)	-87%
Kontrakty budowlane	115 163	151 451	(36 288)	-24%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	1 580	20 543	(18 963)	-92%
<b>Razem Pasywa</b>	<b>1 381 141</b>	<b>1 919 956</b>	<b>(538 815)</b>	<b>-28%</b>

W pierwszym półroczu 2012 roku wartość kapitałów własnych spadła o 11 768 tys. zł w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2011 roku i osiągnęła poziom 532 674 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2012 roku osiągnęły wartość 262 614 tys. zł i zmniejszyły się o kwotę 92 281 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec roku 2011. Spadek ten wynika głównie z obniżenia poziomu długoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek, których wartość spadła o 76 090 tys. zł i osiągnęła poziom 58 126 tys. zł. Ponadto obniżeniu uległa rezerwa z tytułu odroczonego podatku o wartość 8 500 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 7 408 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2012 roku osiągnęły wartość 585 853 tys. zł i zmniejszyły się o kwotę 434 766 tys. zł tj. o 43% w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Spadek ten wynika głównie ze zmniejszenia się stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 257 563 tys. zł do poziomu 313 203 tys. zł oraz ze spadku krótkoterminowych oprocentowanych kredytów o 102 186 tys. zł do poziomu 132 978 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 2012 roku oraz 30 czerwca 2011 roku:

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	30.06.2012	30.06.2011	Zmiana	Zmiana %
	Niebadane	Przekształcone*		
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>222 562</b>	<b>206 351</b>	<b>16 211</b>	<b>8%</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(52 910)	(292 328)	239 418	-82%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(51 707)	(53 174)	1 467	-3%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(44 990)	178 270	(223 260)	-125%
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(149 607)</b>	<b>(167 232)</b>	<b>17 625</b>	<b>-11%</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>72 955</b>	<b>39 119</b>	<b>33 836</b>	<b>86%</b>

W pierwszym półroczu 2012 roku saldo przepływów netto z działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło 52 910 tys. zł. Zwiększyło się ono w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 239 418 tys. zł. Wzrost salda przepływów netto z działalności operacyjnej spowodowany był przede wszystkim spadkiem stanu należności krótkoterminowych o kwotę 294 833 tys. zł oraz spadkiem stanu kontraktów budowlanych o kwotę 93 458 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w pierwszej połowie roku 2012 saldo ujemne w wysokości 51 707 tys. zł, natomiast w porównywalnym okresie roku 2011 saldo ujemne przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 53 174 tys. zł.

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2012 roku było ujemne i wyniosło 44 990 tys. zł. Zmniejszyło się ono w porównaniu do salda na koniec pierwszego półrocza 2011 roku o kwotę 223 260 tys. zł. Spowodowane to było zmniejszeniem wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek o kwotę 120 034 tys. zł oraz wzrostem spłaty kredytów i pożyczek o kwotę 106 755 tys. zł.

Grupa rozpoczęła rok 2012 posiadając środki pieniężne w kwocie 222 562 tys. zł natomiast zakończyła pierwsze półrocze 2012 roku ze stanem środków pieniężnych w wysokości 72 955 tys. zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były ujemne i wyniosły 149 607 tys. zł.

#### 2.1.4 Omówienie wskaźników rentowności

Marża zysku brutto na sprzedaży zmniejszyła się o 1,6 p.p. w pierwszym półroczu 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego osiągając poziom 4,7%. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wyniósł 50 325 tys. zł i wzrósł o 11 479 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2011 roku. Marża zysku EBITDA wzrosła o 2,8 p.p. osiągając poziom 8,6%. Marża zysku operacyjnego zwiększyła się o 3 p.p. i osiągnęła poziom 6,3%. Marża zysku netto w omawianym okresie osiągnęła wartość 3,4% i była wyższa o 1,8 p.p. od marży okresu porównywalnego.

Wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitału zaangażowanego w firmie – ROE wzrósł o 4,2 p.p. w stosunku do okresu porównywalnego i osiągnął poziom 7,7%. Wskaźnik rentowności aktywów – ROA osiągnął poziom 2,5% i był wyższy o 1,1 p.p. od analogicznego wskaźnika z poprzedniego roku.

Wskaźniki rentowności	6 miesięcy do	6 miesięcy do	Zmiana	Zmiana %
	30.06.2012	30.06.2011		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	4,7%	6,3%	-1,6 pp	-
EBITDA	50 325	38 846	11 479	30%
Marża zysku EBITDA	8,6%	5,8%	2,8 pp	-
Marża zysku operacyjnego	6,3%	3,3%	3,0 pp	-
Marża zysku netto	3,4%	1,5%	1,8 pp	-
Zannualizowana stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	7,7%	3,6%	4,2 pp	-
Zannualizowana stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,5%	1,4%	1,1 pp	-

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 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Trakcja - Tiltra dysponowała na koniec pierwszego półrocza 2012 roku środkami pieniężnymi w wysokości 72 955 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu w wysokości 191 104 tys. zł. Grupa utrzymuje bezpieczny poziom zarówno finansowania zewnętrznego jak i płynności finansowej.

### 2.2.1 Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Grupie Trakcja - Tiltra na dzień 30 czerwca 2012 roku osiągnął poziom 88 525 tys. zł i był o 53 456 tys. zł niższy od kapitału pracującego na koniec pierwszego półrocza 2011 roku, co stanowi spadek o 38%.

Wskaźnik płynności bieżącej na koniec pierwszego półrocza 2012 roku wyniósł 1,15 i zmniejszył się o 0,02 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,80 i zwiększył się o 0,1 p.p. w porównaniu do wskaźnika na koniec pierwszego półrocza 2011 roku. Wskaźnik płynności natychmiastowej informuje, że Grupa byłaby w stanie spłacić natychmiast 13% swoich zobowiązań krótkoterminowych.



Adne Adne Adne Adne Adne Wskaźniki płynności	30.06.2012	30.06.2011	Zmiana	Zmiana %
			(53	
Kapitał pracujący	88 525	141 981 456)		-38%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,15	1,17	-0,02 pp	-
Wskaźnik płynności szybkiej	0,80	0,70	0,10 pp	-
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,13	0,05	0,08 pp	-

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

## 2.2.2 Wskaźniki struktury finansowania

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania. Analizowane przez Grupę wskaźniki, przedstawione w tabeli poniżej, pozwalają na utrzymanie zarówno dobrego ratingu kredytowego jak też potwierdzają wsparcie struktury kapitałowej dla działalności operacyjnej Grupy.

Wszystkie wskaźniki struktury finansowania uległy poprawie w I półroczu 2012 roku w porównaniu do wskaźników na koniec ubiegłego roku.

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym wzrósł w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku do poziomu 0,38 w porównaniu z poziomem 0,27 na koniec ubiegłego roku. Zwiększyła się również wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym z 0,62 na koniec roku 2011 do 0,75 na 30 czerwca 2012 roku. W pierwszym półroczu 2012 roku spadł wskaźnik zadłużenia całkowitego z poziomu 0,73 na koniec 2011 roku do poziomu 0,62 na koniec pierwszego półrocza 2012 roku. Oznacza to, że aktywa spółki finansowane są w 62% przez obce źródła finansowania – zobowiązania. Spadkowi uległ również wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych z poziomu 2,65 na koniec 2011 roku do poziomu 1,6 w pierwszym półroczu 2012 roku.

Wskaźniki struktury finansowania	30.06.2012	31.12.2011	Zmiana
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,38	0,27	0,1 pp
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,75	0,62	0,13 pp
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,62	0,73	-0,11 pp
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,60	2,65	-1,05 pp

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Pokrycie majątku kapitałem własnym = kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym = kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa trwałe

Wskaźnik zadłużenia całkowitego = (aktywa ogółem - kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) / aktywa ogółem

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

## 2.2.3 Kredyty bankowe i pożyczki

Zaciągnięte kredyty i pożyczki przedstawione są w poniższej tabeli:

Nazwa Spółki	Pożyczkodawca, Kredytodawca	Rodzaj pożyczki, kredytu	Kwota według umowy w walucie (w tys.)	Waluta umowy	Końcowy termin spłaty	Główne zasady naliczania odsetek	Kwota kredytu pozostała do spłaty (w tys. zł)
Trakcja - Tiltra S.A.	Alior Bank S.A.	obrotowy	60 000	PLN	13-03-31	WIBOR O/N + marża	11 033
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	Bank Zachodni WBK S.A.	inwestycyjny	18 000	PLN	17-03-31	WIBOR 1M + marża	16 968
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	BRE Bank S.A.	w rachunku bieżącym	10 000	PLN	13-02-06	WIBOR O/N + marża	3 563
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	Nordea Bank Polska S.A.	inwestycyjny	562	EUR	12-07-31	EURIBOR 1M + marża	66
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	BRE Bank S.A.	w rachunku bieżącym	12 000	PLN	14-07-31	EURIBOR 3M + marża	11 111
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	6 669	EUR	15-04-01	EURIBOR 3M + marża	16 345
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	2 285	EUR	15-04-01	EURIBOR 3M + marża	7 897
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	18 000	EUR	13-04-01	EURIBOR 3M + marża	76 832
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	5 685	EUR	16-04-01	EURIBOR 3M + marża	20 596
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	L.Weiss International	pożyczka od pozostałych jednostek	191	EUR	13-04-30	oprocentowanie stałe	311
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	L.Weiss International	pożyczka od pozostałych jednostek	320	EUR	14-07-31	oprocentowanie stałe	1 311
Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	gwarancja * spłaty zobowiązań	10 532	PLN	12-12-15	-	8 453
<b>Razem</b>							<b>174 486</b>

\*) Spółka Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o. w 2010 roku udzieliła poręczenia spłaty kredytu Spółce Silentio Investments Sp. z o.o. na kwotę 10 532 tys. zł. Spółka Silentio Investments Sp. z o.o. złożyła wniosek o upadłość, który następnie został oddalony przez Sąd z uwagi na fakt, iż „majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania”. W związku z powyższym spółka Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o. na mocy umowy spłaty wierzytelności zawartej w dniu 17 maja 2012 roku zobowiązana jest do spłaty tej wierzytelności wobec banku Raiffeisen Bank Polska S.A.

Stopa procentowa kredytów otrzymanych zależy od WIBORu / EURIBORu i marży bankowej. Marże bankowe zależą od banku i ustalonej spłaty kredytu.

## 2.2.4 Transakcje zabezpieczające

Działalność Grupy jest narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do EUR i USD. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa wprowadziła politykę zabezpieczania kursu walutowego poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Grupa zabezpiecza ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygranu przetargu.

Grupa na dzień 30 czerwca 2012 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców.

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

## 2.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, to jest do dnia 31 sierpnia 2012 roku miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

*Umowy na usługi budowlane:*

- W dniu 14 sierpnia 2012 roku Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. poinformował, iż Spółka Trakcja - Tiltra S.A., zawierając w dniu 14 sierpnia 2012 r. z PKP Energetyka S.A., umowę na wykonanie robót budowlano-montażowych, zawarła z PKP Energetyka S.A w ciągu 12 miesięcy znaczące umowy o łącznej wartości 43 264 955,60 PLN.  
Umową o najwyższej wartości jest umowa zawarta przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. z PKP Energetyka S.A. w dniu 14 sierpnia 2012 roku w związku z realizacją przez Wykonawcę zadania pn. „Modernizacja sieci trakcyjnej na odcinku Szeligi- Idzikowice w torze nr 1 i 2 linii kolejowej Nr 4 (CMK) Grodzisk Mazowiecki- Zawiercie” oraz powierzeniem części tego zakresu robót Podwykonawcy o wartości netto 24 150 000 PLN.

*Inne istotne zdarzenia:*

- W dniu 4 lipca 2012 roku Zarząd spółki Trakcja-Tiltra S.A. poinformował, że COMSA S.A. z siedzibą w Barcelonie, będąca akcjonariuszem Spółki, powołała w trybie art. 13 ust.4 Statutu Spółki Pana Jorge Miarnau Montserrat na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 4 lipca 2012 roku Zarząd spółki Trakcja-Tiltra S.A. poinformował, że COMSA S.A. z siedzibą w Barcelonie, będąca akcjonariuszem Spółki, powołała w trybie art. 13 ust.4 Statutu Spółki Pana Miquel Levat Vallespinosa na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 4 lipca 2012 roku Zarząd spółki Trakcja-Tiltra S.A. poinformował, że COMSA S.A. z siedzibą w Barcelonie, będąca akcjonariuszem Spółki, powołała w trybie art. 13 ust.4 Statutu Spółki Pana Rodrigo Pomar López na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 4 lipca 2012 roku Zarząd spółki Trakcja-Tiltra S.A. poinformował, że COMSA S.A. z siedzibą w Barcelonie, będąca akcjonariuszem Spółki, powołała w trybie art. 13 ust.4 Statutu Spółki Pana Macieja Radziwiłła na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 24 sierpnia 2012 roku zarząd spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. („PNI”) będącej jednym z kontrahentów Grupy Trakcja - Tiltra złożył w sądzie wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu. PNI jest kontrahentem Grupy Trakcja - Tiltra pełniącym funkcję podwykonawcy na kontrakcie „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” („LCS Malbork”) realizowanym przez Spółkę Trakcja – Tiltra S.A. jako lidera konsorcjum. Z drugiej strony Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. jest konsorcjantem w ramach kontraktu „Roboty budowlane podstawowe liniowe na odcinku Wrocław - Grabiszyn - Skokowa i Żmigród - granica woj. dolnośląskiego w ramach projektu "Modernizacja linii kolej. E 59 na odc. Wrocław - Poznań, Etap II - odc. Wrocław - granica woj. Dolnośląskiego””, gdzie liderem konsorcjum tego kontraktu jest PNI.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku, w ramach rozliczeń między Grupą Trakcja - Tiltra a PNI występowały należności handlowe wynoszące łącznie 11 676 tys. zł (w tym należności PRKiI od PNI 11 667 tys. zł). Ponadto PNI otrzymała od spółki Trakcja - Tiltra S.A. zaliczkę na wykonanie robót dotyczących kontraktu „LCS Malbork” w kwocie brutto 9 303 tys. zł, która w całości została zabezpieczona gwarancją udzieloną przez Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A. Jednocześnie zobowiązania handlowe Grupy Trakcja – Tiltra wobec PNI wynosiły łącznie 4 712 tys. zł (w tym zobowiązania Trakcja – Tiltra S.A. 4 608 tys. zł).

Należności PRKiI od PNI będą traktowane jako element potencjalnego układu. W związku z tym należy zwrócić uwagę na informację przekazaną przez Prezesa Zarządu spółki Budimex S.A. (głównego akcjonariusza PNI), Pana Dariusza Blochera, który w dniu 24 sierpnia br. podczas konferencji prasowej powiedział: „(...)Propozycje układowe zakładają niewielkie redukcje zobowiązań, ale głównie renegecje realizowanych kontraktów”.

Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w opinii Zarządu Emitenta istniejąca sytuacja nie pozwala jednoznacznie stwierdzić, że w związku z możliwym wejściem układu w życie niezbędne będzie dokonanie istotnych z punktu widzenia Grupy odpisów aktualizujących wartość należności od PNI, ani też ocenić ich wysokości, gdyż postępowanie upadłościowe jest na bardzo wczesnym etapie. W związku z tym na dzień 30 czerwca 2012 roku nie zostały utworzone odpisy aktualizujące wartość należności od PNI.

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

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

## 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 osiągane na kontraktach. Dokładność oszacowania budżetów kosztów kontraktów związana jest z kolei zarówno z czynnikami metodologicznymi jak i zewnętrznymi, np. zmianą cen materiałów i cen usług podwykonawców.
- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności kursu złotego w stosunku do euro. Nasza Grupa prowadzi politykę zabezpieczeń kursu walutowego poprzez walutowe kontrakty terminowe. Nasza Grupa nie może jednak prowadzić tzw. rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Wobec powyższego, 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 planowanych akwizycji nasza Grupa może zaciągać kredyty bankowe, dlatego też może ponosić koszty finansowe kształtowane poprzez poziom stóp procentowych.
- Terminowość regulowania zobowiązań przez naszych odbiorców. Nieterminowość spłaty zobowiązań przez naszych kontrahentów może prowadzić do pogorszenia się naszej płynności finansowej.
- Potencjalne akwizycje podmiotów gospodarczych, mogą przynosić zarówno pozytywne efekty 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 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 wykorzystanie 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.

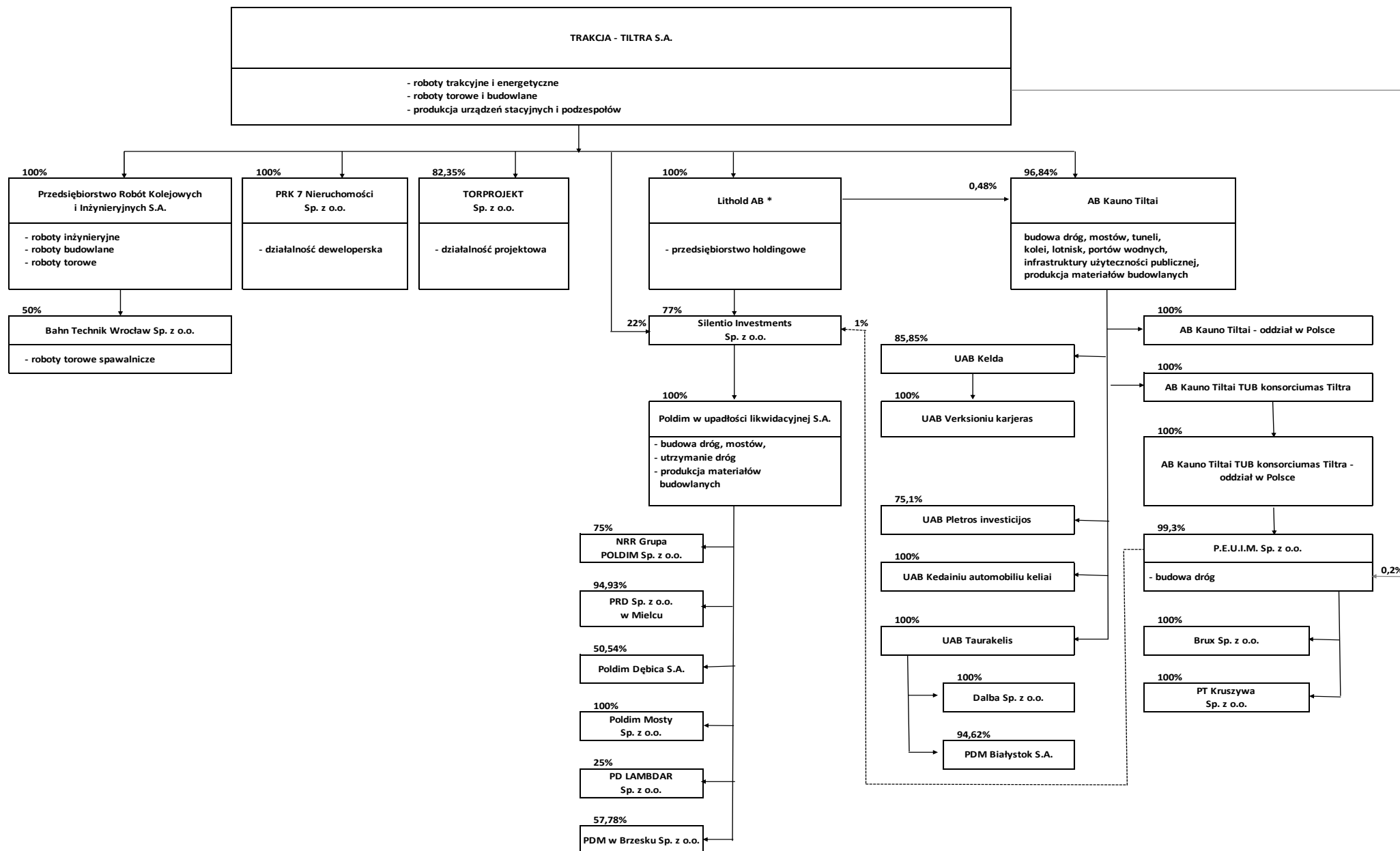
Do pozostałych czynników, poza opisanymi powyżej, które mogą powodować wahania cen akcji Trakcji – Tiltra S.A. należą:

- 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 2012r. struktura kapitałowa Grupy przedstawiała się następująco:



\* w likwidacji

### 3.2 Zmiany w Grupie Kapitałowej i ich skutki

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

#### *POLDIM S.A.*

W dniu 13 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy w Tarnowie (Wydział V Gospodarczy) wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku spółki zależnej POLDIM S.A. z siedzibą w Tarnowie. W związku z tym firma spółki została zmieniona na POLDIM w upadłości likwidacyjnej S.A.

#### *Silento Investments Sp. z o.o.*

W dniu 19 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, wydał postanowienie o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku Silento Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 13 ust. 1 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, zgodnie z którym: „Sąd oddali wniosek o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania.”

#### *Tiltra Group AB*

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 czerwca 2012 roku została zmieniona firma z Tiltra Group AB na Lithold AB.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Lithold AB podjęło uchwałę w sprawie likwidacji spółki w postępowaniu upadłościowym. Stosownie do wymogów prawa litewskiego spółka nie wyznaczyła osoby likwidatora. Przyczyną podjęcia uchwały o likwidacji Lithold AB były negatywne wyniki finansowe za rok obrotowy 2011 i brak możliwości realizacji zobowiązań wobec wierzycieli. Według uchwały, w ciągu dwóch miesięcy od daty jej powzięcia, zostanie złożony do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości Lithold AB.

#### *P.E.U.I.M. Sp. z o.o.*

W dniu 5 czerwca 2012 roku została podpisana umowa sprzedaży udziału spółki P.E.U.I.M. Sp. z o.o., pomiędzy AB Kauno Tiltai TUB konsorciumas Tiltra a Spółką Trakcja – Tiltra S.A. Spółka AB Kauno Tiltai TUB konsorciumas Tiltra sprzedała 1 udział o wartości nominalnej 800 zł za łączną cenę 65 tys. zł, co dało spółce Trakcja -Tiltra 0,2% udziału w kapitale zakładowym spółki P.E.U.I.M. Sp. z o.o.

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

### 3.3 Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Główne jednostki podlegające konsolidacji:

#### *Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.*

Spółka PRKiI S.A. z siedzibą we Wrocławiu, jako jedyna firma w Polsce działa zarówno w branży torowej, jak i elektrotrakcyjnej. 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.

PRKiI 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. Lazurkowe 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 termitowe, 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.

*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.

*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.

### **3.4 Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej**

#### **3.4.1 Zarząd**

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

- Roman Przybył Pełniący Obowiązki Prezesa Zarządu,
- Tadeusz Bogdan Wiceprezes Zarządu,
- Tadeusz Kałdonek Wiceprezes Zarządu,
- Tadeusz Kozaczyński Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Mańkowski Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nastąpiły poniższe zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej Grupy:

- W dniu 21 czerwca 2012 roku Pan Maciej Radziwiłł doręczył Spółce rezygnację z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu.
- Dnia 21 czerwca na mocy uchwały nr 1 Rady Nadzorczej, Pan Roman Przybył, dotychczasowy Wiceprezes Zarządu Spółki, został powołany na funkcję Pełniącego Obowiązki Prezesa Zarządu.
- Dnia 29 czerwca 2012 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 Tadeusz Bogdan – Wiceprezes Zarządu, Pan Tadeusz Kałdonek – Wiceprezes Zarządu, Pan Tadeusz Kozaczyński – Wiceprezes Zarządu, , Pan Dariusz Mańkowski – Wiceprezes Zarządu.

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

### 3.4.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

- Alvydas Banys                                      Członek Rady Nadzorczej,
- Julijus Stalmokas                                Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski                        Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nastąpiły poniższe zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej Grupy:

- Dnia 29 czerwca 2012 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało pana Jorge Miarnau Montserrat z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, Pana Miquel Llevat Vallespinosa z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, Panów Rodrigo Pomar López, Tomasza Szyszko i Macieja Ziółek z funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki.
- Dnia 29 czerwca 2012 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało nowych członków Rady Nadzorczej. Na nową kadencję do Zarządu zostali powołani: Pan Wojciech Napiórkowski, Pan Alvydas Banys i Pan Julijus Stalmokas.

Po dniu bilansowym, do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nastąpiły poniższe zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- W dniu 4 lipca 2012 roku zgodnie z art. 13.4 i art.13.7 Statutu Spółki Trakcja – Tiltra S.A. w imieniu Comsa S.A. z siedzibą w Barcelonie powołano do Rady Nadzorczej Pana Macieja Radziwiłła oraz ponownie Pana Jorge Miarnau Montserrat, Pana Miquel Llevat Vallespinosa i Pana Rodrigo Pomar López.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wchodziły następujące osoby:

- Jorge Miarnau Montserrat                      Członek Rady Nadzorczej,
- Miquel Llevat Vallespinosa                    Członek Rady Nadzorczej,
- Rodrigo Pomar López                            Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Radziwiłł                                Członek Rady Nadzorczej
- Alvydas Banys                                    Członek Rady Nadzorczej,
- Julijus Stalmokas                                Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski                        Członek Rady Nadzorczej.

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

Stan akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień przekazania sprawozdania jest następujący:

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

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego tj. od 15 maja 2012 roku nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

### 3.5 Zatrudnienie w Grupie

	<b>Okres 6 miesięcy zakończony</b>
	<b>30.06.2012</b>
<b>Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie sprawozdawczym</b>	
Zarząd jednostki dominującej	6
Zarząd jednostek z Grupy	14
Administracja	221
Dział sprzedaży	54
Pion produkcji	1 907
Pozostali	84
<b>Razem</b>	<b>2 286</b>
	<b>30.06.2012</b>
<b>Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na dzień bilansowy</b>	
Zarząd jednostki dominującej	5
Zarząd jednostek z Grupy	15
Administracja	222
Dział sprzedaży	53
Pion produkcji	1 917
Pozostali	83
<b>Razem</b>	<b>2 295</b>

#### 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%
AB INVALIDA	29 017 087	12,50%	29 017 087	12,50%
Jonas Pilkauskas Angelė Černevičiūtė Vaida Balčiūnienė	19 645 318	8,46%	19 645 318	8,46%
ING OFE	16 500 000	7,11%	16 500 000	7,11%
Pozostali akcjonariusze	85 797 565	36,97%	85 797 565	36,97%
<b>Razem</b>	<b>232 105 480</b>	<b>100,00%</b>	<b>232 105 480</b>	<b>100,00%</b>

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. od 15 maja 2012 roku, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

##### 4.2 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Dane o transakcjach Grupy z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 35 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:

	30.06.2012	31.12.2011
	Niebadane	Przekształcone
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych (w obrębie Grupy) z tytułu:</b>	<b>273 731</b>	<b>285 659</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	272 400	284 328
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	1 331
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>130 078</b>	<b>248 550</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	114 138	232 456
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	15 940	16 094
Pozostałe		
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>403 809</b>	<b>534 209</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych (w obrębie Grupy) z tytułu:</b>	<b>273 731</b>	<b>285 659</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	272 400	284 328
Weksli własnych	1 331	1 331
Hipoteki kaucyjne		
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>2 154 844</b>	<b>1 529 795</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	590 232	778 088
Weksli własnych	512 759	438 602
Hipoteki	204 579	188 127
Cesji wierzytelności	738 644	239
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	67 609	68 233
Kaucji	1 896	3 769
Pozostałych zobowiązań	39 125	52 737
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>2 428 575</b>	<b>1 815 454</b>

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 Grupy z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych (gwarancje należytego wykonania umowy, gwarancje usunięcia wad i usterek, gwarancje zwrotu zaliczki). Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek Grupy. Weksle własne stanowią inną formę zabezpieczenia gwarancji bankowych, o których mowa powyżej.

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki 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 spółką Trakcja - Tiltra S.A. a podmiotem zaciągającym kredyt lub pożyczkę
Trakcja-Tiltra S.A.	PRKil S.A.	40 000	31-03-2013	nieodpłatnie	Emitent
Trakcja-Tiltra S.A.	PRKil S.A.	27 000	31-03-2020	nieodpłatnie	Emitent
PRKil S.A.	Trakcja-Tiltra S.A.	120 000	31-03-2013	nieodpłatnie	spółka zależna
PRKil S.A.	Trakcja-Tiltra S.A.	30 000	31-03-2013	nieodpłatnie	spółka zależna
<b>Razem</b>		<b>217 000</b>			

#### 4.4 Istotne sprawy sądowe i sporne

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2012 roku Spółka oraz jej podmioty zależne nie były stroną toczących się postępowań sądowych, arbitrażowych lub przed organem administracji publicznej, których wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałyby 10% kapitałów własnych Trakcji – Tiltra S.A., poza niżej opisanym postępowaniem.

##### *Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 1.*

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

##### *Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 2.*

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

##### *Sytuacja finansowa Poldim S.A., Silentio Investments Sp. z o.o., Lithold AB*

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

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

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

- a) W dniu 21 grudnia 2011 roku, za 7 - dniowym okresem wypowiedzenia, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 41 1020 2892 0000 5502 0425 2631. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 19 grudnia 2011 r. wynosiła 6 178 061,61 zł (sześć milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćdziesiąt jeden złotych 61/100). Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej oraz zagrożenie upadłością Poldim S.A.
- b) W dniu 21 grudnia 2011 roku, za 7 - dniowym okresem wypowiedzenia, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., umowa ramowa o udzielenie gwarancji bankowych nr 02 1020 2892 0000 5602 0444 7769. Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej Poldim S.A.
- c) W dniu 22 grudnia 2011 r., umowa wieloproduktowa nr 8902006005000058/00 zawartej z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, za 7 dniowym okresem wypowiedzenia. Powodem wypowiedzenia umowy było niewykonanie przez Poldim S.A. zobowiązań wynikających z umów zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.
- d) W dniu 22 grudnia 2011 roku, umowa nr 8902006008000557/01 o kredyt złotowy w rachunku bankowym zawarta z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, za 7 - dniowym okresem wypowiedzenia. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 22 grudnia 2011 roku wynosiła 7 861 396,72 zł (siedem milionów osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt sześć złotych 72/100). Powodem wypowiedzenia umowy było a) niewykonanie przez Poldim S.A. zobowiązań wynikających z jakiegokolwiek umowy zawartej z bankiem lub inną instytucją finansową (Bank Polska Kasa Opieki S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A.), b) jakiegokolwiek zobowiązanie Poldim S.A. stało się wymagalne lub zachodzą okoliczności uprawniające wierzyciela do postawienia jakiegokolwiek zobowiązania w stan wymagalności lub jakiegokolwiek zobowiązanie do udostępnienia środków pieniężnych klienta zostało wypowiedziane, c) powstały okoliczności, które w opinii Banku miały istotny negatywny wpływ na działalność lub sytuację (finansową lub inną) Poldim S.A., w szczególności na możliwości wykonania przez bank jego uprawnień wynikających z umowy lub umowy ramowej, dokumentów zabezpieczenia, umów związanych z umową lub umową ramową lub umów związanych z dokumentami zabezpieczenia, d) Poldim S.A. z powodu

trudności finansowych rozpoczął negocjacje z jednym lub kilkoma wierzycielami, będącymi instytucjami finansowymi, w celu odroczenia terminu płatności lub umorzenia długu, restrukturyzacji lub refinansowania swoich zobowiązań, e) Poldim S.A. nie wykonał jakiegokolwiek swojego obowiązku określonego w umowie lub umowie ramowej lub regulaminie.

- e) W dniu 23 grudnia 2011 r., umowa o kredyt rewolwingowy w PLN nr 76012989 przez Bank Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie. Kwota zadłużenia na dzień 23 grudnia 2011 roku wynosiła 30 000 000,00 zł (trzydzieści milionów złotych) plus odsetki. Powodem wypowiedzenia było zagrożenie upadłością Poldim S.A.

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

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

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

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

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

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

1. nie podejmie (a w przypadku gdy podjął – zaprzestanie prowadzenia od dnia zawarcia Umowy), w związku z jakimkolwiek tytułem wykonawczym, czynności związanych z dochodzeniem lub zabezpieczeniem jakichkolwiek wierzytelności lub roszczeń (łącznie „Wierzytelności”) przysługujących danemu Wierzycielowi wobec któregokolwiek z członków Grupy lub wobec poręczycieli lub gwarantów („Gwarantów”) zaciągniętych przez członków Grupy zobowiązań, wynikających z zawartych z udziałem Wierzycieli dokumentów finansowych („Dokumenty Finansowe”) lub dokumentów z nimi związanych (w szczególności dokumentów

- zabezpieczeń), a w szczególności nie złoży wniosku o zabezpieczenie Wierzytelności; w ramach wykonania zobowiązania do zaprzestania czynności egzekucyjnych Wierzyciele, którzy wszczęli egzekucję wobec którejkolwiek spółki z Grupy lub któregośkolwiek Gwaranta w dniu zawarcia Umowy złożą wnioski o zawieszenie egzekucji (zawieszenie wszelkich czynności egzekucyjnych, w tym nieprzekazywanie Wierzycielom wyegzekwowanych środków) oraz przedstawią Poldim kopie odpowiednich wniosków z prezentatą potwierdzającą ich złożenie u właściwego komornika prowadzącego czynności egzekucyjne; po upływie Okresu Przejściowego (zdefiniowanego poniżej) w ramach wykonania zobowiązania do zaprzestania czynności egzekucyjnych Wierzyciele, którzy wszczęli egzekucję wobec którejkolwiek spółki z Grupy lub któregośkolwiek Gwaranta w pierwszym dniu roboczym po upływie Okresu Przejściowego złożą wnioski o umorzenie prowadzonych postępowań egzekucyjnych oraz przedstawią Poldim kopie odpowiednich wniosków z prezentatą potwierdzającą ich złożenie u właściwego komornika prowadzącego czynności egzekucyjne;
2. jeżeli Wierzyciel uzyskał lub uzyska tytuł wykonawczy nie podejmie on żadnych czynności faktycznych lub prawnych w oparciu o taki tytuł wykonawczy (w tym w szczególności nie złoży wniosku o wszczęcie egzekucji lub ustanowienia zabezpieczenia w oparciu o taki tytuł).
  3. Dodatkowo, żaden z Wierzycieli, w Okresie Zawieszenia:
    - a) nie złoży wniosku o ogłoszenie upadłości, ani nie podejmie żadnych czynności (ani bezpośrednio ani za pośrednictwem osób trzecich) mających na celu wszczęcie jakichkolwiek postępowań upadłościowych dowolnego rodzaju w odniesieniu do Poldim lub innego członka Grupy;
    - b) nie potrąci swoich Wierzytelności z wierzytelnościami Poldim lub innego członka Grupy;
    - c) z zastrzeżeniem punktu (d) poniżej, nie będzie dochodzić spłaty Wierzytelności, jak również nie będzie dokonywał zaliczenia jakichkolwiek kwot wpływających na rachunki bankowe prowadzone przez danego Wierzyciela na rzecz jakiegokolwiek spółki z Grupy lub Gwaranta na poczet spłaty wierzytelności wobec danego Wierzyciela, przy czym w Okresie Przejściowym środki zgromadzone na rachunkach bankowych prowadzonych przez danego Wierzyciela na rzecz jakiegokolwiek spółki z Grupy lub Gwaranta będą blokowane przez danego Wierzyciela, natomiast po upływie Okresu Przejściowego środki powyższe zostaną odblokowane i postawione do dyspozycji uprawionej spółki z Grupy lub Gwaranta;
    - d) nie wykona żadnych praw z umów zabezpieczenia Wierzytelności z zastrzeżeniem, iż:
      - (i) w Okresie Przejściowym (zdefiniowanym poniżej) środki pieniężne wpłacane przez dłużników Poldim oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na danego Wierzyciela przed datą zawarcia Umowy (zabezpieczających jego wymagalne Wierzytelności) zostaną zablokowane przez danego Wierzyciela na jego rachunku własnym, przy czym w Okresie Zawieszenia nie zostaną one zaliczone na poczet spłaty wierzytelności danego Wierzyciela wobec Poldim lub wobec innej spółki z Grupy, natomiast po upływie Okresu Przejściowego środki pieniężne wpłacone w Okresie Przejściowym oraz po upływie tego okresu przez dłużników Poldim oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na danego Wierzyciela przed datą zawarcia Umowy zostaną przekazane na rachunek bankowy wskazany przez Poldim; celem uniknięcia wątpliwości w przypadku wygaśnięcia Umowy środki, które zostały zablokowane przez uprawionych Wierzycieli zostaną zaliczone na poczet spłaty wierzytelności danego Wierzyciela wobec Poldim lub wobec innej spółki z Grupy
      - (ii) w Okresie Przejściowym (zdefiniowanym poniżej) środki pieniężne uzyskane przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w toku prowadzonej egzekucji w związku z zawieszeniem prowadzonego postępowania zostaną zatrzymane przez komornika działającego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. i nie będą przekazywane na rzecz tego banku jako wierzyciela oraz nie zostaną one zaliczone na poczet spłaty wierzytelności Banku Polska Kasa Opieki S.A. wobec Poldim lub wobec innej spółki z Grupy, natomiast po upływie Okresu Przejściowego środki pieniężne zgromadzone przez komornika działającego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. w przypadku umorzenia postępowania egzekucyjnego zostaną przekazane na rachunek bankowy wskazany przez Poldim; celem uniknięcia wątpliwości w przypadku wygaśnięcia Umowy środki, o których mowa powyżej zostaną zaliczone na poczet spłaty wierzytelności Banku Polska Kasa Opieki S.A. wobec Poldim lub wobec innej spółki z Grupy;
      - (iii) w odniesieniu do Wierzytelności ING Bank Śląski S.A. zabezpieczonej zastawem rejestrowym na zapasach soli drogowej, będącej własnością Poldim, zlokalizowanych w wybranych magazynach Poldim, środki pochodzące z dokonanej przez Poldim sprzedaży przedmiotu zastawu w ramach bieżącej działalności Poldim będą zaliczane na poczet spłaty Wierzytelności ING Bank Śląski S.A. wynikających z umowy wieloproduktowej zawartej z ww. bankiem;
      - (iv) w odniesieniu do Wierzytelności Banku Millennium S.A. z tytułu umowy faktoringowej, środki pieniężne wpłacane przez kontrahentów Poldim do Banku Millennium S.A., których faktury zostały w ramach umowy faktoringowej wykupione przez Bank Millennium S.A., zaliczane będą na spłatę należności Banku Millennium S.A.



z tytułu wykupionych do dnia 14 grudnia 2011 roku faktur w ramach ww. umowy faktoringowej. Celem uniknięcia wątpliwości Bank Millennium S.A. nie będzie korzystał z prawa regresu wobec Poldim w Okresie Zawieszenia;

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

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

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

Umowa obowiązuje od dnia 11 stycznia 2012 roku.

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

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

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

- g) naruszenia przez członków Grupy zobowiązań wynikających ze złożonego przez spółki Grupy oświadczenia, dotyczących zakazu uszczuplania majątku na szkodę wierzycieli lub wymogu uzyskiwania zgody Wierzycieli na zawieranie umów dotyczących zadłużenia finansowego;
- h) upływu Okresu Zawieszenia.

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

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

1. Wierzyciele, którzy podjęli jakiegokolwiek działania egzekucyjne dotyczące Wierzytelności, w okresie od dnia wygaśnięcia okresu zawieszenia Umowy do Dnia Wejścia w Życie, wobec którejkolwiek spółki z Grupy lub któregośkolwiek Gwaranta, złożą najpóźniej do godziny 12:00 w dniu roboczym następującym po dniu Wejścia w Życie wnioski o umorzenie postępowań egzekucyjnych oraz przedstawią Poldim S.A. kopie odpowiednich wniosków z prezentatą potwierdzającą ich złożenie u właściwego komornika.
2. Wszelkie kwoty wyegzekwowane przez któregośkolwiek z Wierzycieli w Okresie Zawieszenia przewidzianym Umową 2 będą nie później niż w następnym dniu roboczym zwrócone. Oznacza to, iż wszelkie kwoty wysłane do danego Wierzyciela przed doręczeniem wniosku o umorzenie egzekucji lub przed upływem terminu do doręczenia wniosku o umorzenie egzekucji, w zależności od tego co nastąpi wcześniej, będą rozliczone w ramach ostatecznego porozumienia restrukturyzacyjnego, o którym mowa poniżej w punkcie 3, natomiast kwoty wysłane do danego Wierzyciela po upływie powyższego terminu będą niezwłocznie zwrócone komornikowi (celem rozliczenia z dłużnikiem).
3. Rozliczenie kwot redukcji Wierzytelności powinno zostać uzgodnione w ramach ostatecznego porozumienia dotyczącego restrukturyzacji. W przypadku nie zawarcia takiego porozumienia lub rozwiązania Umowy z jakiegokolwiek powodu Wierzyciele, którzy podjęli jakiegokolwiek działania egzekucyjne dotyczące Wierzytelności, w okresie od dnia wygaśnięcia Umowy do Dnia Wejścia w Życie będą mieli prawo zatrzymania kwoty wierzytelności uzyskanych w wyniku działań podjętych w okresie od dnia wygaśnięcia Umowy do Dnia Wejścia w Życie.
4. Strony zmieniły również treść Umowy w taki sposób, że dodały zapis, na mocy którego każdy z Wierzycieli będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy (w wyniku czego umowa ta wygaśnie z dniem doręczenia oświadczenia o wypowiedzeniu pozostałym Stronom) w przypadku nie podpisania przez Wierzycieli tzw. term sheet (opisującego podstawowe warunki restrukturyzacji Grupy) do dnia 14 marca 2012 roku.
5. Pozostałe postanowienia Umowy 1 pozostały bez zmian.

W dniu 13 kwietnia 2012 roku Zarząd Poldim S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 6 czerwca Jednostka dominująca powzięła wiadomość, iż Zarząd Poldim S.A. zmodyfikował wniosek o ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia układu na wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. Dnia 13 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku Poldim S.A. Postanowienie jest prawomocne. Spółką zarządza syndyk wyznaczony przez sąd.

W dniu 13 kwietnia 2012 roku Zarząd Silentio Investments Sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. Dnia 19 czerwca 2012 r., Jednostka dominująca powzięła wiadomość, iż Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, wydał postanowienie o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku upadłego, złożonego przez Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 13 ust. 1 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, zgodnie z którym: „Sąd oddali wniosek o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania.”. Postanowienie jest prawomocne.

W dniu 29 czerwca 2012 r., Walne Zgromadzenie podmiotu zależnego od Spółki: Lithold AB z siedzibą w Wilnie (Litwa) (dawniej Tiltra Group AB) podjęło uchwałę w sprawie likwidacji spółki w postępowaniu upadłościowym. Stosownie do wymogów prawa litewskiego spółka nie wyznaczyła osoby likwidatora. Przyczyną podjęcia uchwały o likwidacji Lithold AB były negatywne wyniki finansowe za rok obrotowy 2011 i brak możliwości realizacji zobowiązań wobec wierzycieli. Według uchwały, w ciągu dwóch miesięcy od daty jej powzięcia, zostanie złożony do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości Lithold AB. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania taki wniosek nie został złożony.

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

Roman Przybył  
Pełniący Obowiązki Prezesa Zarządu

Tadeusz Kałdonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Bogdan  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 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 2012 roku i dane porównywalne oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 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.

Roman Przybył  
Pełniący Obowiązki Prezesa Zarządu

Tadeusz Kałdonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Bogdan  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

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

**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 2012 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres  
od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

dla Akcjonariuszy Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości **19 569** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **17 110** tys. złotych;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 381 141** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku o kwotę **149 607** tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych wykazujące zmniejszenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku o kwotę **11 768** 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.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd:



Krzysztof Maksymik  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11380

Za BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004





Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

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

**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 2012 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku

dla Akcjonariuszy Spółki Trakcja - Tiltr S.A.

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

- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości **9 897** tys. złotych;
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące ujemne dochody całkowite w wysokości **9 897** tys. złotych;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **780 819** tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku o kwotę **73 006** tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitałach własnych wykazujące zmniejszenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku o kwotę **11 595** 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.

Przegląd 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 2012 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd:

Krzysztof Maksymik  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11380

Za BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004