



**TRAKCJA
TILTRA**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

opublikowany zgodnie z § 82 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259 z późniejszymi zmianami)

Warszawa, marzec 2012 r.

Zawartość raportu rocznego:

- I. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy
- II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra w 2011 roku
- III. Oświadczenie Zarządu
- IV. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku
- V. Opinia i raport biegłego rewidenta

Szanowni Państwo,

Wyniki spółek Grupy Kapitałowej Trakcja Tiltra S.A. w 2011 roku pokazują złożoną rzeczywistość okresu konsolidacji Trakcji – Tiltra S.A. i Grupy spółek Tiltra i Kauno Tiltai.

Patrząc w przyszłość z umiarkowanym optymizmem. Rozpoczęcie kilku kontraktów zawartych w latach 2010 i 2011 opóźniło się, stąd przychody w roku ubiegłym były poniżej naszych oczekiwań. Rok 2012 przyniesie bardzo znaczące przychody z kontraktów na trasie Katowice – Kraków – Rzeszów oraz Wrocław - Poznań zawartych jeszcze w roku 2010 oraz z kontraktu LCS Malbork, na którym w roku ubiegłym udało się wykonać niewiele robót z powodu słabego przygotowania tego zadania do realizacji. Plany wskazują, że Grupa Trakcja Tiltra osiągnie rekordowe przychody w roku 2012. W roku 2012 zakończy się kontrakt na modernizację LCS Działdowo, znaczące przychody pojawią się z kontraktu modernizacji odcinka między stacjami Łódź Fabryczna a Łódź Widzew. Duży portfel zamówień sięgający do 2014 daje spółce stabilność i pozwala na poszukiwanie zleceń o wyższej marży, co jest w obecnych warunkach rynkowych bardzo znaczące wobec rosnącej konkurencji na wielkich przetargach. Widzimy szansę uzupełniania portfela zamówień w zleceniach bardziej niszowych.

Jednym z najważniejszych wydarzeń w roku 2011 było sfinalizowanie umowy połączenia z litewską Grupą Tiltra, wiodącą spółką budownictwa infrastrukturalnego na Litwie, która jest też w czołówce firm budownictwa drogowego na terenie Polski. Ten ważny krok jest istotnym elementem strategii dywersyfikacji przychodów Grupy Kapitałowej Trakcja Tiltra i lokuje naszą Spółkę w gronie znaczących graczy na rynku infrastruktury w rejonie Europy Środkowej. W roku 2011 rozpoczęła się integracja powiększonej grupy kapitałowej. W kilku obszarach mamy już spore sukcesy. Nowe spółki z sektora budowy dróg i mostów włączyły się realizacją kontraktów kolejowych realizowanych przez spółki budownictwa drogowego. Spółka Kauno tiltai realizuje wspólnie z Trakcją Tiltrą kolejny znaczący kontrakt kolejowy na Litwie. Rezultaty integracji byłyby lepsze, gdyby nie problemy spółki Poldim SA, wchodzącej wcześniej w skład Grupy Tiltra, na jednym z kontraktów budowy autostrad. Kontrakty te charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka. Wbrew wcześniejszym oczekiwaniom na kontrakcie tym wystąpiło poważne przekroczenie kosztów budżetu, co zachwiało płynnością tej spółki i zerwaniem umów kredytowych przez banki finansujące. W chwili, kiedy piszę ten list trwają jeszcze negocjacje z bankami finansującymi Poldim SA. Wierzę, że istnieje jeszcze szansa uratowania tej spółki. Skala strat poniesionych na jednym z kontraktów jest jednak tak ogromna, a potrzeby finansowe w szczycie sezonu tak duże, że proces restrukturyzacji jest niezwykle trudny. Trakcja Tiltra SA jako strona umowy połączeniowej zabezpieczyła swój interes na wypadek niższych zysków w Grupie Tiltra. W grudniu 2011 zarząd Trakcja Tiltra polubownie rozliczył korektę ceny przejęcia Tiltry umarzając obligacje warte ponad 140 mln złotych. Mimo problemów w segmencie drogowym Trakcja - Tiltra pozostaje stabilna dzięki dobrym wynikom finansowym innych części Grupy i znaczącemu zmniejszeniu zadłużenia.

Z wyrazami szacunku,

Maciej Radziwiłł

Prezes Zarządu
Trakcja - Tiltra S.A.



**TRAKCJA
TILTRA**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA – TILTRA

W 2011 ROKU

SPIS TREŚCI

1.	Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra	7
1.1.	Rodzaje produktów i usług	7
1.2.	Struktura sprzedaży	9
1.3.	Istotne umowy na usługi budowlane	9
1.4.	Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	10
2.	Aktualna i przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra	12
2.1.	Wyniki finansowe Grupy w 2011 roku	12
2.2.	Główne lokaty i inwestycje kapitałowe	16
2.3.	Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem oraz opis wykorzystania wpływów z emisji	16
2.4.	Wskaźniki finansowe Grupy	17
2.5.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	18
2.6.	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Trakcja - Tiltra 19	19
2.7.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	19
2.8.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	20
2.9.	Opis czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	20
2.10.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Trakcja - Tiltra za 2011 rok	21
2.11.	Strategia i kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej	21
2.12.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	22
2.13.	Czynniki ryzyka	22
3.	Organizacja Grupy Kapitałowej	23
3.1.	Struktura grupy kapitałowej	23
3.2.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	25
3.3.	Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej	25
3.4.	Informacje o zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej	26
3.5.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	27
4.	Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego	28
4.1.	Wskazanie w jakim zakresie Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	28
4.2.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	31
4.3.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów	32
4.4.	Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych	35
4.5.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Jednostka Dominująca oraz miejsca, gdzie zbiór jest publicznie dostępny	36
4.6.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	36
4.7.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	36
4.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu	36
4.9.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Trakcja - Tiltra S.A.	37
4.10.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	37
4.11.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Trakcja - Tiltra S.A.	37
5.	Informacje pozostałe	38
5.1.	Informacje o znaczących umowach	38
5.2.	Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach	40
5.3.	Informacje o pożyczkach udzielonych w roku obrotowym	41
5.4.	Należności i zobowiązania warunkowe	42
5.5.	Umowy zawarte między Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi	43
5.6.	Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	43
5.7.	Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji / udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą	44

5.8. Informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	44
5.9. Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych	44
5.10. Informacje o nabyciu akcji własnych.....	44
5.11. Istotne sprawy sądowe i sporne	45
5.12. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	51
5.13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	51
5.14. Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta.....	51

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

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 Inżynieryjnych 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 inżynieryjnych (przepustów, mostów, wiaduktów itp.), roboty związane z budową bądź wymianą nawierzchni (torowisk). Ponadto, wykonujemy kompleksowe usługi w zakresie budowy systemów zasilania trakcji elektrycznej oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej. Istotnym elementem naszej oferty jest budownictwo kubaturowe, zarówno na potrzeby infrastruktury kolejowej (budynki podstacji trakcyjnych, nastawni ruchowych, posterunków przejazdowych, dworców, hali pociągowych i innych) jak i budownictwa ogólnego (mieszaniowego i biurowego). Uzupełnieniem naszych usług jest budowa systemów elektroenergetycznych oraz systemów sterowania zdalnego. Spółki z naszej Grupy Kapitałowej od sześćdziesięciu lat realizują kompletne instalacje elektroenergetyczne średnich a ostatnio także wysokich napięć, zarówno w nowych jak i modernizowanych i remontowanych obiektach energetyki kolejowej.

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

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

W sektorze budownictwa drogowego nasza Grupa specjalizuje się w budowie i przebudowie dróg, autostrad, mostów, wiaduktów, lotnisk, 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 inżynieryjnych: 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 tą dotychczas pełniła Trakcja - Tiltra S.A. (dawniej PRK-7 S.A).

Budowa infrastruktury drogowej

Budowa infrastruktury drogowej obejmuje:

- drogi – budowę i rekonstrukcję autostrad, dróg, ulic, placów i parkingów; usługi związane z 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. Struktura sprzedaży

Strukturę sprzedaży w podziale na rodzaje robót, produkcję i pozostałą działalność prezentuje poniższa tabela.

	(dane w tys. zł)			
	2011		2010	
	wartość	udział	wartość	udział
Roboty Kolejowe	838 749	39,1%	382 735	77,9%
Roboty Drogowe	718 530	33,5%	-	
Roboty Mostowe	167 709	7,8%	45 999	9,4%
Roboty Kubaturowe	26 401	1,2%	42 739	8,7%
Roboty Tramwajowe	2 882	0,1%	283	0,1%
Handel asfaltem	185 814	8,7%	-	
Produkcja	90 213	4,2%	554	0,1%
Pozostała działalność	113 288	5,3%	18 854	3,8%
Razem przychody ze sprzedaży	2 143 586	100,0%	491 163	100,0%

1.3. Istotne umowy na usługi budowlane

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

Data zawarcia umowy	Waluta kontraktu	Wartość kontraktu [tys. PLN]*	Inwestor	Przedmiot kontraktu	Spółka z Grupy będąca stroną umowy	Numer i data raportu bieżącego
11-02-11	PLN	13 433	PKP PLK S.A.	Modernizacja Linii Kolejowej Warszawa – Łódź, Etap II, Lot C – Pozostałe Roboty. Zaprojektowanie i Wykonanie Skrzyżowania Bezkolizyjnego W Ciągu Drogi Krajowej Nr 72 Rawa Mazowiecka – Łódź z Torami Linii Kolejowej Nr 1 Warszawa – Centralna – Katowice w Miejscowości Rogów" w ramach Projektu Nr POIiŚ 7.1 – 24.3	PRKiI S.A.	12/2011 2011-02-11
11-05-24	PLN	657 333 (220 721)	PKP PLK S.A.	Wykonanie robót budowlanych, podstawowych, liniowych na odcinku Wrocław – Grabiszyn – Skokowa i Żmigród – granica woj. dolnośląskiego" w ramach projektu POIiŚ 7.1 - 4 "Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Wrocław – Poznań, Etap II – odcinek Wrocław – granica woj. dolnośląskiego."	PRKiI S.A.	34/2011 2011-05-25

11-05-27	PLN	868 894 (490 980)	PKP PLK S.A.	Wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,700 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku w ramach Projektu: Nr POIiŚ 7.1-1.3 "Modernizacja linii kolejowej E 65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Iława, LCS Malbork	Trakcja - Tiltra S.A.	35/2011 2011-05-27
11-06-15	LTL	34 058	Litewski Zarząd Dróg przy Ministerstwie Komunikacji	Rekonstrukcja dróg krajowych o znaczeniu krajowym. Nr. 144 Jonava)- Kėdainiai– Šeduva odcinek od 50,20 do 52,40 km. (Kėdainių r.) Nr. 145 Kėdainiai – Šėta – Ukmergė odcinek od 0,10 do 10,50 km (Kėdainių r.), Nr. 129 Antakalnis – Jieznas – Alytus – Merkinė odcinek od 26,45 do 26,70 km (Prienu r.), Nr. 182 Marijampolė – Liudvinavas – Krosna odcinek od 7,98 do 13,98 km i remont mostu nad rzeką Šešupė na 1,21 kilometrze tej drogi (Marijampolės sav.)	AB Kauno tiltai	55/2011 2011-07-14
11-06-30	PLN	238 883	PKP PLK S.A.	Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy stacji Łódź Widzew i części szlaku Łódź Fabryczna – Łódź Widzew od km 2,250 do km 7,200 wraz z urządzeniami srk i telekomunikacji dla całego odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew oraz modernizacji linii objazdowej Łódź Widzew – Łódź Chojny – Łódź Kaliska w ramach Projektu POIiŚ 7.1-24.2 "Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, lot B – odcinek Łódź Widzew-Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budową części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróźnych"	Trakcja - Tiltra S.A.	51/2011 2011-07-01
11-07-27	PLN	162 044 (82 643)	Urząd Miasta Wilno	Roboty budowlane związane z budową węzła sieci transeuropejskiej – II etap zachodniej obwodnicy miasta Wilno	AB Kauno tiltai	56/2011 2011-07-27
11-09-27	PLN	521 759 (150 000)	GDDKiA	Kontynuacja budowy autostrady A-4 na odcinku Brzesko – Wierzchosławice w km od 479+000 do km 499+800	Poldim S.A.	72/2011 2011-09-28
11-12-02	LTL	277 557 (177 636)	AB "Lietuvos geležinkeliai"	Budowa drugiej drogi odcinka Kyvskės-Valciunai obwodnicy miasta Wilna IX B korytarza	AB Kauno tiltai	77/2011 2011-12-03
11-12-30	LTL	131 694	Urząd Miasta Kowno, Litwa	Budowa mostu pomiędzy ul. A. Juozapaviciaus i ul. Tilto w Kownie oraz usługi dotyczące przygotowania projektu roboczego, a także usługi inżynieryjne	AB Kauno tiltai	84/2011 2011-12-30

* Wartość podana w nawiasie to część kontraktu przypadająca Spółce z Grupy będącej stroną umowy

1.4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Sprzedaż produktów Grupy w 2011 roku realizowana była na rynku polskim i litewskim.

Strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży roku prezentuje poniższa tabela.

	2011		2010	
	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	1 818 224	84,8%	491 163	100,0%
Zagranica	325 362	15,2%	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	2 143 586	100,0%	491 163	100,0%

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

Struktura odbiorców wskazuje, że jesteśmy uzależnieni od spółki PKP PLK S.A., która posiadała 29% udział w naszych przychodach ze sprzedaży w 2011 roku. Od początku istnienia naszej Grupy jest to główny klient w strukturze odbiorców. Drugi z kolei największy nasz zamawiający - Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i

Autostrad - posiadał 12% udział w strukturze przychodów w tym samym roku, a następny już tylko 8%. Żaden z wymienionych kontrahentów nie jest formalnie powiązany z naszą Grupą.

Struktura dostawców w analizowanym okresie pokazuje, że nasza Grupa nie jest uzależniona od żadnego z kontrahentów. W 2011 roku udział żadnego z dostawców nie osiągnął poziomu 10 % przychodów ze sprzedaży naszej Grupy Kapitałowej. Udział największego dostawcy w całkowitych zakupach materiałów i usług naszej Grupy Kapitałowej wyniósł ok. 11% (Orlen Asphalt Sp. z o.o.). Drugi z kolei największy nasz kontrahent posiadał 4,5 % udziału w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług, zaś następny – 4%.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA

2.1. Wyniki finansowe Grupy w 2011 roku

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

2.1.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Trakcja - Tiltra

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 143 586	491 163	1 652 423	336%
Koszt własny sprzedaży	2 048 744	421 669	1 627 075	386%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	94 842	69 494	25 348	36%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	8 443	2 410	6 033	250%
Koszty ogólnego zarządu	72 530	24 611	47 919	195%
Pozostałe przychody operacyjne	123 399	3 089	120 310	3895%
Pozostałe koszty operacyjne	7 834	1 453	6 381	439%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	129 434	44 109	85 325	193%
Przychody finansowe	4 547	8 790	-4 243	-48%
Koszty finansowe	59 162	3 555	55 607	1564%
Koszty akwizycji	1 342	8 364	-7 022	-84%
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	1 309	(176)	1 485	-
Zysk (strata) brutto	74 786	40 804	33 982	83%
Podatek dochodowy	11 817	8 200	3 617	44%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	62 969	32 604	30 365	93%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	62 969	32 604	30 365	93%
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	109 417	32 586	76 831	236%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	(46 448)	18	-46 466	

W 2011 roku Grupa Trakcja - Tiltra osiągnęła przychody na poziomie 2 143 586 tys. zł, które wzrosły o 336% w porównaniu do poprzedniego roku. Koszt własny sprzedaży w okresie 12 miesięcy 2011 roku wzrósł o 386% i osiągnął wartość 2 048 744 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży Grupy w 2011 roku osiągnął wartość 94 842 tys. zł i był o 36% wyższy od zysku w okresie porównywalnym. Marża zysku brutto na sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 4,4% natomiast w analogicznym okresie 2010r. osiągnęła wartość 14,1%.

Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji odnotowały poziom 8 443 tys. zł i były wyższe o 250% w stosunku do okresu porównywalnego. Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 72 530 tys. zł i wzrosły o 195% tj. kwotę 47 919 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za okres 12 miesięcy 2011 roku 123 399 tys. zł. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę 120 310 tys. zł spowodowany był przede wszystkim rozliczeniem transakcji nabycia akcji Grupy Tiltra i Kauno w poczet pozostałych przychodów operacyjnych, które z tego tytułu zwiększyły się o 100 812 tys. zł. Zgodnie z MSSF 3 par. 58 Spółka ujęła w skonsolidowanym wyniku, wpływ zmiany wartości godziwej zapłaty, która nastąpiła po dniu przejęcia tj. 21 grudnia 2011 r. na podstawie aneksu nr 7 do umowy z dnia 18 listopada 2010 roku. Zmiany zapłaty wynikające z następujących po dniu przejęcia zdarzeń takich, jak osiągnięcie określonego poziomu przychodów, zysku nie są korektami z okresu wyceny i zostały rozpoznane w wyniku finansowym. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 7 834 tys. zł i były wyższe o kwotę 6 381 tys. zł w stosunku do kosztów z ubiegłego roku. W omawianym okresie Grupa zanotowała

zysk z działalności operacyjnej w kwocie 129 434 tys. zł i był on wyższy o 193% tj. o kwotę 85 325 . zł w porównaniu do okresu porównywalnego, w którym to osiągnął wartość 44 109 tys. zł.

Przychody finansowe Grupy za 2011 rok osiągnęły wartość 4 547 tys. zł i obniżyły się o 48% w porównaniu do przychodów za 2010 rok, kiedy to osiągnęły wartość 8 790 tys. zł. Spowodowane to było spadkiem przychodów z tytułu odsetek bankowych oraz z tytułu aktualizacji wartości inwestycji. Koszty finansowe za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku osiągnęły wartość 59 162 tys. zł i wzrosły ponad szesnastokrotnie w stosunku do roku ubiegłego głównie w związku z: utworzeniem 100% rezerw na aktywa spółek z Grupy, które mogą utracić wartość w przypadku ogłoszenia upadłości przez Poldim S.A., Silentio Investments sp. z o.o. i Tiltr Group AB w kwocie 16 146 tys. zł, odsetkami od obligacji na kwotę 14 332 tys. zł oraz odsetkami od kredytów i pożyczek, które zwiększyły się o 14 194 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego.

Grupa zaprezentowała w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat koszty akwizycji w kwocie 1 342 tys. zł natomiast koszty te w roku 2010 kształtowały się na poziomie 8 364 tys. zł. Koszty akwizycji związane są z transakcją zakupu akcji Grupy Kapitałowej Tiltr Group AB oraz AB Kauno Tiltai.

Zysk brutto Grupy za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniósł 74 786 tys. zł. i zwiększył się o 83% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym to osiągnął wartość 40 804 tys. zł. Podatek dochodowy w roku 2011 wyniósł 11 817 tys. zł i był wyższy w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 3 617 tys. zł tj. o 44%. Część bieżąca podatku dochodowego wyniosła 5 919 tys. zł, zaś część odroczone 5 898 tys. zł. W roku 2010 podatek dochodowy wyniósł 8 200 tys. zł.

Grupa Trakcja - Tiltr osiągnęła wynik netto za 2011 rok w kwocie 62 969 tys. zł, który zwiększył się o 93% w porównaniu do 2010 roku. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 109 417 tys. zł natomiast strata netto przypisana udziałowcom niesprawującym kontroli wyniosła 46 448 tys. zł. Alokacja zysku netto pomiędzy akcjonariuszy jednostki dominującej i udziałowców niesprawujących kontroli wynika z mechanizmu korekty ceny nabycia akcji Grupy Tiltr zawartego w umowie z dnia 18 listopada 2010r. Szerzej o tym mechanizmie piszemy w Skonsolidowanym Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltr w nocy numer 3.

2.1.2. Skonsolidowany bilans Grupy Trakcja - Tiltr

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

AKTYWA	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	858 537	214 589	643 948	300%
Rzeczowe aktywa trwałe	311 503	95 114	216 389	228%
Nieruchomości inwestycyjne	10 344	3 666	6 678	182%
Wartość firmy z konsolidacji	397 291	2 873	394 418	13728%
Wartości niematerialne	58 811	54 675	4 136	8%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2 052	35 427	-33 375	-94%
Inwestycje w jednostkach pozostałych	25	-	25	-
Pozostałe aktywa finansowe	31 228	1 182	30 046	2542%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	43 150	19 634	23 516	120%
Rozliczenia międzyokresowe	4 133	2 018	2 115	105%
Aktywa obrotowe	1 069 726	539 776	529 950	98%
Zapasy	150 741	109 221	41 520	38%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	542 569	111 933	430 636	385%
Należności z tytułu podatku dochodowego	271	-	271	-
Pozostałe aktywa finansowe	28 767	32 635	-3 868	-12%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	222 562	234 309	-11 747	-5%
Rozliczenia międzyokresowe	9 967	5 013	4 954	99%
Kontrakty budowlane	110 214	46 665	63 549	136%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	4 635	-	4 635	-
RAZEM AKTYWA	1 928 263	754 365	1 173 898	156%

PASYWA	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	536 643	404 051	132 592	33%
Kapitał podstawowy	23 211	16 011	7 200	45%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	231 591	185 812	45 779	25%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 343	2 339	4	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	199 775	160 476	39 299	24%
Niepodzielony wynik finansowy	62 969	39 413	23 556	60%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	16 754	-	16 754	-
Udziały niesprawujące kontroli	16 134	141	15 993	11343%
Kapitał własny razem	552 777	404 192	148 585	37%
Zobowiązania razem	1 375 486	350 173	1 025 313	293%
Zobowiązania długoterminowe	354 867	52 004	302 863	582%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	134 216	28 791	105 425	366%
Rezerwy	3 460	1 008	2 452	243%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 008	7 724	9 284	120%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	40 061	14 463	25 598	177%
Obligacje	160 040	-	160 040	-
Pochodne instrumenty finansowe	58	-	58	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	18	6	33%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 020 619	298 169	722 450	242%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	235 164	27 559	207 605	753%
Obligacje	5 695	-	5 695	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	570 766	156 435	414 331	265%
Rezerwy	21 842	11 924	9 918	83%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 567	5 471	8 096	148%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	1 714	-1 714	-100%
Pochodne instrumenty finansowe	95	-	95	-
Rozliczenia międzyokresowe	1 496	304	1 192	392%
Kontrakty budowlane	151 451	92 397	59 054	64%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	20 543	2 365	18 178	769%
RAZEM PASYWA	1 928 263	754 365	1 173 898	156%

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa Grupy Trakcja - Tiltra osiągnęła wartość 1 928 263 tys. zł i zwiększyła się o 1 173 898 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2010 roku. Aktywa trwałe wzrosły o kwotę 643 948 tys. zł tj. o 300% w porównaniu do 2010 roku, osiągając wartość 858 537 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011r., natomiast aktywa obrotowe wzrosły w 2011 roku o kwotę 529 950 tys. zł i osiągnęły wartość 1 069 726 tys. zł.

Wzrost aktywów trwałych spowodowany był głównie powstaniem wartości firmy w kwocie 394 418 tys. zł w związku z nabyciem Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai oraz wzrostem rzeczowych aktywów trwałych, które w stosunku do roku 2010 zwiększyły się o 228% osiągając poziom 311 503 tys. zł. Wysoki wzrost procentowy dotyczy także pozostałych aktywów finansowych, które zwiększyły się do poziomu 31 228 tys.

Aktywa obrotowe wzrosły w stosunku do roku ubiegłego w związku ze zwiększeniem się należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, kontraktów budowlanych oraz zapasów. Należności z tytułu dostaw i usług osiągnęły na dzień bilansowy wartość 542 569 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 430 636 tys. zł. Kontrakty budowlane ujęte w aktywach wzrosły o 136% osiągając poziom 110 214 tys. zł. Zapasy uległy zwiększeniu o 41 520 tys. zł, co stanowi 38% w stosunku do okresu porównywalnego. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły na dzień 31 grudnia 2011 roku 222 562 tys. zł i zmniejszyły się o 11 747 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wzrósł na dzień 31 grudnia 2011 roku o kwotę 132 592 tys. zł tj. o 33% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Kapitał własny wzrósł o 51 556 tys. zł z tytułu emisji akcji w ramach transakcji nabycia akcji Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai, przy czym kapitał podstawowy

zwiększył się z tego tytułu o 7 200 tys. zł natomiast nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej wzrosła o 44 356 tys. zł.

Wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o kwotę 39 299 tys. zł wynikał z podziału zysku z lat ubiegłych, natomiast niepodzielony wynik finansowy zawiera w głównej mierze zysk netto z za rok obrotowy w wysokości 62 969 tys. zł. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych wyniosły na 2011 roku 16 754 tys. zł, mechanizm ich powstawania wyjaśniony jest w nocie numer 9 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2011 rok.

Zobowiązania długoterminowe osiągnęły na dzień 31 grudnia 2011 roku poziom 354 867 tys. zł i wzrosły w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o kwotę 302 863 tys. zł. Wzrost ten wynika głównie z emisji obligacji dla potrzeb sfinansowania akwizycji Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno. Zadłużenie długoterminowe z tego tytułu wzrosło o 160 040 tys. zł. Wartość długoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek wzrosła o 105 425 tys. zł i osiągnęła poziom 134 216 tys. zł. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego osiągnęła wartość 40 061 tys. zł i wzrosła o 25 598 tys. zł.

Znacząco wzrosły zobowiązania krótkoterminowe tj. o kwotę 722 450 tys. zł, co stanowi 242% wzrost w stosunku do 2010 roku. Przyrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy wyniósł 414 331 tys. zł i w stosunku do roku stanowi to 265% wzrost. Oprocentowane krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe osiągnęły poziom 235 164 tys. zł i wzrosły o 207 605 tys. zł w stosunku do analogicznych danych na koniec roku ubiegłego. Kolejną pozycją zobowiązań krótkoterminowych, która osiągnęła znaczny wzrost są kontrakty budowlane, które wzrosły o 59 054 tys. zł osiągając poziom 151 451 tys. zł.

2.1.3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Trakcja - Tiltra

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Trakcja - Tiltra w latach zakończonych 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku:

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne na początek okresu	206 351	185 621
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 475	51 653
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(58 628)	(25 543)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	39 364	(5 380)
Przepływy pieniężne netto, razem	16 211	20 730
Środki pieniężne na koniec okresu	222 562	206 351

W 2011 roku saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej zwiększyło się o 35 475 tys. zł, głównie dzięki wypracowanemu zyskowi brutto za 2011 rok oraz dzięki wzrostowi stanu zobowiązań innych niż zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w roku 2011 saldo ujemne w wysokości 58 628 tys. zł, natomiast w roku 2010 saldo ujemne przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 25 543 tys. zł. Ujemne saldo z działalności inwestycyjnej w 2011 roku spowodowane jest zakupem udziałów Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno.

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w roku 2011 było dodatnie i wyniosło 39 364 tys. zł, głównie z powodu wpływów z zaciągnięcia kredytów i pożyczek. Saldo to w 2011 roku zwiększyło się o kwotę 44 744 tys. zł w porównaniu do salda w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Grupa rozpoczęła rok 2011 posiadając środki pieniężne w łącznej kwocie 206 351 tys. zł natomiast zakończyła rok 2011 posiadając środki pieniężne w wysokości 222 562 tys. zł. Zmiana stanu środków pieniężnych łącznie wzrosła w 2011 roku o kwotę 16 211 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu porównywalnego wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych różnią się od stanu środków pieniężnych w bilansie. Różnica ta wynika z założenia przez spółkę

zależną lokat bankowych o okresie wymagalności powyżej 3 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień 31 grudnia 2010 lokaty te wynosiły 27 958 tys. zł.

2.2. Główne lokaty i inwestycje kapitałowe

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała znacznej inwestycji kapitałowej nabywając Grupę Tiltira Group AB oraz Grupę AB Kauno Tiltai.

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

- 150 000 akcji Tiltira 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 Tiltira Group AB Spółka posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem Tiltira Group AB oraz AB Kauno Tiltai 100 udziałów w Silentio Investments Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 5 000 PLN, reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

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

Opisana powyżej akwizycja Grup Tiltira Group AB oraz Kauno Tiltai ma na celu stworzenie jednego z wiodących podmiotów segmentu rynku budownictwa drogowego i kolejowego w Polsce. Spółki z Grupy Trakcja – Tiltira sprzed akwizycji oraz nowonabyte grupy kapitałowe mają podobne strategie, które zakładają dywersyfikację działalności poprzez wejście w nowe segmenty rynku budowlanego. Wsparcie głównego akcjonariusza Trakcji - Tiltira S.A. tj. spółki Comsa S.A. powinno przyczynić się do ekspansji na nowe rynki Europy Środkowej i Wschodniej. Połączone podmioty wzmocnią swoją konkurencyjność i umocnią pozycję negocjacyjną wobec dostawców i podwykonawców. Planowany jest również rozwój nowych obszarów działalności, między innymi w obrębie koncesji, usług budowlanych dla sektora energetycznego oraz dalsze umacnianie obecności w sektorze budowy infrastruktury tramwajowej.

2.3. Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem oraz opis wykorzystania wpływów z emisji

Spółka Trakcja – Tiltira S.A. wyeimtowała w 2011 roku obligacje na okaziciela oraz warranty subskrypcyjne dające prawo do objęcia akcji serii G. Emisja papierów wartościowych była częścią transakcji nabycia Grupy Tiltira Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai, o której szczegółowo piszemy w punkcie 2.2 - *Główne lokaty i inwestycje kapitałowe*.

Spółka w dniu 19 kwietnia 2011 r. wyemitowała:

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

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

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

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

Łączna cena za nabyte aktywa wyniosła 464 921 tys. PLN. Spadek ceny w stosunku do ostatnio opublikowanego sprawozdania nastąpił w skutek zawarcia aneksu nr 7 do umowy z dnia 18 listopada 2010 roku.

Początkowe rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów ma charakter tymczasowy z uwagi na trwający proces wyceny do wartości godziwych wszystkich przejętych aktywów i zobowiązań. Wykazaną w sprawozdaniu finansowym wstępnie określoną wartość firmy wyliczono w oparciu o aktywa netto przejętych jednostek w wartości księgowej, a w przypadkach gdzie proces wyceny do wartości godziwej został zakończony – w wartości godziwej. Wykazana w prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy wyniosła 394 118 tys. zł. Ostateczne rozliczenie powyższej transakcji oraz ostateczne wyliczenie wartości firmy nastąpi w ciągu roku od dnia nabycia. Wstępne wyliczenie wartości firmy powstałej z nabycia spółek z Grupy AB Kauno Tiltai oraz Tiltira Group AB znajduje się w nocie nr 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tiltira Group AB, AB Kauno Tiltai i Akcjonariuszami Grupy Tiltira oraz Comsa S.A. aneks nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku o której Spółka informowała raportami bieżącymi. W Aneksie nr 7 Strony uznały, że w ich interesie leży dokonanie wzajemnych rozliczeń z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry przed zakończeniem roku obrotowego kończącego się 31 marca 2012 roku. W związku z tym Strony ustaliły, iż z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry Inwestorzy zapłacą Spółce kwotę 141 510 498,34 PLN, z czego płatność 140 385 362,63 PLN zostanie rozliczona w drodze przeniesienia na Spółkę 244 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii A oraz 135.608 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii B, w celu umorzenia tych obligacji, po cenie równej ich wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 125 136,00 PLN zapłacona została w gotówce. Jednocześnie strony umowy postanowiły usunąć z niej postanowienia, które przewidywały mechanizm obniżenia zapłaconej za przejęte udziały.

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 roku o obligacjach (tj. Dz.U. Nr 120 z 2001, poz. 1300 z późn. zm.):

a) 244 (dwieście czterdzieści cztery) obligacji 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;

b) 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 związku z zawarciem Umowy, w celu ich umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia ww. obligacji wyniosła 1 033,37 zł za jedną nabytą obligację.

2.4. Wskaźniki finansowe Grupy

2.4.1. Wskaźniki rentowności

Marża zysku brutto na sprzedaży zmniejszyła się w roku 2011 o 9,7 p.p. w stosunku do roku poprzedniego osiągając poziom 4,4%. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wyniósł 164 336 tys. zł i powiększył się o 109 544 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego. Marża zysku EBITDA była w 2011 roku mniejsza o 3,5 p.p. i osiągnęła poziom 7,7%. Marża zysku operacyjnego wyniosła 6,0% i była niższa o 3,0 p.p. w stosunku do roku 2010. Marża zysku netto obniżyła się o 3,7 p.p. osiągając poziom 2,9% w stosunku do 6,6% w 2010 roku. Stopa zwrotu z kapitału własnego – ROE wzrosła porównaniu do roku ubiegłego o 14,9 p.p. i ukształtowała się na

poziomie 23,3%, natomiast wskaźnik rentowności aktywów – ROA osiągnął poziom 8,2% i był wyższy o 3,4 p.p. od analogicznego wskaźnika z poprzedniego roku.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	12 miesięcy	12 miesięcy
	do 31.12.2011	do 31.12.2010
Marża zysku brutto ze sprzedaży	4,4%	14,1%
EBITDA	164 336	54 792
Marża zysku EBITDA	7,7%	11,2%
Marża zysku operacyjnego	6,0%	9,0%
Marża zysku netto	2,9%	6,6%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	23,3%	8,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	8,2%	4,8%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

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

EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja

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

Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk netto / średnioroczne kapitały własne

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto / średnioroczne aktywa

Pozostałe wskaźniki finansowe przedstawione są w punkcie 2.4.

2.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest utrzymanie zdolności Grupy do kontynuowania działalności oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału dla zapewnienia zwrotu z inwestycji akcjonariuszom. W celu utrzymania lub korekty struktury kapitałów, Grupa może emitować nowe akcje, zmieniać kwotę dywidendy do wypłaty akcjonariuszom, zwiększać zadłużenie lub zmniejszać zadłużenie poprzez upłynianie aktywów.

Grupa Trakcja - Tiltra dysponowała na koniec roku 2011 środkami pieniężnymi w wysokości 222 562 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych obligacji w wysokości 529 420 tys. zł. Grupa utrzymuje bezpieczny poziom zarówno finansowania zewnętrznego jak i płynności finansowej. Okresowe nadwyżki pieniężne umieszczane są na krótkoterminowych lokatach bankowych.

Z uwagi na przeliczenie poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat spółek litewskich kursem średnim za okres objęty konsolidacją, skonsolidowane wyniki finansowe Grupy narażone są na wahanie kursu złotego w stosunku do lity. Ponadto istnieje ryzyko walutowe z tytułu transakcji zakupu dokonywanych w euro, związanych z realizacją kontraktów. W przeszłości działalność Grupy była narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa wprowadziła politykę zabezpieczenia kursu walutowego na wypadek wygrania nowych kontraktów w euro poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Grupa na dzień 31 grudnia 2011 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Grupie Trakcja - Tiltra na koniec roku 2011 osiągnął poziom 49 107 tys. zł i był niższy o 192 500 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Pozostałe wskaźniki płynności zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wskaźnik płynności bieżącej na koniec roku 2011 wyniósł 1,05 i był niższy o 0,76 od wskaźnika płynności za 2010 rok. Wskaźnik płynności szybkiej zmniejszył się o 0,49 i osiągnął poziom 0,78. Wskaźnik płynności natychmiastowej zmniejszył się o 0,57 w stosunku do roku ubiegłego i osiągnął poziom 0,22. Wskaźnik natychmiastowej płynności informuje, że Grupa byłaby w stanie natychmiastowo spłacić 22% swoich zobowiązań z posiadanych środków pieniężnych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	12 miesięcy	12 miesięcy
	do 31.12.2011	do 31.12.2010
Kapitał pracujący	49 107	241 607
Wskaźnik płynności bieżącej	1,05	1,81
Wskaźnik płynności szybkiej	0,78	1,27
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,22	0,79

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) / zobowiązania krótkoterminowe

2.5.1. 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.

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym zmniejszył się w roku 2011 do poziomu 0,28 i był niższy w stosunku do roku poprzedniego o 0,26. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym zmniejszył się o 1,25 i wyniósł 0,63. Zwiększył się natomiast wskaźnik zadłużenia całkowitego i ukształtował się na poziomie 0,72 na koniec 2011 roku. Oznacza to, że aktywa spółki finansowane są w 72% przez obce źródła finansowania – zobowiązania. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych Grupy na koniec roku 2011 wzrósł w stosunku do roku 2010 o 1,72 i wyniósł na dzień 31 grudnia 2011 roku 2,59.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	12 miesięcy	12 miesięcy
	do 31.12.2011	do 31.12.2010
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,28	0,54
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,63	1,88
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,72	0,46
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,59	0,87

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

2.6. Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Trakcja - Tiltra

Grupa Trakcja - Tiltra nie publikowała w 2011 roku prognoz wyniku finansowego.

2.7. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, to jest do dnia 20 marca 2012 roku nie nastąpiły żadne istotne wydarzenia, poza opisanymi w w punkcie 5.11 - *Istotne sprawy sądowe i sporne*.

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

Spółka Trakcja – Tiltra S.A. w związku z dokonaną w ubiegłym roku obrotowym akwizycją Grup Tiltra Group AB oraz Kauno Tiltai nie planuje znaczących inwestycji kapitałowych w najbliższym okresie.

2.9. Opis czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono kluczowe czynniki, które w opinii Zarządu jednostki Dominującej 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 5.11 niniejszego sprawozdania. Do najważniejszych czynników mających istotny wpływ na wyniki finansowe naszej Grupy Kapitałowej zaliczamy:

- Zdolność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, co z uwagi na profil działalności naszej Grupy jest determinowane przez poziom wydatków na infrastrukturę kolejową i tramwajową w Polsce.
- Trafność oszacowania kosztów realizowanych projektów, mająca bezpośredni wpływ na decyzje w sprawie strategii udziału w przetargach, wycenę kontraktów do przetargów i w efekcie marże osiągnięte na kontraktach. Dokładność oszacowania budżetów kosztów kontraktów związana jest z kolei zarówno z czynnikami metodologicznymi jak i zewnętrznymi, np. zmianą cen materiałów i cen usług podwykonawców.
- Wyniki finansowe Grupy narażone są na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do lity. Z uwagi na przeliczenie poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat spółek litewskich kursem średnim za okres objęty konsolidacją, skonsolidowane wyniki finansowe Grupy narażone są na wahanie kursu złotego w stosunku do lity. Ponadto istnieje ryzyko walutowe z tytułu transakcji zakupu dokonywanych w euro, związanych z realizacją kontraktów. W przeszłości działalność Grupy była narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa wprowadziła politykę zabezpieczania kursu walutowego na wypadek wygrania nowych kontraktów w euro poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Grupa na dzień 31 grudnia 2011 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.
- Polityka monetarna Banku Centralnego, przekładająca się na zmiany oprocentowania kredytów. W celu finansowania planowanych akwizycji nasza Grupa może zaciągać kredyty bankowe, dlatego też może ponosić koszty finansowe kształtowane poprzez poziom stóp procentowych.
- Terminowość regulowania zobowiązań przez naszych odbiorców. Nieterminowość spłaty zobowiązań przez naszych kontrahentów może prowadzić do pogorszenia się naszej płynności finansowej.
- Dokonana akwizycja podmiotów gospodarczych, może przynieść zarówno pozytywne efekty jak i zagrożenia dla wyniku finansowego naszej Grupy Kapitałowej.

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

- związanych z organizacją Euro 2012, w szczególności wykonanie i ewentualna zmiana Ustawy z dnia 7 września 2007 r. o przygotowaniu finałowego turnieju Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA Euro 2012 (Dz. U. z dnia 21 września 2007 r.),
- związanych z trybem uzyskiwania zamówień publicznych, w szczególności zmiana *Ustawy o Zamówieniach Publicznych*,
- związanych z partnerstwem publiczno-prawnym, w szczególności Ustawa z dnia 28 lipca 2005 r. o partnerstwie publiczno-prawnym (Dz. U. z dnia 6 września 2005 r.),
- związanych z finansowaniem infrastruktury kolejowej i drogowej,
- związanych z ochroną środowiska w zakresie realizacji poszczególnych projektów, w szczególności Prawa Ochrony Środowiska,
- w zakresie działalności deweloperskiej PRK 7 Nieruchomości Sp. 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.

2.10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Trakcja - Tiltra za 2011 rok

W roku 2011 do istotnych czynników, które miały wpływ na wynik finansowy Grupy zaliczamy akwizycję Tiltra Group AB oraz Grupę AB Kauno Tiltai, o której piszemy szerzej w punkcie 2.2 – Główne lokaty i inwestycje kapitałowe.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, z wyjątkiem spółek opisanych poniżej. W związku z trwającymi negocjacjami warunków umów kredytowych dotyczących spółek zależnych Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o. istnieje zagrożenie kontynuacji działalności tych spółek oraz powiązanych z nimi spółek Tiltra Group AB, Poldim Mosty Sp. z o.o., Poldim Mielec Sp. z o.o., Poldim Dębica Sp. z o.o, NRR Grupa Poldim Sp. z o.o. i w związku z tym w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uwzględniono potencjalne skutki braku kontynuacji działalności przez te spółki. Szczegółowe informacje dotyczące wspomnianych negocjacji zostały opisane w nocie 49 i 57 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zarządu nie stwierdza się istnienia innych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

2.11. Strategia i kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

Po transakcji połączenia z Grupą Tiltra AB i Grupą Kauno Tiltai Grupa Trakcja – Tiltra ma szanse zdobycia pozycji jednego z zcoźlowych graczy 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 Spółki.

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

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

Wzmocnienie pozycji Spółki 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.

2.12. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w 2012 roku w najbliższym roku. W 2011 roku spółki Grupy Trakcja - Tiltra podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 2 522 milionów złotych (bez aneksów). Portfel zamówień na dzień 31 grudnia 2011 roku skorygowany o wartość umów podpisanych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania wyniósł 4 210 milionów złotych, co stanowi wzrost o 61% w porównaniu do portfela zamówień na dzień 31 grudnia 2010 roku (skorygowanego o wartość umów podpisanych do dnia publikacji ubiegłorocznego sprawozdania).

W latach 2012-2013 PKP PLK – jeden z głównych odbiorców Grupy Kapitałowej planuje zainwestować około 18 mld zł w modernizację polskiej sieci kolejowej.

Kolejowe projekty inwestycyjne, które zostały przewidziane do realizacji w latach 2011 – 2014 można podzielić na dwie grupy:

- projekty o znaczeniu ponadregionalnym (międzynarodowym i krajowym)
- projekty o znaczeniu regionalnym

Projekty inwestycyjne z grupy pierwszej są zadaniami głównymi, planowanymi do realizacji w pierwszej kolejności ze względu na ich wysoki priorytet dla gospodarczego rozwoju kraju. Natomiast projekty inwestycyjne z grupy drugiej mają charakter uzupełniający. Obejmować one będą połączenia o charakterze regionalnym, dowożące pasażerów i ładunki do dużych ośrodków bądź linii głównych.

2.13. Czynniki ryzyka

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

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

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

- Zmiana oceny wiarygodności kredytowej Grupy Trakcja - Tiltra,
- Zmiana poziomu zadłużenia Grupy Trakcja - Tiltra,
- Sprzedaż lub nabycie aktywów przez Grupę Trakcja - Tiltra,

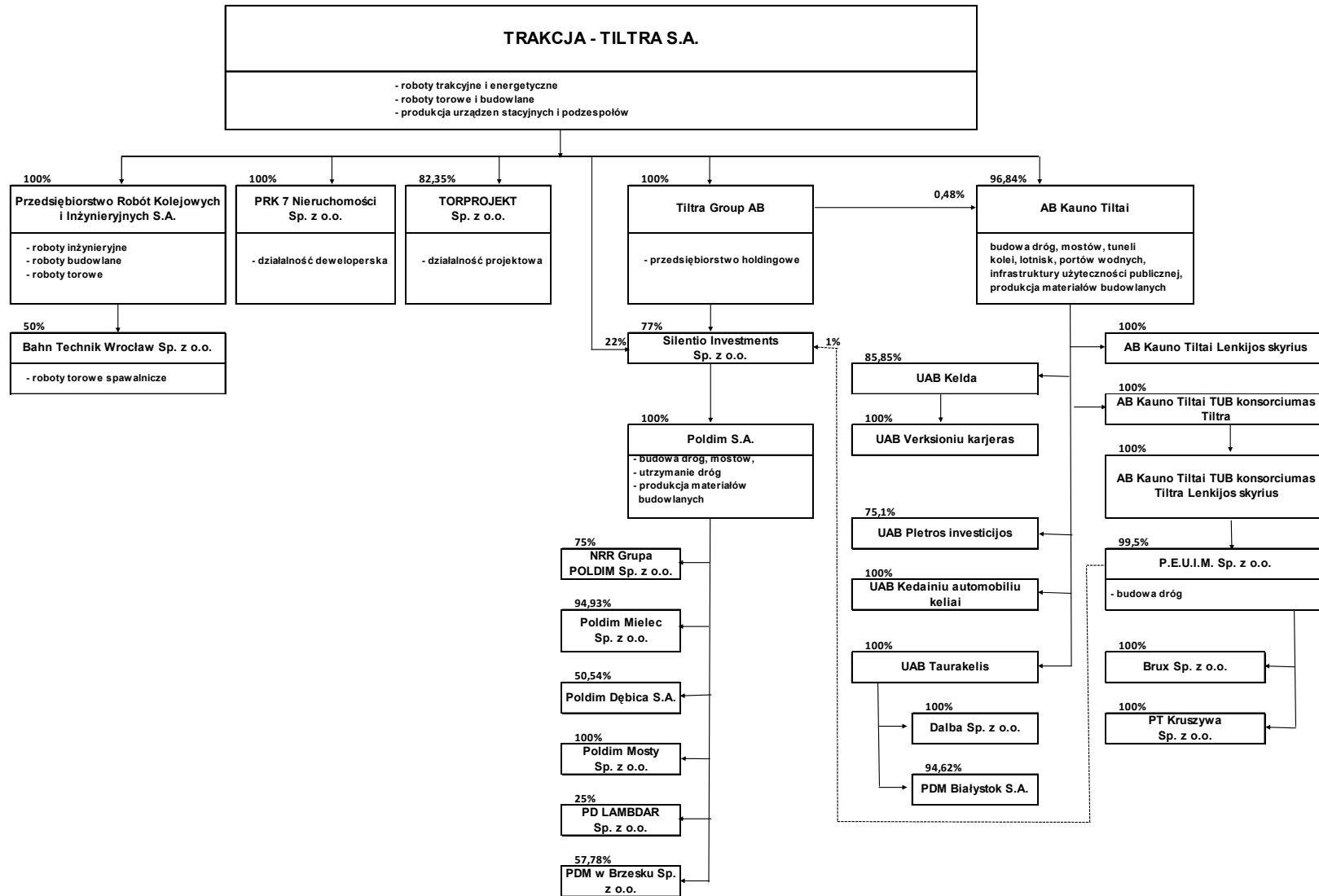
- Znaczące zmiany w strukturze własnościowej Grupy Trakcja - Tiltra,
- Zmiany przez analityków rynku kapitałowego ich prognoz i rekomendacji dotyczących Spółka Trakcja - Tiltra, jej konkurentów, partnerów oraz sektorów gospodarki, w których działa Grupa.

3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1. Struktura grupy kapitałowej

Trakcja – Tiltra S.A. jest Spółką Dominującą Grupy Kapitałowej Trakcja Tiltra.

Skład i strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższy schemat.



3.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Nabycie Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai

Szczegóły zakupu Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai zostały opisane w punkcie 3.3 – Główne lokaty i inwestycje kapitałowe.

Sprzedaż spółki stowarzyszonej Eco – Wind Construction S.A.

W dniu 30 grudnia 2011 roku Spółka Trakcja – Tiltra S.A. podpisała umowę sprzedaży pakietu 40,68% akcji spółki Eco – Wind Construction S.A. Na mocy tej umowy Spółka sprzedała 32 737 520 akcji. Nabywcą jest podmiot zewnętrzny - CEZ Poland Distribution BV, spółka zależna CEZ S.A.

Nabycie udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Drogowo – Mostowe w Brzesku Sp. z o.o. (PDM w Brzesku Sp. z o.o.)

W dniu 21 grudnia 2011 roku spółka zależna od spółki Trakcja – Tiltra S.A. tj. Poldim S.A. nabyła 847 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Drogowo – Mostowe w Brzesku Sp. z o.o. Spółka Poldim S.A. posiada 57,78% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Zmiana właściciela udziałów Spółki Dalba Sp. z o.o. oraz akcji spółki PDM Białystok Sp. z o.o.

W dniu 23 grudnia 2011 roku spółka zależna P.E.U.I.M. Sp. z o.o. podpisała umowę przeniesienia własności pakietu 100,00% udziałów Spółki Dalba Sp. z o.o. oraz pakietu 94,62% akcji spółki PDM Białystok S.A. Nowym właścicielem jest podmiot z Grupy Kapitałowej Trakcja – Tiltra, spółka zależna UAB Taurakelis.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

3.3. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

Jednostki podlegające konsolidacji:

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.

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

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

PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.

PRK 7 Nieruchomości zajmuje się szeroko pojętą działalnością deweloperską i ma na swoim koncie udane inwestycje, do których można zaliczyć m.in. 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.

Poldim S.A.

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

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

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

3.4. Informacje o zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie sprawozdawczym		
Zarząd jednostki dominującej	5	5
Zarząd jednostek z Grupy	64	6
Administracja	358	136
Dział sprzedaży	133	31
Pion produkcji	1 725	848
Pozostali	1 953	12
Razem	4 238	1 038
	31.12.2011	31.12.2010
Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Spółce na dzień bilansowy		
Zarząd jednostki dominującej	6	5
Zarząd jednostek z Grupy	35	6
Administracja	338	136
Dział sprzedaży	122	30
Pion produkcji	1 542	879
Pozostali	1 954	16
Razem	3 997	1 072

3.5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Grupie Kapitałowej Trakcja - Tiltra.

4. RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

4.1. Wskazanie w jakim zakresie Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu opublikowanym raportem EBI nr 3/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku, Spółka Dominująca zobowiązała się do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” za wyjątkiem następujących zasad:

Zasada, o której mowa w części I punkt 1 Dobrych Praktyk

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka spełnia tę zasadę częściowo. Strona internetowa Spółki nie jest wzorowana na modelowym serwisie, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>, natomiast jej układ i treść są w dużej części zbieżne z treściami prezentowanymi w serwisie modelowym. Odpowiednia komunikacja z inwestorami i analitykami odbywa się poprzez łączność telefoniczną oraz drogą mailową. Spółka nie zamierza wdrażać nowych metod komunikacji, ponieważ te stosowanej do tej pory są, zdaniem Spółki, wystarczająco skuteczne. Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, nie rejestruje przebiegu obrad i nie upublicznia przebiegu obrad na swojej stronie internetowej. Spółka nie posiadała skutecznych i sprawdzonych narzędzi technicznych do transmisji i zapisu obrazu i dźwięku, z uwagi na szybki rozwój techniczny oraz pojawiające się oferty firm zewnętrznych Spółka nie wyklucza transmitowania i upubliczniania zapisu z obrad walnego zgromadzenia w przyszłości.

Zasada, o której mowa w części I punkt 5 Dobrych Praktyk

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Politykę wynagrodzeń w naszej Spółce w stosunku do ogółu pracowników określa Regulamin Wynagradzania. W stosunku zaś do członków organów nadzorujących i zarządzających, kwestia wynagrodzeń pozostawiona jest w gestii odpowiednio Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Spółki. Spółka rozważy możliwość stosowania powyższej zasady w przyszłości.

Zasada, o której mowa w części I punkt 9 Dobrych Praktyk

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej rekomendacji.

Wyjaśnienie:

Z uwagi na specyfikę branży w jakiej działa Spółka stosowanie tej rekomendacji jest dla Spółki utrudnione. Spółka rozważy możliwość stosowania powyższej rekomendacji w przyszłości.

Zasada, o której mowa w części I punkt 10 Dobrych Praktyk

Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej rekomendacji.

Wyjaśnienie:

Spółka wspiera działalność sportową, o czym regularnie informuje na stronie internetowej. Spółka nie publikuje jednak zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie, ponieważ wsparcie Spółki odbywa się w odniesieniu do konkretnych projektów i nie ma charakteru cyklicznego. Spółka rozważy możliwość stosowania powyższej zasady w przyszłości.

Zasada, o której mowa w części I punkt 12 Dobrych Praktyk

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej rekomendacji.

Wyjaśnienie:

Stosowanie wskazanej formy komunikacji jest w ocenie Spółki ryzykowne z uwagi na potencjalne problemy techniczne. Spółka rozważy możliwość stosowania powyższej zasady od dnia 1 stycznia 2013 r.

Zasada, o której mowa w części II punkt 3 Dobrych Praktyk

Zarząd przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).

Nasza Spółka nie będzie stosować wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka spełnia tę zasadę częściowo. Statut naszej Spółki wymaga wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą na zawieranie jakichkolwiek umów, transakcji lub kilku powiązanych umów lub transakcji z podmiotami powiązanymi, zgodnie z definicją przyjętą w art. 4 § 1 ust. 4 i 5 KSH (z wyjątkiem umów i transakcji z podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej Spółki), których kwota przekracza limity ustalone przez Radę Nadzorczą. Z uwagi jednak na fakt, iż nie wszystkie transakcje/umowy z podmiotami powiązanymi, o których mowa w zasadzie zamieszczonej w części II punkt 3 Dobrych Praktyk, będą wymagały aprobaty Rady Nadzorczej, nie możemy zapewnić, iż nasza Spółka przestrzega tej zasady.

Zasada, o której mowa w części III punkt 8 Dobrych Praktyk

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka nie spełnia powyższej zasady. Regulamin Rady Nadzorczej nie określa zasad powoływania oraz funkcjonowania komitetu ds. audytu ponieważ w ramach Rady Nadzorczej nie został jeszcze wyodrębniony komitet audytu. Funkcje komitetu audytu sprawuje cała Rada Nadzorcza. Spółka zacznie stosować powyższą zasadę po wyodrębnieniu komitetów.

Zasada, o której mowa w części III punkt 9 Dobrych Praktyk

Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązany, spełniającej warunki, o których mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty Rady Nadzorczej. Nasza Spółka nie będzie stosować wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka spełnia tę zasadę częściowo. Zasadę tę można przyjąć w całości tylko wraz z przyjęciem zasady, o której mowa w części II punkt 3 Dobrych Praktyk, której nasza Spółka z przedstawionych powyżej powodów nie przyjmuje do stosowania.

Zasada, o której mowa w części IV punkt 10 Dobrych Praktyk

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.

Nasza Spółka nie spełnia powyższej zasady.

Wyjaśnienie:

Stosowanie wskazanej formy komunikacji jest w ocenie Spółki ryzykowne z uwagi na potencjalne problemy techniczne. Spółka rozważy możliwość stosowania powyższej zasady od dnia 1 stycznia 2013 r.

4.2. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz przepisy Regulaminu Walnego Zgromadzenia. WZA zwoływane jest poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej, uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, z tym że uchwały w sprawie:

- 1) likwidacji Spółki;
- 2) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, umorzenia akcji Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki;
- 3) emisji obligacji zamiennych lub innych papierów wartościowych przyznających ich posiadaczowi prawo głosu;
- 4) udzielenia opcji dających prawo do objęcia akcji lub innych papierów wartościowych Spółki i określenia warunków tych opcji;
- 5) pozbawienia Akcjonariuszy prawa poboru do objęcia akcji nowej emisji;
- 6) sprzedaży przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części;
- 7) odwołania lub zawieszenia członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej;
- 8) połączenia Spółki z inną spółką, podziału i przekształcenia Spółki;
- 9) zniesienia dematerializacji akcji Spółki;
- 10) zmiany Statutu.

zapadają większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych bądź wyższą, jeśli odpowiednie przepisy tego wymagają. Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Statutu Spółki, powołuje członków Rady Nadzorczej Spółki. Poza sprawami wymienionymi powyżej uchwały WZA wymagają sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności decyzje w sprawach rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz grupy kapitałowej oraz sprawozdania finansowego Spółki i grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, podział zysku lub pokrycie straty, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, emisja obligacji z prawem pierwszeństwa, tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych, w razie likwidacji Spółki WZA wyznacza likwidatorów i określa sposób przeprowadzenia likwidacji. Zarząd przedstawia propozycje uchwał WZA Radzie Nadzorczej do wcześniejszego zaopiniowania. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w WZA oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Członkowie Zarządu Spółki oraz członkowie

Rady Nadzorczej uczestniczą w WZA. Jeżeli przedmiotem obrad WZA mają być sprawy finansowe, powinien być obecny biegły rewident. W WZA mogą uczestniczyć przedstawiciele mediów, chyba że przedmiot obrad jest tego rodzaju, że ich obecność mogłaby narazić Spółkę na szkodę. Wniosek o dopuszczenie przedstawicieli mediów jest poddawany pod głosowanie przez Przewodniczącego WZA niezwłocznie po podpisaniu listy obecności.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy niesprawujących kontroli, wykonywane są w zakresie i w sposób zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

4.3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

4.3.1. Zarząd

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu:

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

W ciągu ostatniego roku obrotowego do składu Zarządu Spółki dołączył Pan Roman Przybył, który w dniu 28 października 2011 r. został powołany przez Radę Nadzorczą Spółki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

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

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z nie więcej niż 10 osób, wybieranych przez Radę Nadzorczą, a odwoływanych przez Radę Nadzorczą albo przez Walne Zgromadzenie większością 2/3 głosów oddanych, które może również zawiesić członków Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na 3 letnią, wspólną kadencję. Rada Nadzorcza ustala i zmienia wynagrodzenia oraz ustala inne warunki zatrudnienia członków Zarządu. Zgodnie ze Statutem Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu lub uczestniczących w głosowaniu. W przypadku równej ilości głosów, przeważa głos Prezesa Zarządu. Do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem. Pełnomocnik upoważniony jest na podstawie uchwały Zarządu do podejmowania określonych czynności w imieniu Spółki (w zakresie posiadanego pełnomocnictwa).

4.3.2. Prokurenci

W Spółce działają następujący Prokurenci:

- Elżbieta Okuła – Prokura samoistna,
- Jan Sęktas – Prokura łączna.

W ciągu ostatniego roku obrotowego, ani po dniu bilansowym nie został powołany żaden nowy prokurent.

Prokurenci działają w oparciu o przepisy Kodeksu cywilnego, Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz regulaminów wewnętrznych Spółki.

4.3.3. Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki:

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

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

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza Spółki składa się obecnie z 5 członków. W skład Rady Nadzorczej wchodzi obecnie Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Według Statutu, którego zmiana w materii Rady Nadzorczej nastąpiła w dniu 22 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza składa się z siedmiu osób. W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, dwóch Wiceprzewodniczących i pozostali członkowie. Przewodniczący i dwóch Wiceprzewodniczących Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na 3 letnią kadencję. Główny Akcjonariusz COMSA S.A. jest uprawniona do powoływania i odwoływania czterech członków Rady Nadzorczej przez pisemne oświadczenie złożone Spółce. W przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej jest wyższa lub niższa niż siedem na skutek zmiany art. 13.1 Statutu lub odpowiednich przepisów prawa, COMSA S.A. będzie uprawniona do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej w liczbie równej 50% wszystkich członków Rady Nadzorczej (zaokrąglonej w dół do liczby całkowitej) i dodatkowo jednego członka Rady Nadzorczej.

Jeden z członków Rady Nadzorczej powołany przez Walne Zgromadzenie powinien spełniać następujące warunki niezależności:

- 1) nie być członkiem Zarządu Spółki ani spółki z nią powiązanej lub nie pełnić takiej funkcji w ciągu ostatnich pięciu latach;
- 2) nie być pracownikiem Spółki ani spółki z nią powiązanej lub nie pełnić takiej funkcji w ciągu ostatnich trzech lat;
- 3) nie otrzymywać obecnie lub w przeszłości znaczącego dodatkowego wynagrodzenia od Spółki ani spółki z nią powiązanej, poza wynagrodzeniem otrzymywanym z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej;
- 4) nie być ani nie reprezentować w żaden sposób akcjonariusza większościowego lub jakiegokolwiek akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- 5) nie mieć obecnie lub w ciągu ostatniego roku znaczących związków biznesowych ze Spółką ani spółką z nią powiązaną, zarówno bezpośrednio jak i też jako wspólnik, udziałowiec, dyrektor lub znaczący pracownik podmiotu mającego takie związki;
- 6) nie być obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora zewnętrznego Spółki ani spółki z nią powiązanej;

- 7) nie być dyrektorem zarządzającym lub wykonawczym w innej spółce, w której członek Zarządu Spółki jest dyrektorem niewykonawczym lub nadzorującym i nie mieć żadnych innych znaczących związków z członkami Zarządu Spółki przez działalność w innych spółkach lub podmiotach;
- 8) nie pełnić funkcji członka Rady Nadzorczej przez więcej niż trzy kadencje;
- 9) nie być bliskim członkiem rodziny dyrektora wykonawczego lub zarządzającego lub osób, o których mowa w punkcie od 1) do 8).

Rada Nadzorcza w skład której nie wchodzi, niezależnie od przyczyn takiego stanu, niezależny członek Rady Nadzorczej posiada zdolność do podejmowania ważnych uchwał.

W przypadku gdy COMSA S.A. nie powoła członka (członków) Rady Nadzorczej w ciągu dwudziestu jeden dni od daty wygaśnięcia mandatu członka (członków) Rady Nadzorczej powołanego przez COMSA S.A., taki członek (członkowie) Rady Nadzorczej powinien być powołany i odwoływany przez Walne Zgromadzenie do czasu, kiedy COMSA wykona swoje uprawnienie. W przypadku wykonania przez COMSA S.A. uprawnienia do dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej, mandat członka (członków) Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie zgodnie z treścią tego postanowienia automatycznie wygasa, bez wpływu na kadencję Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza, która ze względu na wygaśnięcie mandatu członka (członków) Rady Nadzorczej (z powodów innych niż odwołanie), składa się z mniej niż siedmiu, ale co najmniej pięciu członków Rady Nadzorczej, posiada zdolność do podejmowania ważnych uchwał do czasu powołania brakujących członków Rady Nadzorczej.

W przypadku, gdy Rada Nadzorcza wybierana jest w sposób określony w art. 385 § 5 lub 6 Kodeksu spółek handlowych, Przewodniczący powoływany jest przez COMSA S.A. spośród kandydatów wybranych w sposób określony w art. 385 § 5 lub 6 Kodeksu spółek handlowych.

Od dnia wejścia w życie zmian w Statucie Spółki (22.06.2011) ani Walne Zgromadzenie ani COMSA S.A. nie powołały nowych członków Rady Nadzorczej. Obecnie Rada Nadzorcza działa w niezmiennym składzie od dnia jej powołania w 2010 r.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza lub poszczególni jej członkowie wybierani przez Walne Zgromadzenie mogą być odwołani uchwałą Walnego Zgromadzenia przed upływem kadencji Rady. W przypadku odwołania członka Rady Nadzorczej w toku kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całej Rady. To samo dotyczy również przypadku odwołania całej Rady w toku kadencji i powołania nowego składu Rady Nadzorczej, a także przypadku rozszerzenia składu Rady w toku kadencji nowo powołanych członków. Przewodniczącego i Wiceprzewodniczących wybiera Rada Nadzorcza spośród swoich członków.

Pracami Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej działają w Radzie Nadzorczej osobiście. Dopuszczalne jest również podejmowanie uchwał bez odbycia posiedzenia Rady, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje co najmniej cztery razy w roku jej Przewodniczący, który przewodniczy obradom. W przypadku nieobecności Przewodniczącego obradom przewodniczy Wiceprzewodniczący. Przewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Przewodniczący wybiera sekretarza Rady Nadzorczej. Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta na posiedzeniu, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni w formie pisemnej (takie zaproszenia powinny zostać doręczone członkom Rady Nadzorczej co najmniej siedem dni przed datą, na którą wyznaczone zostało posiedzenie) i co najmniej połowa z nich musi być na nim obecna, włącznie z Przewodniczącym i co najmniej jednym z Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być ważne również bez jego formalnego zwołania, jeśli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej

są na nim obecni i żaden z nich nie sprzeciwia się odbyciu takiego posiedzenia ani żadnej sprawie umieszczonej w porządku obrad. Z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu Spółek handlowych, uchwała Rady Nadzorczej może zostać podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W takim przypadku projekt uchwały powinien zostać przedstawiony wszystkim członkom Rady Nadzorczej przez jej Przewodniczącego, a w przypadku jego nieobecności przez jednego z Wiceprzewodniczących Rady.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki. Uchwały Rady Nadzorczej wymagane są w sprawach zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej w Kodeksie spółek handlowych oraz w Artykule 16 oraz 16A Statutu Spółki. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta Spółki. O ile Statut Spółki nie przewiduje w tym zakresie wyjątków uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

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

Grupa sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej „MSR”, o których mowa w art. 2 ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (z późniejszymi zmianami), a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie. Jednostka Dominująca nie posiada wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego dlatego też czynności związane z kontrolą wewnętrzną wykonywane są przez Zarząd i pracowników tej Spółki.

W praktyce sporządzaniem sprawozdań finansowych oraz raportów finansowych zajmują się wykwalifikowani pracownicy pionu finansowego pod nadzorem Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Finansowego.

Sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest dokonywane na podstawie jednolitych pakietów konsolidacyjnych przygotowywanych w formie elektronicznej przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej. Proces konsolidacji danych następuje w Dziale Księgowości Jednostki Dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Grupy jednym z elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora, do którego zadań należy w szczególności: przegląd półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego Jednostki Dominującej. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza.

Sprawozdania finansowe, po zakończeniu badania przez audytora, przesyłane są członkom Rady Nadzorczej, która dokonuje ich oceny w zakresie zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym. Ponadto wyniki przeglądów lub badań audytora prezentowane są Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

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

Spółka Trakcja - Tiltra S.A. w 2011 roku stosowała zbiór zasad ładu korporacyjnego zebranych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, który został opublikowany w Załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007, znowelizowany poprzez Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r.

Dokument ten jest udostępniony w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na stronie internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>, a także na stronie internetowej Spółki w zakładce „Relacje Inwestorskie”/„Ład korporacyjny”.

4.6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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, Angele Cernevičiute, Vaida Balciuniene	19 645 318	8,46%	19 645 318	8,46%
ING	15 181 893	6,54%	15 181 893	6,54%
Pozostali akcjonariusze	87 115 672	37,54%	87 115 672	37,54%
Razem	232 105 480	100,00%	232 105 480	100,00%

* z podmiotami zależnymi

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

4.7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi, nie dającymi specjalnych uprawnień.

4.8. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Uchwały na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z tym że uchwały w sprawie:

- 1) likwidacji Spółki;
- 2) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, umorzenia akcji Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki;
- 3) emisji obligacji zamiennych lub innych papierów wartościowych przyznających ich posiadaczowi prawo głosu;
- 4) udzielenia opcji dających prawo do objęcia akcji lub innych papierów wartościowych Spółki i określenia warunków tych opcji;
- 5) pozbawienia Akcjonariuszy prawa poboru do objęcia akcji nowej emisji;
- 6) sprzedaży przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części;

- 7) odwołania lub zawieszenia członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej;
- 8) połączenia Spółki z inną spółką, podziału i przekształcenia Spółki;
- 9) zniesienia dematerializacji akcji Spółki;
- 10) zmiany Statutu.

zapadają większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych, bądź wyższą jeżeli odpowiednie przepisy tego wymagają. Poza ograniczeniami opisanymi powyżej oraz wynikającymi z przepisów powszechnie obowiązujących, akty wewnętrzne Spółki nie wprowadzają dodatkowych ograniczeń.

4.9. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

Poza ograniczeniami wynikającymi z przepisów powszechnie obowiązujących, akty wewnętrzne Spółki nie wprowadzają dodatkowych ograniczeń.

4.10. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą na podstawie uchwały, członkowie Zarządu mogą być również odwołani lub zawieszeni przez Walne Zgromadzenie większością 2/3 głosów oddanych. Członkowie Zarządu powoływani są na 3 letnią, wspólną kadencję. Zgodnie ze Statutem Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu z prokurentem łącznie. Pełnomocnik upoważniony jest na podstawie uchwały Zarządu do podejmowania określonych czynności w imieniu Spółki (w zakresie posiadanego pełnomocnictwa). Zasady decydowania o emisji lub wykupie akcji (podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego) są zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia, które podejmuje uchwały w tym względzie większością 2/3 głosów oddanych.

4.11. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

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

5. INFORMACJE POZOSTAŁE

5.1. Informacje o znaczących umowach

5.1.1. Umowy ubezpieczenia

Ubezpieczenia majątkowe

Nasza Spółka oraz spółki z naszej Grupy posiadają standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową majątek ruchomy na wypadek szkody, a także ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadaniem mieniem, a także umowy ubezpieczenia ryzyk budowlanych, które są zawierane z następującymi ubezpieczycielami: Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A., Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji AXA S.A., Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie ING Nationale-Nederlanden Polska S.A.,

W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

- umowę ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk zawartą przez Spółkę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 71 352 595,03 zł. Termin ważności polisy: 10.04.2012 r.
- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą zawartą przez Spółkę z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 18 000 000 zł. Termin ważności polisy: 31.12.2011 r. (od dnia 01.01.2012 r. polisa na sumę ubezpieczenia 30 000 000 zł z terminem ważności 31.12.2012 r., umowa ubezpieczenia zawarta z STU Na Życie Ergo Hestia S.A.).
- umowę ubezpieczenia mienia siedziby Spółki przy ul. Złotej 59 i odpowiedzialności cywilnej zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 4 977 203,90 zł. Termin ważności polisy: 21.02.2012r. (od dnia 22.01.2012 r. polisa na sumę ubezpieczenia 5 350 000 zł z terminem ważności 10.04.2012 r.).
- umowę ubezpieczenia auto - casco dla taboru kolejowego zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 12 815 787,97 zł. Termin ważności polisy: 10.04.2012r.
- umowę ubezpieczenia mienia od ryzyk własnych zawartą przez spółkę zależną Poldim S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji AXA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 52 790 233,99 zł. Termin ważności polisy: 31.03.2012r.
- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej zawartą przez spółkę zależną Poldim S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeń HDI Asekuracja S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 20 000 000 zł. Termin ważności polisy: 31.03.2012r.
- umowę ubezpieczenia wierzytelności handlowych zawartą przez spółkę zależną Poldim S.A. z Atradius Credit Insurance NV S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 150 000 000 zł. Termin ważności polisy: 30.09.2012r.
- umowę ubezpieczenia budynków i budowli zawartą przez spółkę zależną Poldim Dębica S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji AXA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 14 460 121 zł. Termin ważności polisy: 31.12.2012 r.
- umowę ubezpieczenia budynków i budowli zawartą przez spółkę zależną UAB Kelda z UAB DK PZU Lietuva. Suma ubezpieczenia wynosi 2 390 000 LTL. Termin ważności polisy: 30.11.2012 r.
- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej spółki P.E.U.iM. oraz jej spółek zależnych, zawartą przez spółkę zależną P.E.U.I.M. Sp. z o.o. z HDI Gerling. Suma ubezpieczenia wynosi 40 000 000 zł. Termin ważności polisy: 31.03.2012 r.
- umowę generalną ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowy zawartą przez spółkę zależną Poldim S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji AXA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 100 000 000 zł. Termin ważności polisy: 31.03.2012 r.
- umowy ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z wykonaniem robót na kontraktach:

- *Modernizacja linii kolejowej nr 223 Czerwonka – Ełk odcinek Orzysz – Ełk km 85,300 – 120,739*, zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A.
Suma ubezpieczenia wynosi 38 066 367,32 zł. Termin ważności 30.11.2012 r.
- *Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże - Bochnia w km 16,000 – 39,000*, zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. oraz z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A.
łączna suma ubezpieczenia wynosi 718 207 374,51 zł. Termin ważności 31.03.2014 r.
- *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*, zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. oraz z AXA Polska S.A.
łączna suma ubezpieczenia wynosi 1 068 739 939,06 zł. Termin ważności 31.03.2014 r.
- *Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy stacji Łódź Widzew i części szlaku Łódź Fabryczna – Łódź Widzew od km 2,250 do km 7,200 wraz z urządzeniami srk i telekomunikacji dla całego odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew oraz modernizacja linii objazdowej Łódź Widzew – Łódź Chojny - Łódź Kaliska*, zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. oraz z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
łączna suma ubezpieczenia wynosi 293 825 614,21 zł. Termin ważności: 31.12.2014 r.
- *Kompleksowa modernizacja stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POIiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”*, zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.
Suma ubezpieczenia wynosi 952 971 169,50 zł. Termin ważności polisy: 31.01.2012 r. (od dnia 01.02.2012 polisa na sumę ubezpieczenia 952 971 169,50zł, Termin ważności: 03.10.2012r.).
- *Budowa Autostrady A-1 na odc. Województwa kujawsko-pomorskiego/łódzkiego od węzła "Stryków" - zadanie II odcinek 2 sekcja 1, węzeł "Sójki"- węzeł "Kotliska"* zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń COMPENSA S.A. oraz Towarzystwem Ubezpieczeń Ogólnych AVIVA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 444 414 206,45 zł. Termin ważności 30.04.2012 r.
- *Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 849 Zamość* zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji AXA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 41 451 811 zł. Termin ważności polisy 31.07.2012 r.
- *Budowa oczyszczalni ścieków oraz rozbudowa sieci wodociągowej i kanalizacyjnej w mieście Rudiskese, I etap budowy* zawartą z UAB DK PZU Lietuva. Suma ubezpieczenia wynosi 2 013 922,20 LTL. Termin ważności polisy: 28.02.2012 r.

Ubezpieczenia osobowe

Spółki z naszej Grupy posiadają standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową odpowiedzialność cywilną członków organów Spółki oraz spółek z Grupy, a także życie członków Zarządu Spółki.

W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej członków organów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta w ówczesnym składzie zawartą 25 stycznia 2011 roku, z Chartis Europe S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 70 000 000 zł. Termin ważności polisy: 24.01.2012 r.) Ponadto 16 kwietnia 2011 roku zawarto, dodatkowo umowę nadwyżkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków organów tych spółek, Suma polisy nadwyżkowej: 70 000 000 zł. Termin ważności polisy: 24.01.2012r. (od 25.01.2011 suma polisy podstawowej: 70 000 000 zł, suma polisy nadwyżkowej: 70 000 000 zł. Termin ważności obu polis: 24.01.2013 r.).
- umowę ubezpieczenia na życie członków Zarządu naszej Spółki zawartą z ING Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale - Nederlanden Polska S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 8 000 800 zł. Termin ważności polisy: 10.03.2013 r.
- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki P.E.U.I.M. Sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych, zawartą przez spółkę zależną P.E.U.I.M. Sp. z o.o. z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 30 000 000 zł. Termin ważności polisy: 31.03.2012r.
- umowę ubezpieczenia NNW pracowników spółki zależnej UAB Kelda zawartą z UAB DK PZU Lietuva. Suma ubezpieczenia wynosi 2 420 000 LTL. Termin ważności polisy: 30.11.2012 r.

5.1.2. Umowy współpracy i kooperacji

Umowy ramowe w sprawie współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego zawarte przez spółki z naszej Grupy z Bankiem PEKAO S.A. i Bankiem Handlowym S.A.

Przedmiotem umów jest określenie zasad współpracy w zakresie zawierania transakcji rynku finansowego pomiędzy spółkami Grupy a bankiem.

Ponadto spółka zależna Poldim Mosty Sp. z o.o. zawarła następujące umowy:

- umowa z CEMEX Polska Sp. z o.o. na dostawę betonu zawarta 02.09.2011 r., roczne obroty z tytułu tej umowy wyniosły 4 000 753 zł,
- umowa z Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. na dostawę betonu towarowego dot. autostrady A2 zawarta 12.08.2011 r., roczne obroty z tytułu tej umowy wyniosły 2 310 000 zł,
- umowa z PERI Sp. z o.o. dot. dzierżawy deskowań zawarta 20.09.2011 r., roczne obroty z tytułu tej umowy i ponad 1 000 000 zł.

5.2. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa Trakcja - Tiltra posiadała następujące kredyty i pożyczki:

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)
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	Alior Bank S.A.	obrotowy	20 000	PLN	2012-03-30	WIBOR O/N + marża	85
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	Nordea Bank Polska S.A.	inwestycyjny	5 914	EUR	2014-06-30	EURIBOR 1M + marża	18 689
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	Nordea Bank Polska S.A.	inwestycyjny	562	EUR	2012-02-06	EURIBOR 1M + marża	483
Trakcja - Tiltra S.A.	PEKAO S.A.	inwestycyjny	55 000	PLN	2012-01-23	WIBOR 1M + marża	11 241
Trakcja - Tiltra S.A.	Alior Bank S.A.	obrotowy	60 000	PLN	2012-03-30	WIBOR O/N + marża	60 305
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	L.Weiss International	pożyczka od pozostałych jednostek	380	EUR	2012-12-31	oprocentowana nie stale	1 405
Poldim Dębica S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	inwestycyjny	5 263	PLN	2016-08-30	WIBOR 1M + marża	3 650
Poldim Mosty Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.	inwestycyjny	3 000	PLN	2011-12-31	WIBOR 1M + marża	2 299
Poldim Mosty Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.	obrotowy	660	PLN	2011-12-31	WIBOR 1M + marża	574
Poldim Mosty Sp. z o.o.	Inne podmioty	inne	424	PLN	2012-07-23	WIBOR 1M + marża	424
NRR Grupa Poldim Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.	inwestycyjny	1 500	PLN	2012-03-31	WIBOR 1M + marża	1 125
Poldim S.A.	Bank Millennium S.A.	w rachunku bieżącym	13 000	PLN	2011-12-30	WIBOR 1M + marża	507
Poldim S.A.	Bank Millennium S.A.	obrotowy	30 000	PLN	2011-12-30	WIBOR 1M + marża	30 000
Poldim S.A.	ING Bank Śląski S.A.	obrotowy	23 000	PLN	2011-12-29	WIBOR 1M + marża	8 023
Poldim S.A.	ING Bank Śląski S.A.	w rachunku bieżącym	10 000	PLN	2011-12-29	WIBOR 1M + marża	3 716
Poldim S.A.	PKO BP S.A.	w rachunku bieżącym	3 700	PLN	2011-12-28	WIBOR 1M + marża	4 048
Poldim S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	inwestycyjny	21 420	PLN	2011-12-23	WIBOR 1M + marża	17 295
Poldim S.A.	PEKAO SA	w rachunku bieżącym	20 000	PLN	2011-12-16	WIBOR 1M + marża	20 017
Poldim S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	w rachunku bieżącym	4 343	PLN	2011-12-29	WIBOR 1M + marża	4 347

Silentio Investments Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	inwestycyjny	34 462	PLN	2012-01-08	WIBOR 1M + marża	29 771
Dalba Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	obrotowy	5 000	PLN	2012-12-31	WIBOR 1M + marża	1 723
PDM w Brzesku Sp. z o.o.	Bank Spółdzielczy w Brzesku	inwestycyjny	973	PLN	2019-07-31	WIBOR 1M + marża	973
PDM w Brzesku Sp. z o.o.	Bank Spółdzielczy w Brzesku	w rachunku bieżącym	297	PLN	2012-05-10	WIBOR 1M + marża	297
AB Kauno Tiltai	Nordea-Dnb Kreditas 1	obrotowy	6 669	EUR	2015-04-01	EURIBOR 3M + marża	20 979
AB Kauno Tiltai	Nordea-Dnb Kreditas 2	obrotowy	2 285	EUR	2015-04-01	EURIBOR 3M + marża	10 095
AB Kauno Tiltai	Nordea-Dnb Kredito linija 3	obrotowy	17 351	EUR	2013-04-01	EURIBOR 3M + marża	48 337
AB Kauno Tiltai	Nordea-Dnb Kreditas 3	obrotowy	5 685	EUR	2016-04-01	EURIBOR 3M + marża	25 109
Razem							325 517

Dnia 23 grudnia 2011 roku Trakcja – Tiltra S.A. wypowiedziała Bankowi Pekao S.A. umowę kredytu inwestycyjnego zawartą 28 listopada 2007 roku. Datę spłaty całej kwoty kredytu określono na dzień 31 stycznia 2012 roku. Kredyt został spłacony 23 stycznia 2012 roku.

Ponadto, zostały wypowiedziane umowy kredytowe spółkom zależnym – spółce Poldim S.A. oraz spółce Silentio Investments sp. z o.o., o czym szerzej piszemy w punkcie 5.11 - *Istotne sprawy sądowe i spore*.

5.3. Informacje o pożyczkach udzielonych w roku obrotowym

Zestawienie pożyczek udzielonych w 2011 roku przez Spółki Grupy Kapitałowej, w tym podmiotom powiązanym, prezentuje poniższa tabela.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Waluta umowy	Kwota przyznanej pożyczki (w tys. zł)	Końcowy termin spłaty	Główne zasady naliczania odsetek	Kwota kredytu pozostała do spłaty (w tys. zł)	Charakter powiązań kapitałowych
Trakcja - Tiltra S.A.	Torprojekt	PLN	200	12-04-16	oprocentowanie stałe	200	spółka zależna
Trakcja - Tiltra S.A.	Cardenal Holdings Limited	PLN	3 900	12-03-31	oprocentowanie stałe	3 900	-
Poldim Mielec Sp. z o.o.	TILTRA AB	PLN	15 000	12-03-31		15 000	spółka zależna
Poldim S.A.	POLDIM MOSTY	PLN	7 400	12-01-30	oprocentowanie stałe	7 400	spółka zależna
PRKii S.A.	TRAKCJA TILTRA	PLN	9 834	12-03-31	WIBOR 3M+marża	9 834	spółka zależna
P.E.U.I.M. Sp. z o.o.	PDM Białystok S.A.	PLN	4 000	12-03-31	oprocentowanie stałe	4 000	spółka zależna
AB Kauno Tiltai TUB konsorciumas Tiltra Lenkijos skyrius	UAB Taurakelis	EUR	15 539	12-03-31	oprocentowanie stałe	15 605	spółka zależna
AB Kauno Tiltai TUB konsorciumas Tiltra Lenkijos skyrius	PEUiM Sp. z o.o.	PLN	4 353		oprocentowanie stałe	-	spółka zależna
AB Kauno Tiltai TUB konsorciumas Tiltra Lenkijos skyrius	PEUiM Sp. z o.o.	EUR	10 800		EURIBOR + marża	-	spółka zależna
Tiltra Group AB	Silentio Investments Sp. z o.o.	PLN	4 733	12-03-31	oprocentowanie stałe	854	spółka zależna

AB Kauno Tiltai TUB konsorciumas Tiltra	AB „Kauno tiltai“ TUB konsorciumas „Tiltra“ Oddział w Polsce	EUR	21 217	16-04-01	EURIBOR 3M+marża	21 217	spółka zależna
UAB Taurakėlis	AB Kauno Tiltai	LTL	1 981	13-03-31	oprocentowanie stałe	705	spółka zależna
UAB Taurakėlis	PEUIM Sp.z.o.o	PLN	15 470	na żądanie	oprocentowanie stałe	943	spółka zależna
AB Kauno Tiltai	TRAKCJA TILTRA S.A.	LTL	19 188	11-06-10	oprocentowanie stałe		spółka zależna
AB Kauno Tiltai	UAB Plėtros investicijos	LTL	665	12-01-31	oprocentowanie stałe	640	spółka zależna
AB Kauno Tiltai	TUB konsorciumas Tiltra	EUR	21 217	16-04-01	EURIBOR 3M+marża	21 217	spółka zależna

Trakcja – Tiltr S.A. udzieliła trzech pożyczek na łączną kwotę 3 900 tys. zł spółce zależnej Eco – Wind Construction S.A. W dniu 22 grudnia 2011 roku Emitent wyraził zgodę na cesję pożyczki w kwocie 3 900 tys. zł na spółkę Cardenal Holdings Limited.

5.4. Należności i zobowiązania warunkowe

	31.12.2011	31.12.2010
Należności warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	285 659	50 632
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	284 328	45 005
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	5 627
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	248 550	38 162
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	232 456	32 569
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	16 094	5 593
Należności	-	-
Razem należności warunkowe	534 209	88 794
Zobowiązania warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	285 659	45 788
Udzielonych gwarancji i poręczeń	284 328	45 005
Weksli własnych	1 331	783
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	1 529 795	983 391
Udzielonych gwarancji i poręczeń	778 088	438 038
Weksli własnych	438 602	351 733
Hipoteki	188 127	59 151
Cesji wierzytelności	239	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	68 233	79 846
Kaucji	3 769	10 008
Pozostałych zobowiązań	52 737	44 615
Razem zobowiązania warunkowe	1 815 454	1 029 179

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek to głównie gwarancje wystawione przez banki na rzecz kontrahentów Spółek Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do 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 Spółki. 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 (w zł)	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.	PRKił S.A.	20 000 000	31.03.2011 - 30.03.2012	nieodpłatnie	spółka zależna
Trakcja-Tiltra S.A.	PRKił S.A.	26 119 900	13.03.2009 - 07.02.2014	nieodpłatnie	spółka zależna
PRKił S.A.	Trakcja-Tiltra S.A.	60 000 000	30-04-2012	nieodpłatnie	właściciel
PRKił S.A.	Trakcja-Tiltra S.A.	15 000 000	31-01-2012	nieodpłatnie	właściciel
P.E.U.I.M. Sp. z o.o.	Silentio Investments Sp.z o.o.	10 842 436	28.06.2011-30.10.2015	nieodpłatnie	spółka zależna
Poldim Mosty Sp. z o.o.	Himmel i Papesch Opole Sp. z o.o.	386 900	30.08.2014	nieodpłatnie	brak
Poldim S.A.	Poldim Mielec Sp. z o.o.	9 000 000	30.06.2016	nieodpłatnie	spółka zależna
Poldim S.A.	Poldim Dębica Sp. z o.o.	6 000 000	16.07.2016	nieodpłatnie	spółka zależna
Poldim S.A.	Silentio Investments Sp.z o.o.	37 948 900	30.09.2015	nieodpłatnie	spółka zależna
Razem		185 298 136			

5.5. Umowy zawarte między Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi

Jednostka Dominująca Grupy zawarła umowy o pracę z Członkami Zarządu, które przewidują rekompensatę w wysokości 12 – krotności miesięcznego wynagrodzenia podstawowego w przypadku wcześniejszego rozwiązania w/w umów.

W dniu 22 czerwca 2011 roku zostały rozwiązane umowy o zakazie konkurencji pomiędzy Członkami Zarządu a hiszpańską spółką COMSA SA.

W miejsce rozwiązanych umów Jednostka Dominująca Grupy zawarła z Członkami Zarządu umowy o zakazie konkurencji, które przez okres jednego roku od dnia zakończenia stosunku pracy przewidują odszkodowanie w wysokości 100% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia przysługującego na podstawie umowy o pracę w ciągu ostatniego roku zatrudnienia w Spółce Trakcja – Tiltra S.A. w przypadku wcześniejszego rozwiązania ww. umów.

5.6. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Łączną wartość wynagrodzeń i innych świadczeń członków Zarządu Jednostki Dominującej w 2011 roku prezentuje poniższa tabela.

dane w tys. zł

	w Spółce Dominującej	w spółkach zależnych	Razem
Maciej Radziwiłł	2 189	120	2 309
Tadeusz Bogdan	303	-	303
Tadeusz Kałdonek	359	-	359
Tadeusz Kozaczyński	881	-	881
Dariusz Mańkowski	343	-	343
Roman Przybył	203	-	203
Razem	4 278	120	4 398

Kwota 4 278 tys. zł obciążała koszty Jednostki Dominującej, natomiast pozostała kwota wynagrodzeń tj. kwota 120 tys. zł obciążała koszty spółek zależnych.

Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w 2011 roku prezentuje poniższa tabela.

	w tys. zł
Jorge Miarnau Montserrat	-
Miquel Llevat Vallespinosa	-
Rodrigo Pomar Lòpez Gil	-
Tomasz Szyszko	60
Paweł Ziótek	60
Razem	120

5.7. Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji / udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą

Łączna ilość wszystkich akcji Emitenta wynosi 232 105 480 a łączna nominalna wartość 23 210 548 zł.

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

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, pozostali Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie posiadają akcji Emitenta.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. od 14 listopada 2011 r. nastąpiły poniższe zmiany posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Pan Roman Przybył, Wiceprezes Zarządu, w sierpniu 2011 roku nabył 10 000 akcji Spółki Trakcja – Tiltra S.A., uzyskując 0,004% udział w strukturze akcjonariatu Emitenta.

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

5.8. Informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.9. Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych

W Grupa Trakcja - Tiltra nie wprowadziła programów akcji pracowniczych.

5.10. Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2011 roku Trakcja - Tiltra S.A. nie nabyła akcji własnych.

5.11. Istotne sprawy sądowe i sporne

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

Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 1.

Akcjonariusz Spółki Pan Jacek Jurek wniósł przeciwko Spółce powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały nr 3, nr 4, nr 5 i nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 r („Powództwo 1”). W dniu 5 kwietnia 2011 r. Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Spółce pozew. Spółka przestała do ww. sądu odpowiedź na pozew. W dniu 6 września 2011 r. 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 Pan Jacek Jurek oraz Pan Radosław Jurek rzekli 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. Pan 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 r. 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 r („Powództwo 2”). W dniu 5 września 2011 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, za pośrednictwem Poczty Polskiej, odpis ww. powództwa akcjonariusza Spółki Jacka Jurka przeciwko Spółce. W dniu 6 września 2011 r. 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 Pan Jacek Jurek oraz Pan Radosław Jurek rzekli 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. Pan Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie o cofnięcie Powództwa 2 wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, oraz wnioskiem o umorzenie postępowania. W dniu 22 września 2011 r. pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu Postępowania 2.

Sytuacja finansowa Poldim S.A. oraz Silentio Investments sp. z o.o.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 78/2011 z dnia 16 grudnia 2011 r., 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 r. 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 r. wynosiła 19.874.050,47 zł (dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt złotych 47/100). Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej i zagrożenia upadłością Poldim S.A.
2. W dniu 16 grudnia 2011 r. 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 r. 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 r. 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 r. 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 r. 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 r. 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 r., 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 r., za 7- dniowym okresem wypowiedzenia, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 41 1020 2892 0000 5502 0425 2631. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 19 grudnia 2011 r. wynosiła 6.178.061,61 zł (sześć milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćdziesiąt jeden złotych 61/100). Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej oraz zagrożenie upadłością Poldim S.A.
- b) W dniu w dniu 21 grudnia 2011 r., za 7 dniowym okresem wypowiedzenia, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., umowa ramowej o udzielenie gwarancji bankowych nr 02 1020 2892 0000 5602 0444 7769. Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej Poldim S.A.
- c) W dniu 22 grudnia 2011 r., umowa wieloproduktowa nr 8902006005000058/00 zawartej z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, za 7 dniowym okresem wypowiedzenia. Powodem wypowiedzenia umowy było niewykonanie przez Poldim S.A. zobowiązań z wynikających z umów zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.
- d) W dniu 22 grudnia 2011 r., umowa nr 89020060080000557/01 o kredyt złotowy w rachunku bankowym zawarta z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, za 7 - dniowym okresem wypowiedzenia. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 22 grudnia 2011 r. 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 Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. Kwota zadłużenia na dzień 23 grudnia 2011 r. wynosiła 30.000.000,00 zł (trzydzieści milionów złotych) plus odsetki. Powodem wypowiedzenia było zagrożenie upadłością Poldim S.A.

Ponadto, 22 grudnia 2011 roku Poldim S.A. otrzymała zawiadomienie o uruchomieniu kredytu odnawialnego w ramach Umowy Wieloproduktowej nr 8902006005000058/00 zawartej z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach i w związku z tym dokonaniu wypłaty kredytu odnawialnego w ramach ww. Umowy Wieloproduktowej w łącznej kwocie 8.000.000,00 zł (osiem milionów złotych) z przeznaczeniem na utworzenie kaucji w kwocie 8.000.000,00 zł (osiem milionów złotych) stanowiącej równowartość aktualnego wykorzystania kredytu obrotowego w rachunku kredytowym oraz w związku z powyższym wezwaniem Poldim do zapłaty w terminie 5 dni roboczych od dnia 30.12.2011 r. 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 Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie („Poldim”) zawarł umowę dotyczącą zawieszenia działań egzekucyjnych („Umowa”). Umowa została zawarta pomiędzy Poldim a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (łącznie dalej jako: „Wierzyciele”). Umowa została zawarta z uwagi na rozważaną, przez Wierzycieli, możliwość restrukturyzacji zadłużenia następujących podmiotów:

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

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

Na podstawie Umowy każdy z Wierzycieli zobowiązał się, iż w okresie od dnia zawarcia Umowy do dnia 28 lutego 2012 r. 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 („Gwaranci”) zaciągniętych przez członków Grupy zobowiązań, wynikających z zawartych z udziałem Wierzycieli dokumentów finansowych („Dokumenty Finansowe”) lub dokumentów z nimi związanych (w szczególności dokumentów zabezpieczeń), a w szczególności nie złoży wniosku o zabezpieczenie Wierzytelności; w ramach wykonania zobowiązania do zaprzestania czynności egzekucyjnych Wierzyciele, którzy wszczęli egzekucję wobec którejkolwiek spółki z Grupy lub któregokolwiek 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 któregokolwiek Gwaranta w pierwszym dniu roboczym po upływie Okresu Przejściowego złożą wnioski o umorzenie prowadzonych postępowań egzekucyjnych oraz przedstawią Poldim kopie odpowiednich wniosków z prezentatą potwierdzającą ich złożenie u właściwego komornika prowadzącego czynności egzekucyjne;
2. jeżeli Wierzyciel uzyskał lub uzyska tytuł wykonawczy nie podejmie on żadnych czynności faktycznych lub prawnych w oparciu o taki tytuł wykonawczy (w tym w szczególności nie złoży wniosku o wszczęcie egzekucji lub ustanowienia zabezpieczenia w oparciu o taki tytuł).
3. Dodatkowo, żaden z Wierzycieli, w Okresie Zawieszenia:
 - a) nie złoży wniosku o ogłoszenie upadłości, ani nie podejmie żadnych czynności (ani bezpośrednio ani za pośrednictwem osób trzecich) mających na celu wszczęcie jakichkolwiek postępowań upadłościowych dowolnego rodzaju w odniesieniu do Poldim lub innego członka Grupy;
 - b) nie potrąci swoich Wierzytelności z wierzytelnościami Poldim lub innego członka Grupy;
 - c) z zastrzeżeniem punktu (d) poniżej, nie będzie dochodzić spłaty Wierzytelności, jak również nie będzie dokonywał zaliczenia jakichkolwiek kwot wpływających na rachunki bankowe prowadzone przez danego Wierzyciela na rzecz jakiegokolwiek spółki z Grupy lub Gwaranta na poczet spłaty wierzytelności wobec danego Wierzyciela, przy czym w Okresie Przejściowym środki zgromadzone na rachunkach bankowych prowadzonych przez danego Wierzyciela na rzecz jakiegokolwiek spółki z Grupy lub Gwaranta będą blokowane przez danego Wierzyciela, natomiast po upływie Okresu Przejściowego środki powyższe zostaną odblokowane i postawione do dyspozycji uprawnionej spółki z Grupy lub Gwaranta;
 - d) nie wykona żadnych praw z umów zabezpieczenia Wierzytelności z zastrzeżeniem, iż:
 - (i) w Okresie Przejściowym (zdefiniowanym poniżej) środki pieniężne wpłacane przez dłużników Poldim oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na danego Wierzyciela

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

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

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

(iv) w odniesieniu do Wierzytelności Banku Millennium S.A. z tytułu umowy faktoringowej, środki pieniężne wpłacane przez kontrahentów Poldim do Banku Millennium S.A., których faktury zostały w ramach umowy faktoringowej wykupione przez Bank Millennium S.A., zaliczane będą na spłatę należności Banku Millennium S.A. z tytułu wykupionych do dnia 14.12.2011r. faktur w ramach ww. umowy faktoringowej. Celem uniknięcia wątpliwości Bank Millennium S.A. nie będzie korzystał z prawa regresu wobec Poldim w Okresie Zawieszenia;

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

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

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

Umowa obowiązuje od dnia 11 stycznia 2012 roku.

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

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

- a) złożenia przez któregokolwiek członka Grupy wniosku o wszczęcie postępowania naprawczego lub o ogłoszenie upadłości któregokolwiek członka Grupy;

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

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

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

1. Wierzyciele, którzy podjęli jakiegokolwiek działania egzekucyjne dotyczące Wierzytelności, w okresie od dnia wygaśnięcia okresu zawieszenia Umowy do Dnia Wejścia w Życie, wobec którejkolwiek spółki z

Grupy lub któregokolwiek Gwaranta, złożą najpóźniej do godziny 12:00 w dniu roboczym następującym po dniu Wejścia w Życie wnioski o umorzenie postępowań egzekucyjnych oraz przedstawią Poldim S.A. kopie odpowiednich wniosków z prezentatą potwierdzającą ich złożenie u właściwego komornika.

2. Wszelkie kwoty wyegzekwowane przez któregokolwiek z Wierzycieli w Okresie Zawieszenia przewidzianym Umową 2 będą nie później niż w następnym dniu roboczym zwrócone. Oznacza to, iż wszelkie kwoty wysłane do danego Wierzyciela przed doręczeniem wniosku o umorzenie egzekucji lub przed upływem terminu do doręczenia wniosku o umorzenie egzekucji, w zależności od tego co nastąpi wcześniej, będą rozliczone w ramach ostatecznego porozumienia restrukturyzacyjnego, o którym mowa poniżej w punkcie 3, natomiast kwoty wysłane do danego Wierzyciela po upływie powyższego terminu będą niezwłocznie zwrócone komornikowi (celem rozliczenia z dłużnikiem).
3. Rozliczenie kwot redukcji Wierzytelności powinno zostać uzgodnione w ramach ostatecznego porozumienia dotyczącego restrukturyzacji. W przypadku niezawarcia 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.

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

5.12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje zawarte przez Jednostkę Dominującą lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi zawarte były na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi są zamieszczone w notcie nr 53 Rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra.

5.13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Przedmiot działalności Grupy Trakcja - Tiltra nie wymaga prowadzenia istotnych prac badawczo – rozwojowych.

5.14. Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

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

W dniu 30 lipca 2011 roku, jednostka dominująca zawarła umowę z BDO Sp. z o.o. na:

- Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
- Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

dane w tys. zł

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu umów o badanie sprawozdania finansowego	200	186
Z tytułu umów o przegląd sprawozdania finansowego	122	99
Z tytułu innych umów	37	35
Razem	359	320

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

Maciej Radziwiłł

Prezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek

Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski

Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Bogdan

Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył

Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 roku oraz dane porównywalne za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 roku, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Trakcja – Tiltra.

Oświadczamy również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku – BDO Sp. z o.o. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Maciej Radziwiłł Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 20 marca 2012 roku



**TRAKCJA
TILTRA**

**GRUPA KAPITAŁOWA
TRAKCJA - TILTRA**

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

ZATWIERDZENIE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja - Tiltra S.A. zatwierdził roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) oraz zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **62 969** tys. złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **79 723** tys. złotych.
3. Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę **1 928 263** tys. złotych.
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **16 211** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu skonsolidowanych kapitałów własnych o kwotę **148 585** tys. złotych.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Roczne 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się niezależnie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 20 marca 2012 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	6
SKONSOLIDOWANY BILANS	7
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH	9
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	10
1. Informacje ogólne	10
2. Skład Grupy	10
3. Zmiany w Grupie Kapitałowej	13
3.1 Informacje dotyczące nabycia Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai	13
3.1.1 Data oraz procent nabytych akcji i udziałów kapitałowych z prawem głosu	13
3.1.2 Opis Grup Kapitałowych, w których nabyto akcje i udziały	13
3.1.3 Główne przyczyny nabycia akcji i udziałów	14
3.1.4 Cena nabycia i wstępne wyliczenie wartości firmy	14
3.1.5 Wartość godziwa przekazanej zapłaty na dzień nabycia akcji i udziałów	14
3.1.6 Dodatkowe postanowienia umowy – obniżenie ceny akcji	15
3.2 Sprzedaż akcji spółki stowarzyszonej Eco – Wind Construction S.A.	16
3.3 Nabycie udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Drogowo – Mostowe w Brzesku Sp. z o.o. (PDM w Brzesku Sp. z o.o.)	16
3.4 Zmiana właściciela udziałów Spółki Dalba Sp. z o.o. oraz akcji spółki PDM Białystok Sp. z o.o.	16
4. Skład Zarządu Jednostki Dominującej	16
5. Zatwierdzenie do publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	17
6.1. Profesjonalny osąd	17
6.2. Niepewność szacunków	17
7. Podstawa sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
7.1. Oświadczenie o zgodności	18
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	18
9. Istotne zasady rachunkowości	22
9.1. Zasady konsolidacji	22
9.2. Przeliczenie pozycji w walucie obcej	22
9.3. Rzeczowe aktywa trwałe	23
9.3.1. Środki trwałe	23
9.3.2. Środki trwałe w budowie	24
9.3.3. Prawo wieczystego użytkowania gruntów	24
9.3.4. Leasing	25
9.3.5. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	25
9.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych	25
9.5. Koszty finansowania zewnętrznego	26
9.6. Nieruchomości inwestycyjne	26
9.7. Wartości niematerialne	26
9.7.1. Koszty prac badawczo-rozwojowych	26
9.7.2. Wartość firmy	27
9.8. Instrumenty finansowe	27
9.9. Inwestycja w jednostce współkontrolowanej	29
9.10. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	29
9.11. Pochodne instrumenty finansowe	30
9.12. Zapasy	30
9.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31
9.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
9.15. Kapitały własne	31
9.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	32
9.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32
9.18. Rezerwy	32
9.19. Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	32
9.20. Rozliczenia międzyokresowe	33
9.21. Przychody i koszty	33
9.21.1. Sprzedaż towarów i produktów	33
9.21.2. Świadczenie usług budownictwa kolejowego	33
9.21.3. Świadczenie usług budownictwa drogowego	34
9.21.4. Odsetki	34
9.21.5. Dywidendy	34
9.21.6. Działalność deweloperska	34
9.21.7. Koszty akwizycji	35

9.22.	Podatki	35
9.22.1.	Podatek bieżący	35
9.22.2.	Podatek odroczoney	35
9.22.3.	Podatek od towarów i usług	36
9.23.	Zysk netto na akcję	36
9.24.	Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości	36
10.	Wybrane dane finansowe	39
11.	Informacje dotyczące segmentów	41
12.	Przychody ze sprzedaży	45
13.	Koszty działalności	45
14.	Pozostałe przychody operacyjne	46
15.	Pozostałe koszty operacyjne	47
16.	Przychody finansowe	47
17.	Koszty finansowe	48
18.	Podatek dochodowy	48
19.	Zysk (strata) na jedną akcję	49
20.	Rzeczowe aktywa trwałe	50
21.	Nieruchomości inwestycyjne	52
22.	Wartość firmy z konsolidacji	52
23.	Test na utratę wartości firmy	53
24.	Wartości niematerialne	55
25.	Pozostałe aktywa finansowe	58
26.	Inwestycje w jednostce współkontrolowanej i stowarzyszonej	58
27.	Pochodne instrumenty finansowe	59
28.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	60
29.	Rozliczenia międzyokresowe	61
30.	Zapasy	61
31.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	62
32.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63
33.	Kontrakty budowlane	64
34.	Zarządzanie kapitałem	65
35.	Kapitał własny	65
36.	Udziały niesprawujące kontroli	67
37.	Rezerwy	68
38.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	69
39.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	70
40.	Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	71
41.	Obligacje	73
42.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74
43.	Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - Grupa jako leasingobiorca	75
44.	Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	75
45.	Rozliczenia międzyokresowe	75
46.	Informacja o instrumentach finansowych	76
47.	Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	82
48.	Należności i zobowiązania warunkowe	82
49.	Istotne sprawy sądowe i sporne	83
50.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	83
51.	Aktywa oddane pod zabezpieczenie	89
52.	Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej	90
53.	Informacje na temat podmiotów powiązanych	90
54.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	91
55.	Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	91
56.	Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu	91
57.	Istotne zdarzenia w okresie roku obrotowego oraz następujące po dniu bilansowym	92
58.	Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji	99
59.	Zatrudnienie	99
60.	Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS	100
61.	Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	100

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Rok obrotowy zakończony	
		31.12.2011	31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	12	2 143 586	491 163
Koszt własny sprzedaży	13	(2 048 744)	(421 669)
Zysk brutto ze sprzedaży		94 842	69 494
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	13	(8 443)	(2 410)
Koszty ogólnego zarządu	13	(72 530)	(24 611)
Pozostałe przychody operacyjne	14	123 399	3 089
Pozostałe koszty operacyjne	15	(7 834)	(1 453)
Zysk z działalności operacyjnej		129 434	44 109
Przychody finansowe	16	4 547	8 790
Koszty finansowe	17	(59 162)	(3 555)
Koszty akwizycji		(1 342)	(8 364)
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej		1 309	(176)
Zysk brutto		74 786	40 804
Podatek dochodowy	18	(11 817)	(8 200)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		62 969	32 604
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto za okres		62 969	32 604
Przypisany:			
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		109 417	32 586
Udziałowcom niesprawującym kontroli		(46 448)	18
Zysk na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	19	0,51	0,20
Rozwodniony	19	0,51	0,20
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	19	0,51	0,20
Rozwodniony	19	0,51	0,20
Zysk na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	19	0,51	0,20
Rozwodniony	19	0,51	0,20

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	Rok obrotowy zakończony	
		31.12.2011	31.12.2010
Zysk netto za okres		62 969	32 604
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	35	16 754	-
Korekta prawa wieczystego użytkowania gruntu		-	-280
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES		79 723	32 324
Przypadające:			
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		126 171	32 306
Udziałowcom niesprawującym kontroli		-46 448	18

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
A k t y w a			
Aktywa trwałe		858 537	214 589
Rzeczowe aktywa trwałe	20	311 503	95 114
Nieruchomości inwestycyjne	21	10 344	3 666
Wartość firmy z konsolidacji	22	397 291	2 873
Wartości niematerialne	24	58 811	54 675
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	26	2 052	35 427
Inwestycje w jednostkach pozostałych		25	-
Pozostałe aktywa finansowe	25	31 228	1 182
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	28	43 150	19 634
Rozliczenia międzyokresowe	29	4 133	2 018
Aktywa obrotowe		1 069 726	539 776
Zapasy	30	150 741	109 221
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31	542 569	111 933
Należności z tytułu podatku dochodowego		271	-
Pozostałe aktywa finansowe	25	28 767	32 635
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	222 562	234 309
Rozliczenia międzyokresowe	29	9 967	5 013
Kontrakty budowlane	33	110 214	46 665
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	54	4 635	-
A k t y w a r a z e m		1 928 263	754 365
P a s y w a			
	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		536 643	404 051
Kapitał podstawowy	35	23 211	16 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	35	231 591	185 812
Kapitał z aktualizacji wyceny		2 343	2 339
Pozostałe kapitały rezerwowe		199 775	160 476
Niepodzielony wynik finansowy		62 969	39 413
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		16 754	-
Udziały niesprawujące kontroli	36	16 134	141
Kapitał własny ogółem		552 777	404 192
Zobowiązania długoterminowe		354 867	52 004
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	40, 44	134 216	28 791
Obligacje	41	160 040	-
Rezerwy	37	3 460	1 008
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	38	17 008	7 724
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	39	40 061	14 463
Pochodne instrumenty finansowe	27	58	-
Pozostałe zobowiązania finansowe		24	18
Zobowiązania krótkoterminowe		1 020 619	298 169
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	40, 44	235 164	27 559
Obligacje	41	5 695	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42	570 766	156 435
Rezerwy	37	21 842	11 924
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	38	13 567	5 471
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	1 714
Pochodne instrumenty finansowe	27	95	-
Rozliczenia międzyokresowe	45	1 496	304
Kontrakty budowlane	33	151 451	92 397
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	55	20 543	2 365
P a s y w a r a z e m		1 928 263	754 365

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

	Rok obrotowy zakończony		
	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto z działalności kontynuowanej		74 786	40 804
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		-	-
Korekty o pozycje:		-39 311	10 849
Amortyzacja	13	34 902	10 683
Różnice kursowe		9 384	-453
Odsetki i dywidendy netto		36 502	60
Zysk na działalności inwestycyjnej	3	-118 538	69
Zmiana stanu należności		-155 762	-33 425
Zmiana stanu zapasów		17 621	-33 677
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		123 387	55 229
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		37 964	-6 210
Zmiana stanu rezerw		7 404	-6 784
Zmiana stanu kontraktów budowlanych		-25 501	38 018
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		783	-6 725
Podatek dochodowy zapłacony		-3 978	-4 686
Zysk (strata) z udziałów lub akcji w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-1 309	176
Pozostałe		-6 120	-1 426
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		3 950	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		35 475	51 653
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-774	-7 722
- nabycie		-25 499	-7 991
- sprzedaż		24 725	269
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych		-78 624	-1 209
- nabycie		-120 092	-1 209
- sprzedaż		41 468	-
Pożyczki		372	-7
- udzielone		-	-200
- zwrócone		372	193
Aktywa finansowe		13 402	-17 228
- udzielone lub nabyte		-10 740	-98 815
- zwrócone		24 142	81 587
Odsetki uzyskane		6 996	623
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-58 628	-25 543
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		1 012	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		209 368	12 011
Splata pożyczek i kredytów		-123 574	-14 301
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		-578	-
Odsetki zapłacone		-23 387	-2 020
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-23 607	-1 111
Pozostałe		130	41
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		39 364	-5 380
Przepływy pieniężne netto, razem		16 211	20 730
Różnice kursowe netto		-	-
Środki pieniężne na początek okresu		206 351	185 621
Środki pieniężne na koniec okresu	47	222 562	206 351
- o ograniczonej możliwości dysponowania		14 453	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1.01.2011 r.	16 011	185 812	2 339	160 476	-	39 413	404 051	141	404 192
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2011 r. po korektach	16 011	185 812	2 339	160 476	-	39 413	404 051	141	404 192
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	16 754	109 417	126 171	-46 448	79 723
Emisja akcji	7 200	44 356	-	-	-	-	51 556	-	51 556
Nabycie prawa do wyniku przypadającego udziałowcom niesprawującym kontroli	-	-	-	-	-	-46 448	-46 448	45 916	-532
Nabycie udziałów niesprawujących kontroli	-	-	-	343	-	-	343	16 525	16 868
Podział zysku	-	-	-	38 813	-	-38 813	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	1 423	4	143	-	-600	970	-	970
Na dzień 31.12.2011 r.	23 211	231 591	2 343	199 775	16 754	62 969	536 643	16 134	552 777

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1.01.2010 r.	16 011	185 812	2 637	84 736	-	80 219	369 415	7 483	376 898
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2010 r. po korektach	16 011	185 812	2 637	84 736	-	80 219	369 415	7 483	376 898
Dochody całkowite za okres	-	-	-280	-	-	32 586	32 306	18	32 324
Udziały niesprawujące kontroli	-	-	-	-	-	-	-	123	123
Nabycie udziałów niesprawujących kontroli	-	-	-	-	-	2 348	2 348	-4 315	-1 967
Podział zysku	-	-	-	75 740	-	-75 740	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-18	-	-	-	-18	-3 168	-3 186
Na dzień 31.12.2010 r.	16 011	185 812	2 339	160 476	-	39 413	404 051	141	404 192

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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównywalne.

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

Trakcja - Tiltra S.A. w obecnej formie powstała w dniu 30 listopada 2004 roku w wyniku 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 Trakcja – Tiltra S.A. działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 roku (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami. W dniu 1 września 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował połączenie Trakcja Polska S.A. jako spółki przejmującej z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych-7 S.A. jako spółka przejmowana. Połączenie spółek zostało rozliczone i ujęte na dzień 31 sierpnia 2009 roku w księgach rachunkowych spółki, na którą przeszedł majątek połączonych spółek, tj. Trakcja Polska S.A., metodą łączenia udziałów. Faktyczne połączenie spółek, zgodnie z MSSF 3 nastąpiło w dniu uzyskania kontroli tj. w dniu 1 września 2007 roku.

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

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

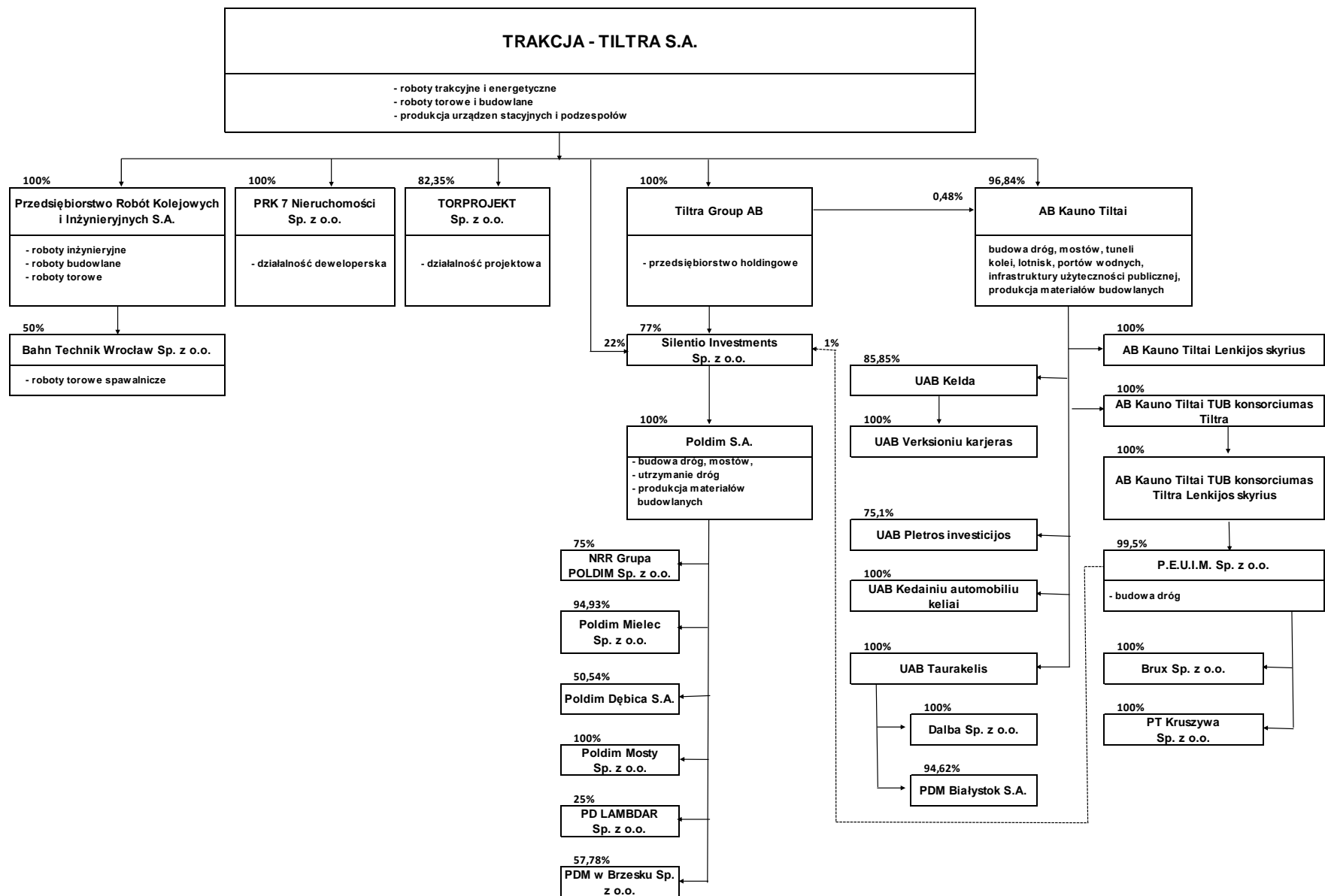
Siedziba Jednostki dominującej na ul. Złotej 59 w Warszawie. Czas trwania Jednostki dominującej oraz pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

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

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

2. Skład Grupy

W skład Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodzi Jednostka dominująca Trakcja - Tiltra S.A. oraz jednostki zależne:



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

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

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

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

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

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

W skład Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB wchodzi następujące podmioty:

- Silentio Investments Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Warszawie;
- Poldim S.A. – jednostka zależna od Silentio Investments Sp. z o.o., spółka Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie jest jednostką dominującą w Grupie Poldim i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa ta jest objęta konsolidacją na poziomie Grupy Trakcja - Tiltra. Ponadto w skład Grupy Poldim wchodzi następujące jednostki:
 - NRR Grupa POLDIM Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Mikołajowicach;
 - Poldim Mielec Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Mielcu;
 - Poldim Dębica S.A. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Dębicy;
 - Poldim Mosty Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Katowicach;
 - PDM w Brzesku Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Brzesku;
 - PD LAMB DAR Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona, spółka z siedzibą w Łodzi.

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

W skład Grupy Kapitałowej AB Kauno Tiltai wchodzi następujące podmioty:

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

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

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

3. Zmiany w Grupie Kapitałowej

3.1 Informacje dotyczące nabycia Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai

3.1.1 Data oraz procent nabytych akcji i udziałów kapitałowych z prawem głosu

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

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

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

3.1.2 Opis Grup Kapitałowych, w których nabyto akcje i udziały

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

Na dzień nabycia skład grup kapitałowych prezentowała się w poniższy sposób:

Spółka Tiltra Group AB z siedzibą w Wilnie była jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Tiltra Group AB. W skład Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB wchodziły następujące podmioty:

- Silentio Investments Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Warszawie;
- Poldim S.A. – jednostka zależna od Silentio Investments Sp. z o.o., spółka z siedzibą w Tarnowie jest jednostką dominującą w Grupie Poldim. W skład Grupy Poldim wchodziły następujące jednostki:
 - NRR Grupa POLDIM Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Mikołajowicach;
 - Poldim Mielec Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Mielcu;
 - Poldim Dębica S.A. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Dębicy;

- Poldim Mosty Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Katowicach;
- PD LAMBDAR Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona, spółka z siedzibą w Łodzi.

Spółka AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie była jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej AB Kauno Tiltai. W skład Grupy Kapitałowej AB Kauno Tiltai wchodzi następujące podmioty:

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

3.1.3 Główne przyczyny nabycia akcji i udziałów

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

3.1.4 Cena nabycia i wstępne wyliczenie wartości firmy

Łączna cena za nabyte aktywa wyniosła 464 921 tys. PLN. Spadek ceny w stosunku do ostatnio opublikowanego sprawozdania nastąpił w skutek zawarcia aneksu nr 7 do umowy z dnia 18 listopada 2010 roku.

Początkowe rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów ma charakter tymczasowy z uwagi na trwający proces wyceny do wartości godziwych wszystkich przejętych aktywów i zobowiązań. Wykazaną w niniejszym sprawozdaniu finansowym wstępnie określoną wartość firmy wyliczono w oparciu o aktywa netto przejętych jednostek w wartości księgowej, a w przypadkach gdzie proces wyceny do wartości godziwej został zakończony – w wartości godziwej. Wykazana w prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy wyniosła 394 118 tys. zł. Ostateczne rozliczenie powyższej transakcji oraz ostateczne wyliczenie wartości firmy nastąpi w ciągu roku od dnia nabycia. Wstępne wyliczenie wartości firmy powstałej z nabycia spółek z Grupy AB Kauno Tiltai oraz Tiltra Group AB znajduje się w nocie nr 22 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.1.5 Wartość godziwa przekazanej zapłaty na dzień nabycia akcji i udziałów

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

Spółka w dniu 19 kwietnia 2011 r. wyemitowała:

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

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

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym. Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warranty subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki. W związku z ograniczonym prawem do zysków przejętych spółek i związanym z tym ograniczeniem nowych akcjonariuszy spółki do wykonywania praw z akcji serii G wartość godziwą przekazanych akcji ustalono w dniu ustania tych ograniczeń, tj. 21 grudnia 2011 roku.

3.1.6 Dodatkowe postanowienia umowy – obniżenie ceny akcji

W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai i Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. aneks nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku o której Spółka informowała raportami bieżącymi. W Aneksie nr 7 Strony uznały, że w ich interesie leży dokonanie wzajemnych rozliczeń z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry przed zakończeniem roku obrotowego kończącego się 31 marca 2012 roku. W związku z tym Strony ustaliły, iż z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry Inwestorzy zapłacą Spółce kwotę 141 510 498,34 PLN, z czego płatność 140 385 362,63 PLN zostanie rozliczona w drodze przeniesienia na Spółkę 244 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii A oraz 135.608 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii B, w celu umorzenia tych obligacji, po cenie równej ich wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 125 135,71 PLN zapłacona została w gotówce. Jednocześnie strony umowy postanowiły usunąć z niej postanowienia, które przewidywały mechanizm obniżenia zapłaconej za przejęte udziały.

Zgodnie z MSSF 3 par 58 Grupa ujęła w skonsolidowanym wyniku, wpływ zmiany wartości godziwej przekazanej zapłaty, który nastąpił po dniu przejęcia tj. 21 grudnia 2011 roku Zmiany wartości godziwej przekazanej zapłaty wynikające z następujących po dniu przejęcia zdarzeń, takich, jak osiągnięcie określonego poziomu zysku, nie są korektami z okresu wyceny i zostały rozpoznane zgodnie ze standardem w okresie, w którym nastąpiła zmiana.

W związku z faktem, iż w okresie między datą nabycia a dniem 21 grudnia 2011 roku Grupa Trakcja - Tiltra, posiadając kontrolę nad aktywami i zobowiązaniami przejętej jednostki, nie ponosiła ryzyka strat potencjalnie ponoszonych przez jednostkę przejmowaną, a jej udział w wyniku generowanym przez jednostkę przejętą był ograniczony z dołu mechanizmem zwrotu części zapłaty opisanym powyżej, wynik odniesiony przez jednostkę przejętą został wykazany jako udział udziałowców niesprawujących kontroli w wyniku Grupy Trakcja - Tiltra.

Poprzez zawarcie umowy z dnia 21 grudnia 2011 roku opisany powyżej mechanizm korekty ceny nabycia przestał być stosowany i na ten dzień dokonano odpowiednich rozliczeń z tytułu funkcjonowania tego mechanizmu do tej daty, w wyniku czego od tej daty Grupa Trakcja - Tiltra została w pełni eksponowana na ryzyka i korzyści związane z działalnością Grupy Tiltra. W załączonym sprawozdaniu finansowym znalazło to swoje odzwierciedlenie jako przejęcie udziałów niesprawujących kontroli, które zgodnie z MSR 27 zostało rozliczone w ramach kapitałów własnych Grupy Trakcja – Tiltra.

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 roku o obligacjach (tj. Dz.U. Nr 120 z 2001, poz. 1300 z późn. zm.):

a) 244 (dwieście czterdzieści cztery) obligacji 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;

b) 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 związku z zawarciem Umowy, w celu ich umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia ww. obligacji wyniosła 1 033,37 zł za jedną nabytą obligację.

3.2 Sprzedaż akcji spółki stowarzyszonej Eco – Wind Construction S.A.

W dniu 30 grudnia 2011 roku Spółka podpisała umowę sprzedaży pakietu 40,68% akcji spółki Eco – Wind Construction S.A. Na mocy tej umowy Spółka sprzedała 32 737 520 akcji. Nabywcą jest podmiot zewnętrzny. Efekt utraty możliwości wywierania znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji – „Pozostałe przychody operacyjne” w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu.

3.3 Nabycie udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Drogowo – Mostowe w Brzesku Sp. z o.o. (PDM w Brzesku Sp. z o.o.)

W dniu 21 grudnia 2011 roku spółka zależna od spółki Trakcja – Tiltra S.A. tj. Poldim S.A. nabyła 847 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Drogowo – Mostowe w Brzesku Sp. z o.o. (PDM w Brzesku Sp. z o.o.) za łączną cenę 2 113 tys. zł. Wartość godziwa całkowitej zapłaty została przekazana w gotówce. Spółka Poldim S.A. posiada 57,78% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

PDM Brzesko Sp. z o.o. działa w sektorze budownictwa infrastrukturalnego. Głównym zakresem działalności jest budowa i remont dróg oraz czynności związane z ich utrzymaniem. Działa ona na rynku lokalnym w promieniu 50 kilometrów od miejscowości Brzesko w której posiada swoją siedzibę i zaplecze techniczne.

Ostateczne wyliczenie wartości firmy nastąpi w ciągu roku od dnia nabycia. Wstępne wyliczenie wartości firmy powstałej na skutek nabycia spółki znajduje się w nocie 22 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4 Zmiana właściciela udziałów Spółki Dalba Sp. z o.o. oraz akcji spółki PDM Białystok Sp. z o.o.

W dniu 23 grudnia 2011 roku spółka zależna P.E.U.I.M. Sp. z o.o. podpisała umowę przeniesienia własności pakietu 100,00% udziałów Spółki Dalba Sp. z o.o. oraz pakietu 94,62%% akcji spółki PDM Białystok S.A. Nowym właścicielem jest podmiot z Grupy Kapitałowej Trakcja – Tiltra, spółka zależna UAB Taurakelis.

4. Skład Zarządu Jednostki dominującej

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

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nastąpiła zmiana w składzie Zarządu. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 28 października 2011 roku Pan Roman Przybył został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

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

5. Zatwierdzenie do publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej do publikacji w dniu 20 marca 2012 roku.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa. Profesjonalny osąd znajduje zastosowanie przede wszystkim w ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych. W związku z tym, na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji odpisów aktualizujących ww. należności biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia (powyżej 180 dni) w ich spłacie.

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

6.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie nr 40 Dodatkowych informacji i objaśnień.

Rezerwy na roboty poprawkowe

Rezerwy na roboty poprawkowe zostały oszacowane na podstawie wiedzy kierowników poszczególnych budów (kontraktów) o konieczności lub prawdopodobnej możliwości wykonania dodatkowych prac na rzecz zamawiającego, mających na celu wypełnienie warunków gwarancji.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Ujmowanie przychodów

W celu utrzymania względnie stałej marży we wszystkich okresach sprawozdawczych, w których trwa kontrakt, Grupa stosuje kosztową metodę ustalania przychodów („koszt plus”). Przychodem z wykonania usług budowlano – montażowych objętych niezakończoną umową są rzeczywiście poniesione koszty, powiększone o zakładaną marżę na danym kontrakcie. Grupa dokonuje regularnej analizy i w razie potrzeby, weryfikacji zakładanych marż na poszczególnych kontraktach. Wielkość przychodów ze sprzedaży w przypadku kontraktów zawartych w walucie obcej uzależniona jest od kierunków kształtowania się kursu walutowego.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Utrata wartości aktywów finansowych

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

7. Podstawa sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, jeżeli nie zaznaczono inaczej, podane są w tysiącach złotych.

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, z wyjątkiem spółek opisanych poniżej. W związku z trwającymi negocjacjami warunków umów kredytowych dotyczących spółek zależnych Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o. istnieje zagrożenie kontynuacji działalności tych spółek oraz powiązanych z nimi spółek Tiltra Group AB, Poldim Mosty Sp. z o.o., Poldim Mielec Sp. z o.o., Poldim Dębica Sp. z o.o., NRR Grupa Poldim Sp. z o.o. i w związku z tym w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uwzględniono potencjalne skutki braku kontynuacji działalności przez te spółki. Szczegółowe informacje dotyczące wspomnianych negocjacji zostały opisane w nocie 49 i 57 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia innych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

7.1. Oświadczenie o zgodności

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) oraz zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Standardy, które nie weszły jeszcze w życie na dzień 31 grudnia 2011 roku i nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w nocie nr 8.

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

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Jednostki dominującej i większości spółek Grupy oraz walutą sprawozdawczą w niniejszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest złoty polski. Walutą pomiaru spółek mających siedziby na Litwie jest lit (LTL).

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

W niniejszym 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:

- 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 1 stycznia 2012 roku.

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.

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

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. 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 1 stycznia 2015 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego 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 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 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 1 stycznia 2013 roku.

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

- **MSSF 13 Wycena w wartości godziwej**

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego 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 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego 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 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 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 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 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 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 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 1 stycznia 2013 roku.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem 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 *Wycena w wartości godziwej*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,

- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*, opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSR 1 *Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów*, opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobywania w kopalniach odkrywkowych*, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Trakcja - Tiltra S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone każdorazowo na dzień 31 grudnia.

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, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości zastosowanych dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie jednostki w Grupie, z wyjątkiem Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., oraz TORPROJEKT Sp. z o.o., jednostki zależne w grupie P.E.U.I.M., Silentio Investments Sp. z o.o. prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., TORPROJEKT Sp. z o.o., Silentio Investments Sp. z o.o. oraz jednostki zależne w Grupie P.E.U.I.M. prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”, „PSR”).

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 nabytego udziału w aktywach netto jest ujmowana w kapitałach.

9.2. Przeliczenie pozycji w walucie obcej

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej jest złoty polski.

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	31.12.2011	31.12.2010
PLN/USD	3,4174	2,9641
PLN/EUR	4,4168	3,9603
PLN/LTL	1,2792	1,1469

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	31.12.2011	31.12.2010
PLN/USD	2,9679	3,0402
PLN/EUR	4,1197	4,0044
PLN/LTL	1,1991	1,1597

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

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

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

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

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

9.3. Rzeczowe aktywa trwałe

9.3.1. Środki trwałe

Środki trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia. W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, których przeprowadzenie jest niezbędne w celu zapobieżenia wystąpienia usterek oraz których wartość w poszczególnych okresach sprawozdawczych różni się istotnie. Wartość przeglądu podlega amortyzacji w okresie do następnego przeglądu lub do końca okresu użytkowania danego środka trwałego w zależności od tego, który moment wystąpi wcześniej. Ewentualna pozostała wartość bilansowa kosztów poprzedniego przeglądu jest usuwana z wartości bilansowej środka trwałego.

Środki trwałe (z wyjątkiem gruntów własnych nie służących wydobyciu kopalin metodą odkrywkową) amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności. Okres przewidywanej ekonomicznej użyteczności każdego aktywa określany jest na dzień przyjęcia aktywa

do używania. Środki trwałe użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy itp. gdzie odpisów amortyzacyjnych dokonuje korzystający, amortyzowane są w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności lub w okresie na jaki została zawarta umowa, w zależności od tego który z nich jest krótszy.

Środki trwałe nie oddawane bezpośrednio do używania, lecz wymagające uprzedniego montażu, adaptacji, innych dodatkowych prac lub nakładów zaliczane są do środków trwałych w budowie do czasu ich oddania do używania.

Środki trwałe nie używane, wycofane z używania, przeznaczone do likwidacji lub sprzedaży wycenia się w wartości nie wyższej niż ich cena sprzedaży netto możliwa do osiągnięcia.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej. Zastosowane stawki amortyzacyjne odpowiadają okresowi ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych przyjęte w Grupie są następujące:

- komputery	3 lata,
- narzędzia i przyrządy	5 lat,
- zbiorniki naziemne	22 lata,
- kotły, piece	od 14 do 25 lat,
- maszyny do obróbki metali	od 5 do 14 lat,
- agregaty sprężarkowe	od 10 do 20 lat,
- urządzenia energetyczne	10 lat,
- środki transportu	7 lat,
- ciężkie maszyny budowlane	od 5 do 16 lat,
- drobny sprzęt i maszyny	7 lat,
- wagony technologiczne	od 14 do 20 lat,
- wagony magazynowe, warsztatowe, socjalne	od 14 do 20 lat,
- kontenery magazynowe, socjalne	od 5 do 25 lat,
- samochody osobowe i dostawcze (do 3,5 t)	od 5 do 7 lat,
- samochody ciężarowe (pow. 3,5 t)	od 5 do 10 lat,
- zaplecze biurowo-socjalne	od 10 do 20 lat.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności - koryguje się jeśli korekta następuje od początku następnego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

9.3.2. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem. Do kosztów tych zalicza się także koszty finansowe netto związane z obsługą i zabezpieczeniem zobowiązań finansujących środki trwałe w budowie poniesione (zapłacone lub naliczone) do dnia ich oddania do używania.

Środki trwałe w budowie zaniechane, przeznaczone do likwidacji lub sprzedaży wycenia się w wartości nie wyższej niż ich cena sprzedaży netto możliwa do osiągnięcia.

Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Każdorazowo, przy wykonywaniu remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

9.3.3. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Grupa posiada prawo wieczystego użytkowania gruntów uzyskane nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej. Prawo to prezentowane jest w bilansie w pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” jako grunty. Zgodnie z MSSF 1 na dzień przejścia na MSR prawo to zostało wycenione w wartości wynikającej z ostatniej otrzymanej decyzji administracyjnej będącej podstawą do ustalenia opłaty rocznej. Prawo wieczystego użytkowania gruntów nie podlega amortyzacji.

9.3.4. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

9.3.5. Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Do grupy tej zalicza się składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystywanie. Grupa wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, a amortyzacja takich aktywów została zaprzestana. Aktywa jako przeznaczone do sprzedaży to aktywa dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie na warunkach, które zwyczajowo obowiązują przy sprzedaży tego typu aktywów, sprzedaż jest wysoce prawdopodobna i kierownictwo zobowiązuje się do aktywnego poszukiwania nabywcy.

Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży prezentowane są w bilansie w oddzielnej pozycji.

9.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodkowi wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższona wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty

wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat, chyba, że dany składnik aktywów wykazywany jest w wartości przeszacowanej, w którym to przypadku odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości traktuje się jako zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać, systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.5. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące nabycia, budowy lub produkcji dostosowywanego składnika aktywów Grupa kapitalizuje w ramach kosztu tego składnika aktywów zgodnie z MSR 23. Wszystkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili poniesienia.

9.6. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

9.7. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

9.7.1. Koszty prac badawczo-rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej, gdy w ciągu okresu

sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Na każdy dzień bilansowy koszty prac rozwojowych, które nie zostały zakończone, są prezentowane wśród wartości niematerialnych jako odrębna pozycja „Wartości niematerialne w budowie”.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	Patenty i licencje	Koszty rozwojowych	prac	Oprogramowanie komputerowe
Okresy użytkowania	Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	3 lata		2 lata
Wykorzystana metoda amortyzacji	Metoda liniowa	Metoda liniowa		Metoda liniowa
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Wewnętrznie wytworzone		Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.		Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

9.7.2. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy, powinien:

- odpowiadać najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- być nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją segmentów Grupy określonych na podstawie MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

9.8. Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe dzielą się na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, z wyjątkiem pożyczek i wierzytelności własnych Grupy. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa trwałe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany wartości godziwej tych aktywów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych, z wyjątkiem zmiany wartości terminowych kontraktów walutowych. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Udzielone pożyczki ujmowane są według zamortyzowanego kosztu. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości, jeżeli zostały wycenione w wartościach historycznych.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonego, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób, odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się w rachunek zysków i strat jako koszt finansowy.

Instrumenty pochodne, które nie są określane jako instrumenty zabezpieczające, są klasyfikowane jako aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy i wykazywane są w wartości godziwej ze skutkami wyceny odnoszonymi w rachunku zysków i strat.

Grupa zawiera umowy z inwestorami, podwykonawcami i dostawcami denominowane w walutach obcych, których warunki spełniają kryteria wbudowanych instrumentów pochodnych. Ze względu na fakt, iż zawarte przez Grupę umowy niebędące instrumentem finansowym wyrażane są w walutach, w których powszechnie na rynku krajowym zawierane są umowy na dostawę określonych dóbr lub usług Grupa nie dokonuje wyceny wbudowanych instrumentów finansowych odrębnie od umowy zasadniczej.

Składnik aktywów finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy (kontraktu), z której ten składnik aktywów wynika.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub, gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbycia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy zobowiązań: zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są to zobowiązania, które: zostały zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których można potwierdzić generowanie krótkoterminowych zysków lub też stanowią instrumenty pochodne.

W Grupie do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) o ujemnej wartości godziwej. Zobowiązania zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody z działalności operacyjnej. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Grupa zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaciągnięte kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz obligacje. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

9.9. Inwestycja w jednostce współkontrolowanej

Grupa posiada udział w podmiocie współkontrolowanym, w którym zgodnie z zawartym porozumieniem, wspólnicy ustanowili współkontrolę nad jego działalnością gospodarczą. Grupa wykazuje swoje udziały w podmiocie współkontrolowanym metodą konsolidacji proporcjonalnej. Grupa łączy swój udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostki współkontrolowanej z podobnymi pozycjami w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdania finansowe jednostki współkontrolowanej są sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej. Ewentualne korekty mają na celu wyeliminowanie różnic w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

W celu wyeliminowania udziału Grupy w niezrealizowanych zyskach i stratach wynikających z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką współkontrolowaną, dokonuje się odpowiednich korekt konsolidacyjnych. Straty na transakcjach są ujmowane natychmiast, jeśli świadczą o zmniejszeniu ceny sprzedaży netto aktywów obrotowych lub o wystąpieniu utraty wartości. Grupa przestaje stosować metodę konsolidacji proporcjonalnej z chwilą zaprzestania sprawowania współkontroli nad jednostką współkontrolowaną.

9.10. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej

Grupa ujmuje inwestycję w jednostce stowarzyszonej metodą praw własności. Jednostka stowarzyszona jest to jednostka gospodarcza, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ.

Zgodnie z metodą praw własności inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia, korygowanej później o zmiany w udziale Grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej. Wartość firmy dotyczącą jednostki stowarzyszonej ujmuje się w wartości bilansowej inwestycji. Nie podlega ona amortyzacji ani nie jest poddawana osobnym testom na utratę wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej. W przypadku jakiegokolwiek zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej, Grupa ujmuje swój udział w tych zmianach i ujawnia go, o ile ma to zastosowanie, w sprawozdaniu z dochodów całkowitych. Niezrealizowane zyski i straty na transakcjach pomiędzy Grupą a jednostkami stowarzyszonymi są eliminowane do wysokości udziału Grupy w jednostce stowarzyszonej.

Udział w zysku jednostek stowarzyszonych jest wykazywany w rachunku zysków i strat. Jest to zysk dostępny do podziału pomiędzy wspólników jednostki stowarzyszonej, w związku z czym jest to zysk po opodatkowaniu i odliczeniu udziałów mniejszościowych w jednostkach zależnych jednostek stowarzyszonych.

Jednostka stowarzyszona oraz Grupa sporządzają swoje sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy. W celu ujednoczenia stosowanych zasad rachunkowości, dla celów ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy dokonuje się korekt danych finansowych jednostki stowarzyszonej.

Po zastosowaniu metody praw własności Grupa ustala, czy konieczne jest ujęcie dodatkowego odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Na każdy dzień bilansowy Grupa ustala, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej. Jeżeli tak jest, Grupa oblicza kwotę odpisu z tytułu utraty wartości jako różnicę pomiędzy odzyskiwalną wartością jednostki stowarzyszonej a jej wartością bilansową i ujmuje go w rachunku zysków i strat.

9.11. Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane według wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa finansowe, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania finansowe, gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są bezpośrednio ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

9.12. Zapasy

Zapasy wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

Do kosztu wytworzenia nie zalicza się kosztów:

- wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,
- kosztów magazynowania, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,
- marży na obrotach wewnętrznych (marży na usługach świadczonych przez działalność pomocniczą na rzecz działalności podstawowej oraz marży na sprzedaży wewnętrznej pomiędzy różnymi działami działalności podstawowej), która podlega eliminacji w powiązaniu z kosztem obrotów wewnętrznych,
- kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, marketingu i dystrybucji.

Rozchód zapasów wycenia się kolejno po cenach (kosztach) tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła (wytworzyła) – metodą FIFO („pierwsze przyszło-pierwsze wyszło”).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży możliwych do uzyskania pomniejszającą wartość pozycji w bilansie i zalicza się je do kosztu własnego sprzedaży. Są to odpisy specyficzne dotyczące konkretnych pozycji zapasów.

Niezależnie od odpisów specyficznych wskazanych powyżej, na każdy dzień bilansowy tworzy się odpisy aktualizujące ogólne dotyczące ogółu zapasów zalegających według następującego schematu:

Okres zalegania zapasów	% odpisu
powyżej 1 roku	100%

Odpisy ogólne również pomniejszają wartość zapasów w bilansie i zalicza się je do kosztu własnego sprzedaży.

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży.

Ceną sprzedaży możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj 30 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego wartość nieściągalnych należności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych wpływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie wartości należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Na należności zagrożone, sporne, dochodzone na drodze sądowej, windykowane lub z innych przyczyn wątpliwe tworzy się specyficzne odpisy aktualizujące w pełnej wysokości wartość należności pomniejszone o wartość godziwą posiadanych wiarygodnych zabezpieczeń. Odpis aktualizujący wartość należności wątpliwych oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. W szczególności przyjmuje się, że za należności takie należy uznać należności, których przeterminowanie przekracza 180 dni. Należności nieściągalne są odpisywane w ciężar kosztów w momencie stwierdzenia ich nieściągalności. Odpisy aktualizujące wartość należności pomniejszają ich wartość w bilansie i zalicza się je odpowiednio do kosztu własnego sprzedaży lub kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży.

9.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

9.15. Kapitały własne

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki dominującej oraz wpisem do rejestru handlowego.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Grupy.

Kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie z przepisami prawa handlowego, które wymagają, aby kapitał zapasowy był zasilany co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej tworzony jest z nadwyżki ceny emisyjnej nad ich wartością nominalną.

Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część Grupa prezentuje w pozycji „Niepodzielony wynik finansowy”.

9.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu.

9.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe, które nie są instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

9.18. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

9.19. Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na dzień bilansowy jest obliczona na podstawie powszechnie przyjętych metod aktuarialnych. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

Rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe i inne podobne świadczenia pracownicze o charakterze krótko- i długookresowym tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, natomiast rozwiązywane w pozostałe przychody operacyjne.

9.20. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe w szczególności obejmują:

- z góry zapłacone czynsze,
- ubezpieczenia,
- prenumeraty,
- z góry opłacone usługi obce, które będą świadczone w następnych okresach.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem ostrożności.

W przypadku rozliczeń międzyokresowych kosztów przypadających na przyszłe okresy, których rozliczenie nie nastąpi w ciągu najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, rozliczenia te są reprezentowane jako osobna pozycja bilansu dotycząca długoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów.

9.21. Przychody i koszty

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

W przychodach operacyjnych prezentowany jest efekt wyceny i realizacji transakcji walutowych zabezpieczających długoterminowe kontrakty budowlane zawarte w walucie obcej.

Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży zgodnie z zapisami w statutach i umowach spółek wchodzących w jej skład.

Grupa wykonuje roboty budowlane na podstawie umów zawieranych przez Konsorcjum, w skład którego wchodzi. Zapisy większości zawartych umów zawierają klauzule, które wskazują na wiodącą i nieograniczoną rolę Grupy jako lidera Konsorcjum. W związku z powyższym, w przypadku takich umów Grupa rozpoznaje wszystkie przychody należne od Zleceniodawcy.

9.21.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

9.21.2. Świadczenie usług budownictwa kolejowego

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

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

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

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

Koszty wytworzenia niezakończonych usług obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia odpowiedniej umowy do dnia bilansowego. Koszty wytworzenia poniesione przed zawarciem umowy związane z realizacją jej przedmiotu, zaliczane są do aktywów, jeżeli pokrycie tych kosztów w

przyszłości przychodami uzyskanymi od zamawiającego jest prawdopodobne. Następnie ujemne są w kosztach wytworzenia niezakończonych usług budowlanych.

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

9.21.3. Świadczenie usług budownictwa drogowego

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

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

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

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

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty wykonania umowy przekroczą łączne przychody z tytułu umowy, przewidywana strata jest ujemna i ujawniona.

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

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

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

9.21.4. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujemne sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

9.21.5. Dywidendy

Dywidendy są ujemne w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

9.21.6. Działalność deweloperska

Do pozycji „Produkcja w toku” w zapasach zalicza się koszty poniesione w trakcie realizacji zadania inwestycyjnego, pozostające w bezpośrednim związku z tą inwestycją, w tym także: koszty odsetek, prowizji od kredytów, opłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntu i inne.

Zaliczki wpłacane przez klientów na zakup mieszkań wykazywane są w pasywach w pozycji zaliczki otrzymane na poczet mieszkań. Grunt, na którym realizowana jest inwestycja wykazywany jest w zapasach w pozycji: „półprodukty i produkcja w toku”. Rozliczenie tych pozycji następuje po zakończeniu inwestycji, oddaniu jej do użytkowania i przeniesieniu prawa własności na klienta (akt notarialny). Zaliczki od klientów są przenoszone do rachunku zysków i strat do pozycji „Przychody ze sprzedaży”. Koszty aktywowane w pozycji „Produkcja w toku” przenoszone są do rachunku zysków i strat do pozycji „Koszt własny sprzedaży”.

9.21.7. Koszty akwizycji

Grupa zaprezentowała w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat koszty akwizycji. Koszty te zostały wydzielone z kosztów zarządu i pozostają w bezpośrednim związku z transakcją zakupu akcji Grupy Tiltru i Kauno Tiltai obejmują one m.in. usługi doradztwa prawnego, konsultingowego, przeglądu due diligence. Grupa wyodrębniła powyższe koszty ze względu na istotność i odmienny charakter.

9.22. Podatki

9.22.1. Podatek bieżący

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych w kraju obliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi, natomiast dochody jednostek prowadzących działalność za granicą podlegają opodatkowaniu według lokalnych przepisów, uwzględniając umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Obowiązująca stawka podatku dochodowego w Polsce wynosi 19%, a na terenie Litwy – 15%.

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

9.22.2. Podatek odroczony

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach - z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie,

gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.22.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

9.23. Zysk netto na akcję

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

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

9.24. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

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

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

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

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

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

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

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

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

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

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

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

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

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

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

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

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

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

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania w związku

z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

W związku z nabyciem spółek z Grupy Tiltr Group AB oraz AB Kauno Tiltai, dla których walutą funkcjonalną jest LTL. Spółka dominująca sprawozdania te przelicza na walutę funkcjonalną PLN. Tak powstałe różnice kursowe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym w odrębnej pozycji.

10. Wybrane dane finansowe

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

Rok obrotowy zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.12.2011 r.	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	31.12.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	858 537	194 380	214 589	54 185
Aktywa obrotowe	1 069 726	242 195	539 776	136 297
Aktywa razem	1 928 263	436 575	754 365	190 482
Kapitał własny	552 777	125 153	404 192	102 061
Zobowiązania długoterminowe	354 867	80 345	52 004	13 131
Zobowiązania krótkoterminowe	1 020 619	231 077	298 169	75 290
Pasywa razem	1 928 263	436 575	754 365	190 482

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

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

	Rok obrotowy zakończony			
	31.12.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	2 143 586	517 762	491 163	122 656
Koszt własny sprzedaży	(2 048 744)	(494 854)	421 669	105 301
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	94 842	22 908	912 832	227 957
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	129 434	31 263	44 109	11 015
Zysk (strata) brutto	74 786	18 064	40 804	10 190
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	62 969	15 210	32 604	8 142
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za okres	62 969	15 210	32 604	8 142

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 roku obrotowym, ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Rok obrotowy zakończony			
	31.12.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	35 475	8 569	51 653	12 899
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(58 628)	(14 161)	(25 543)	(6 379)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej	39 364	9 508	(5 380)	(1 344)
Przeptywy środków pieniężnych netto, razem	16 211	3 916	20 730	5 176

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 roku obrotowym, ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

	31.12.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	234 309	59 164	313 096	75 040
Środki pieniężne na koniec okresu	222 562	50 390	234 309	59 164

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego roku obrotowego – dla pozycji "Środki pieniężne na koniec okresu",
- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roku obrotowego poprzedzającego dany rok obrotowy - dla pozycji "Środki pieniężne na początek okresu".

Kurs euro na ostatni dzień roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2009 roku wyniósł 4,1082 zł.

11. Informacje dotyczące segmentów

W prezentowanym sprawozdaniu Grupa rozszerzyła działalność o segment drogowy, w związku z nabyciem akcji i udziałów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai, prowadzących działalność w kraju i zagranicą.

Segmenty operacyjne

Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 31.12.2011

	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Segment drogowy	Pozostałe segmenty				
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	874 022	1 239 492	30 072	2 143 586	-	-	2 143 586
Sprzedaż między segmentami	21 303	1 934	3 138	26 375	-	(26 375)	-
Przychody segmentu ogółem	895 325	1 241 426	33 210	2 169 961	-	(26 375)	2 143 586
Wyniki							
Amortyzacja	11 895	22 721	460	35 076	-	(174)	34 902
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	-	-	1 309	1 309	-	-	1 309
Zysk ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	-	-	11 551	11 551	-	-	11 551
Zysk (strata) brutto segmentu	71 126	(25 694)	5 680	51 112	-	23 674	74 786

Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 31.12.2010

	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Pozostałe segmenty					
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	469 100	22 063	491 163	-	-	-	491 163
Sprzedaż między segmentami	21 264	309	21 573	-	(21 573)	-	-
Przychody segmentu ogółem	490 364	22 372	512 736	-	(21 573)	-	491 163
Wyniki							
Amortyzacja	10 567	116	10 683	-	-	-	10 683
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	-	(176)	(176)	-	-	-	(176)
Zysk (strata) brutto segmentu	75 780	2 745	78 525	-	(37 721)	-	40 804

Na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku

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

Segmenty geograficzne

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

Poniżej zaprezentowano podstawowe dane dla segmentów geograficznych.

Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 31.12.2011	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 821 555	322 031	2 143 586	-	-	2 143 586
Sprzedaż między segmentami	24 394	-	24 394	-	(24 394)	-
Sprzedaż między krajem a zagranicą	31 263	4 819	36 082	-	(36 082)	-
Przychody segmentu ogółem	1 877 212	326 850	2 204 062	-	(60 476)	2 143 586

Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 31.12.2010	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	491 163	-	491 163	-	-	491 163
Sprzedaż między segmentami	21 573	-	21 573	-	(21 573)	-
Przychody segmentu ogółem	512 736	-	512 736	-	(21 573)	491 163

Na dzień 31.12.2011	Działalność kontynuowana					
	Kraj	Zagranica	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Aktywa segmentu	1 358 583	476 342	1 834 925	-	(802 649)	1 032 276
Zobowiązania segmentu	929 738	258 988	1 188 726	-	(168 107)	1 020 619

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

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

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

c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

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

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

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

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

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

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

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

Struktura odbiorców wskazuje, że jesteśmy uzależnieni od spółki PKP PLK S.A., która posiadała 29% udział w naszych przychodach ze sprzedaży w 2011 roku. Od początku istnienia naszej Grupy jest to główny klient w strukturze odbiorców. Drugi z kolei największy nasz zamawiający - Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad - posiadał 12% udział w strukturze przychodów w tym samym roku. Żaden z powyższych kontrahentów nie jest formalnie powiązany z naszą Grupą.

Struktura dostawców w analizowanym okresie pokazuje, że nasza Grupa nie jest uzależniona od żadnego z kontrahentów. W 2011 roku udział żadnego z dostawców nie osiągnął poziomu 10 % przychodów ze sprzedaży naszej Grupy Kapitałowej.

12. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	1 763 424	449 691
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	267 862	16 300
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	112 300	25 172
Razem	2 143 586	491 163

13. Koszty działalności**Koszty według rodzaju:**

Koszty według rodzaju	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Amortyzacja	34 902	10 682
Zużycie materiałów i energii	569 065	84 028
Usługi obce	986 677	280 409
Podatki i opłaty	6 753	3 166
Wynagrodzenia	169 273	55 765
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	41 053	13 469
Pozostałe koszty rodzajowe	33 617	11 611
Koszty według rodzaju, razem	1 841 340	459 130
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	79 326	-10 325
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-75 215	-7 582
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji (wielkość ujemna)	-8 443	-2 410
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-72 530	-24 611
Koszty akwizycji	-1 342	-8 364
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 763 136	405 838
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	285 608	15 831
Koszt własny sprzedaży	2 048 744	421 669

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych:

Koszty wynagrodzeń i świadczeń	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Koszty wynagrodzeń i świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	169 274	55 765
Koszty ubezpieczeń społecznych	33 383	9 248
Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	-23	-326
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	-27	261
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 978	55
Rezerwa na premie	262	-
Świadczenia na rzecz pracowników z tytułu Pracowniczego Programu Emerytalnego	516	418
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	7 154	3 803
Razem	213 517	69 224

Spółka dominująca prowadzi dla swoich pracowników Pracowniczy Program Emerytalny (PPE) wpisany do rejestru KNUiFE pod nr RPPE 75/01. W 2001 roku została zawarta umowa o wnoszenie przez Spółkę dominującą składek pracowniczych oraz zakładowa umowa emerytalna pomiędzy nią (wtedy PKRE S.A.) a Związkami Zawodowymi działającymi w Spółce. Wszystkie pracownicze umowy emerytalne oraz aneksy do tych umów zostały zawarte według jednolitego wzoru. W roku 2006 został podpisany aneks do umowy zakładowej, który dostosował PPE do przepisów zmienionej ustawy o pracowniczych programach emerytalnych.

W ramach Programu pracodawca przekazuje 4% wynagrodzenia brutto pracownika stanowiącego podstawę naliczania składek emerytalnych do wybranego funduszu. Uczestnictwo pracowników w Programie jest dobrowolne i mogą do niego przystąpić pracownicy o co najmniej trzymiesięcznym stażu pracy w Spółce dominującej.

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Amortyzacja środków trwałych	30 878	9 071
Amortyzacja wartości niematerialnych	349	47
Amortyzacja dotacji	-2	-
Razem	31 225	9 118
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży, marketingu i dystrybucji		
Amortyzacja środków trwałych	99	42
Amortyzacja wartości niematerialnych	6	-
Razem	105	42
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych	2 483	1 192
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 090	330
Amortyzacja dotacji	-1	-
Razem	3 572	1 522
Amortyzacja środków trwałych	33 460	10 305
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 445	377
Amortyzacja dotacji	-3	-
Razem	34 902	10 682

14. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Rozwiązane rezerwy, w tym:	51	325
- na świadczenia emerytalno-rentowe	23	325
- na nagrody jubileuszowe	28	-
Pozostałe, w tym:	123 348	2 764
- rozliczenie transakcji nabycia akcji Grupy Tiltr a i Kauno	100 812	-
- zysk ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	11 551	-
- refaktury kosztów	-	6
- otrzymane kary i grzywny	2 144	562
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	749	584
- zwrócone koszty postępowania spornego	194	41
- nadwyżki inwentaryzacyjne	9	1 143
- umorzone zobowiązania	5	174
- noty obciążeniowe	-	3
- subsydia	8	-
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	7 294	-
- przychód z tyt. leasingu zwrotnego	194	-
- pozostałe	388	251
Razem	123 399	3 089

15. Pozostałe koszty operacyjne

	31.12.2011	31.12.2010
Utworzone rezerwy na zobowiązania, w tym:	3 957	656
- na nagrody jubileuszowe	-	261
- na urlopy	2 979	56
- na premie	262	-
- na koszty procesów	403	158
- inne	313	181
Pozostałe, w tym:	3 877	797
- koszty refakturowane	30	-
- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	596	230
- zapłacone koszty postępowania spornego	259	67
- przekazane darowizny	4	14
- niedobory inwentaryzacyjne zapasów	9	21
- odpis aktualizujący zapasy	172	-
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	39
- amortyzacja zapasów przeznaczonych do sprzedaży	-	176
- odpisane należności	685	-
- odpis aktualizujący środki trwałe	1 504	-
- odpis aktualizujący należności	44	-
- wartość zlikwidowanych aktywów	34	-
- pozostałe	540	250
Razem	7 834	1 453

16. Przychody finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:	3 971	7 053
- bankowych	2 480	5 465
- od należności	986	17
- od rozwiązanych rezerw na odsetki od zobowiązań	227	1 541
- od pożyczek	148	6
- pozostałych	130	24
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości inwestycji	30	1 137
Przychody finansowe z tytułu partycypacji w kosztach gwarancji	248	-
Przychody finansowe pozostałe	55	600
Zysk ze sprzedaży inwestycji	243	-
Razem	4 547	8 790

17. Koszty finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Koszty finansowe z tytułu odsetek	33 529	2 197
- od kredytów i pożyczek	16 048	1 854
- od zobowiązań	2 963	180
- od obligacji	14 332	-
- pozostałe	186	163
Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych	6 629	662
Rezerwa z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	16 146	-
Koszty finansowe z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących należności odsetkowe	724	-
Koszty finansowe z tytułu zapłaconych prowizji finansowych	896	92
Koszty finansowe z tytułu kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	497	588
Koszty finansowe z tytułu odpisu aktualiz. wartości obligacji	684	-
Pozostałe koszty finansowe	57	16
Razem	59 162	3 555

18. Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Zysk brutto	74 334	40 804
Korekty konsolidacyjne	-	-1 770
<i>Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</i>		
- różnice przejściowe, w tym:	15 825	-17 619
amortyzacja	-5 916	-3 906
odpisy aktualizujące	37 473	-521
wycena transakcji walutowych	2 839	-7 862
ustalone przychody z tytułu realizacji kontraktów budowlanych	-16 469	-27 616
naliczone różnice kursowe	3 239	36
rezerwa na straty na kontraktach	-2 132	-11 240
niewypłacone wynagrodzenia	2 569	85
pozostałe	-5 778	33 405
- różnice trwałe, w tym:	-87 155	340
wpłaty na PFRON	1 469	729
przekazane darowizny	118	2
odsetki budżetowe	77	16
ubezpieczenia i składki członkowskie	261	147
różnica w podatku VAT	75	-
zmiana ceny nabycia akcji spółek zależnych	-100 812	-
pozostałe	11 657	-554
Dochód (strata)	3 004	21 755
Dochód podatkowy	44 101	21 755
Odliczenia od dochodu	-9 418	-225
- strata podatkowa z lat ubiegłych	-9 280	-225
- darowizny	-138	-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	34 683	21 530
Podatek dochodowy według stawki 19% i 15%	6 185	4 091
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	6 185	4 091
- ujęty w rachunku zysków i strat	6 185	4 091

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący działalności zaniechanej	-	-

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy:	5 919	4 091
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	6 185	4 091
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-266	-
Podatek odroczony:	5 898	4 109
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	5 898	4 109
Razem	11 817	8 200

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 Trakcja – Tiltra stopa podatkowa w okresie od dnia 1 kwietnia do dnia 31 grudnia 2011 wynosiła 15% (Litwa).

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej:

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dnia 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Zysk brutto	74 786	40 804
Podatek dochodowy wg obowiązującej stawki podatku dochodowego 19%	14 209	7 753
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych	-310	-43
Zmiana odpisu aktualizującego dotyczącego aktywów tytułu podatku odroczonego	17 622	-
Efekt różnej stopy opodatkowania w Grupie	-2 038	-
Dochody wolne od podatku i inne odliczenia od dochodu	-542	-
Przychody podatkowe niebędące przychodami księgowymi	72	-
Koszty podatkowe niebędące kosztami księgowymi	-335	-
Przychody niepodatkowe będące przychodami księgowymi	-20 248	-
Koszty niepodatkowe będące kosztami księgowymi	3 636	456
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	-249	34
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej 15,8 % (2010: 20,1%)	11 817	8 166

19. Zysk (strata) na jedną akcję

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

Zysk przypadający na jedną akcję:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	62 969	32 604
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	109 417	32 586
Liczba wyemitowanych akcji (w sztukach)	232 105 480	160 105 480
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	214 105 480	160 105 480
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	214 105 480	160 105 480

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
- podstawowy	0,51	0,20
- rozwodniony	0,51	0,20

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
- podstawowy	0,51	0,20
- rozwodniony	0,51	0,20

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
- podstawowy	0,51	0,20
- rozwodniony	0,51	0,20

20. Rzeczowe aktywa trwałe

Struktura środków trwałych:

	31.12.2011	31.12.2010
Środki trwałe, w tym:	300 865	92 559
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	23 389	6 844
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	50 697	6 764
- urządzenia techniczne i maszyny	135 491	35 958
- środki transportu	76 084	41 110
- inne środki trwałe	15 204	1 883
Środki trwałe w budowie	10 638	2 555
Razem	311 503	95 114

Na rzeczowych aktywach trwałych ustanowiono zabezpieczenia, co zostało szczegółowo opisane w notcie nr 51.

Tabele ruchu środków trwałych:

Rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r.	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek roku	13 608	35 958	41 110	1 883	2 555	95 114
Zwiększenia - zakup	6 380	18 704	10 612	6 239	11 944	53 879
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną-wartość brutto	79 839	193 211	56 628	24 159	10 488	364 325
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną-wartość umorzenia	-17 450	-81 931	-24 920	-9 555	-208	-134 064
Inne zwiększenia	-	1 512	4 704	-	1 718	7 934
Przesunięcia	4 173	13 474	144	-3 701	-15 490	-1 400
Zbycie	-3 333	-15 227	-2 407	-1 862	-	-22 829
Likwidacja	-155	-8 835	-11	-14	-	-9 015
Amortyzacja	-3 056	-17 668	-10 219	-2 451	-	-33 394
Inne zmniejszenia	-7 244	-7 169	-780	-94	-371	-15 658
Różnice kursowe z przeliczenia	1 324	3 462	1 223	600	2	6 611
Wartość księgowa netto na koniec roku	74 086	135 491	76 084	15 204	10 638	311 503

Stan na 31.12.2011 r.

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	110 647	279 545	148 549	32 614	11 215	582 570
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-37 885	-147 516	-73 688	-18 010	-579	-277 678
Różnice kursowe z przeliczenia	1 324	3 462	1 223	600	2	6 611
Wartość księgowa netto	74 086	135 491	76 084	15 204	10 638	311 503

Rok obrotowy kończący się 31.12.2010r.	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek roku	12 444	40 186	43 069	1 466	1 469	98 634
Zwiększenia - zakup	637	1 447	1 495	847	1 263	5 689
objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną-wartość brutto	-	193	-	8	-	201
objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną-wartość umorzenia	-	-20	-	-8	-	-28
objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą proporcjonalną- wartość brutto	-	-3 110	-416	-61	-	-3 587
objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą proporcjonalną- umorzenie	-	829	233	61	-	1 123
Inne	1 177	1 136	755	6	705	3 779
Przesunięcia	4	49	757	72	-882	-
Zbycie	-127	-29	-57	-	-	-213
Likwidacja	-131	-20	-29	-	-	-180
Amortyzacja	-396	-4 703	-4 697	-508	-	-10 304
Wartość księgowa netto na koniec roku	13 608	35 958	41 110	1 883	2 555	95 114

Stan na 31.12.2010 r.

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	23 743	76 706	78 879	7 793	2 555	189 676
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-10 135	-40 748	-37 769	-5 910	-	-94 562
Wartość księgowa netto	13 608	35 958	41 110	1 883	2 555	95 114

Struktura własnościowa środków trwałych:

	31.12.2011	31.12.2010
Własne	241 978	92 515
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	69 525	2 599
Razem	311 503	95 114

Środki trwale wykorzystywane na podstawie umów leasingu finansowego:

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość księgową netto rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	69 525	2 599

W oparciu o prawo wieczystego użytkowania gruntów Grupa posiada grunty o wartości 23 308 tys. zł. Informacje o zabezpieczeniach na gruntach są zawarte w nocie 51.

21. Nieruchomości inwestycyjne

Poniższa tabela przedstawia zmiany nieruchomości inwestycyjnych w trakcie roku:

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	3 666	3 666
- grunty	3 666	3 666
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
Zwiększenia:	8 301	-
- grunty	8 301	-
objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną-wartość netto	8 301	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
Zmniejszenia	1 623	-
- grunty	1 623	-
sprzedaż	1 623	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	10 344	3 666
- grunty	10 344	3 666
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-

22. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji, według spółek:

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji, według spółek		
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	2 051	2 051
Torprojekt Sp. z o.o.	822	822
Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai	394 118	-
PDM w Brzesku Sp. z o.o.	300	-
Razem	397 291	2 873

Wstępne wyliczenie wartości firmy powstałej na skutek nabycia spółek z Grupy AB Kauno Tiltai oraz Tiltra Group AB:

	<u>31.12.2011</u>
Cena nabycia w wartościach godziwych	464 921
Nabyte aktywa netto przypadające na Jednostkę dominującą	81 430
Różnice kursowe z przeliczenia wartości firmy	10 627
Wartość firmy	394 118

Szczegółowy opis nabycia akcji i udziałów spółek z Grupy AB Kauno Tiltai oraz Tiltra Group AB znajduje się w nocie nr 3 dodatkowych informacji i objaśnień.

Wstępne wyliczenie wartości firmy powstałej na skutek nabycia spółki PDM w Brzesku Sp. z o.o.:

	<u>31.12.2011</u>
Cena nabycia w wartościach godziwych	2 113
Nabyte aktywa netto przypadające na Jednostkę dominującą	1 813
Wartość firmy	300

Szczegółowy opis nabycia udziałów spółki PDM w Brzesku Sp. z o.o. znajduje się w nocie nr 3 dodatkowych informacji i objaśnień.

23. Test na utratę wartości firmy

Grupa wykazuje na dzień bilansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy o łącznej wartości 448 753 tys. zł (31.12.2010: 54 675 tys. zł), która została ujęta w następujących pozycjach bilansowych:

- wartość firmy z konsolidacji – 397 291 tys. zł (31.12.2010: 2 873 tys. zł),
- wartości niematerialne – 51 462 tys. zł (31.12.2010: 51 462 tys. zł).

Wartość firmy dla celów testów na utratę wartości została alokowana do ośrodków wypracowujących wpływy pieniężne (cash generating unit).

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym bilansie na dzień 31.12.2011 roku o wartości 47.797 tys. zł powstała na skutek nabycia przez Jednostkę dominującą spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A. („PRK-7”) w roku 2007. Wartość firmy powstała wskutek tej transakcji została alokowana na ośrodki wypracowujące wpływy pieniężne na podstawie decyzji Zarządu Jednostki dominującej w sposób następujący: 43 017 tys. zł – spółka PRK-7 S.A., 4 780 tys. zł – spółka PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. (zależna w 100% od PRK-7 S.A.).

W roku 2009 nastąpiło prawne połączenie Jednostki dominującej z PRK-7 S.A., które zostało rozliczone metodą łączenia udziałów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej, z uwzględnieniem wszelkich założeń poczynionych przy rozliczeniu tego połączenia zgodnie z MSSF 3 dokonanym w roku 2007. W efekcie wartość firmy powstała przy nabyciu PRK-7 i ujmowana wcześniej wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jednostki dominującej – jako wartości niematerialne.

Dla celów testu na utratę wartości firmy przyjęto, że wartość firmy alokowana uprzednio do PRK-7 S.A. podlega testowi na poziomie ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne za jaki uznano Jednostkę dominującą. Na poziomie tego ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne testowi podlega również wartość firmy powstała w roku 2004 w wyniku przejęcia przez Forbud S.A. spółki Trakcja Polska Sp. z o.o. w kwocie 3 665 tys. zł.

Podsumowując, łączna wartość firmy przypisana do ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne za jaki uznano jednostkę dominującą i podlegająca testowi na utratę wartości wynosi 46 682 tys. zł. Wartość firmy przypisana do ośrodka – PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. – podlegająca analogicznemu testowi wynosi 4 780 tys. zł.

Wartość odzyskiwalną ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustala się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych przed opodatkowaniem, opartych na pięcioletnich prognozach sporządzonych dla obydwu ośrodków. Prognozy oparto na budżetach i harmonogramach kontraktów długoterminowych, zarówno tych aktualnie realizowanych, jak i planowanych do pozyskania. Prognozy dotyczące kontraktów planowanych do pozyskania w spółce Trakcja – Tiltra S.A. oparto na planach inwestycyjnych PKP PLK S.A. Inwestycje deweloperskie, których realizację założono w prognozie dla spółki PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o., oparte zostały o własne grunty spółki. Moment rozpoznania przychodów z działalności PRK-7 Nieruchomości uwzględnia założone harmonogramy realizacji inwestycji i sprzedaży (po zawarciu aktów notarialnych) mieszkań. Prognozy finansowe dotyczące ośrodków generujących środki pieniężne są oparte na racjonalnych i ostrożnych założeniach oraz doświadczeniu i znajomości rynków, na których działa Grupa.

Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni oszacowane są z zastosowaniem stałych stóp wzrostu, odzwierciedlających długoterminową średnią stopę wzrostu dla danej branży. Dla spółki Trakcja - Tiltra S.A. przyjęto stopę wzrostu 1% (2010: 2%), natomiast dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. założono stopę wzrostu 2% (2010: 2%). W wyliczeniach przyjęto ubruttwione stopy dyskontowe, 9,1% dla spółki Trakcja - Tiltra S.A. (2010: 9,2%) oraz 8,6% dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. (2010: 7,4%).

Na podstawie przeprowadzonego testu na utratę wartości firmy powstałej na skutek nabycia stwierdzono, że nie ma przesłanek do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy.

Przeprowadzono analizę wrażliwości wyników testu na zmianę stopy dyskontowej, założonej stopy wzrostu po okresie prognozy i spadek wolnych przepływów pieniężnych po piątym roku prognozy. Uzyskane wyniki wskazują, że zrównanie się wartości użytkowej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne z ich wartością bilansową nastąpiłoby dopiero przy radykalnych i/lub nierzeczywistych zmianach tych założeń.

W prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy wzrosła o 394 118 tys. zł na skutek nabycia spółek z Grupy AB Kauno Tiltai oraz Tiltra Group AB. Wykazaną w niniejszym sprawozdaniu finansowym wstępnie określoną wartość firmy wyliczono w oparciu o aktywa netto przejętych jednostek w wartości księgowej, a w przypadkach gdzie proces wyceny do wartości godziwej został zakończony – w wartości godziwej. Ostateczne rozliczenie powyższej transakcji oraz ostateczne wyliczenie wartości firmy nastąpi w ciągu roku od dnia nabycia. Z uwagi na zagrożenie kontynuacji działalności spółki Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o. oraz powiązanych z nimi spółek Tiltra Group AB, Poldim Mosty Sp. z o.o., Poldim Mielec Sp. z o.o., Poldim Dębica Sp. z o.o, NRR Grupa Poldim Sp. z o.o. na 31 grudnia 2011r. został przeprowadzony test na utratę wartości firmy. Na podstawie przeprowadzonego testu stwierdzono, że nie ma przesłanek do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy.

Na pozostałą kwotę wartości firmy składa się wartość firmy z konsolidacji powstała przy nabyciu spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., wynosząca 2 051 tys. zł (31.12.2010: 2 051 tys. zł), z tytułu nabycia udziałów w spółce Torprojekt Sp. z o.o. o wartości 822 tys. zł oraz z tytułu nabycia udziałów w spółce PDM w Brzesku Sp. z o.o. o wartości 300 tys. zł. Grupa uznała na dzień bilansowy, że nie zachodzi potrzeba dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy i z uwagi na jej niską wartość wynoszącą łącznie 3 173 tys. zł nie przeprowadziła testu na utratę wartości.

24. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

	31.12.2011	31.12.2010
Koszty zakończonych prac rozwojowych	673	755
Wartość firmy	51 462	51 462
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	2 957	342
- oprogramowanie komputerowe	1 214	342
Inne wartości niematerialne i prawne	1 132	-
Wartości niematerialne w budowie	2 587	2 116
Razem	58 811	54 675

Tabele ruchu wartości niematerialnych

Rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe licencje, koncesje, patenty	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość księgową netto na początek roku	755	51 462	342	-	-	2 116	54 675
Zwiększenia	-	8 724	725	1	265	476	10 191
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną - wartość brutto	-	-	2 808	2 628	1 541	-	6 977
Zbycie	-	-7 639	-78	-	-	-	-7 717
Likwidacja	-	-	-	-	-4	-	-4
Amortyzacja	-82	-	-788	-382	-272	-5	-1 529
Inne zmniejszenia	-	-6 491	-	-	-	-	-6 491
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną - wartość umorzenia	-	-	-1 824	-504	-487	-	-2 815
Różnice kursowe z przeliczenia	-	5 406	29	-	89	-	5 524
Wartość księgową netto na koniec roku	673	51 462	1 214	1 743	1 132	2 587	58 811
Stan na 31.12.2011 r.							
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	2 148	52 547	7 133	2 655	1 819	2 592	68 894
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-1 475	-6 491	-5 948	-912	-776	-5	-15 607
Różnice kursowe z przeliczenia	-	5 406	29	-	89	-	5 524
Wartość księgową netto	673	51 462	1 214	1 743	1 132	2 587	58 811

Rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe licencje, koncesje, patenty	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość księgową netto na początek roku	17	51 462	158	-	-	1 415	53 052
Zwiększenia	-	-	436	-	2	1 471	1 909
objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną-wartość brutto	-	-	146	-	-	-	146
objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną-wartość umorzenia	-	-	-15	-	-	-	-15
objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą proporcjonalną- wartość brutto	-	-	-22	-	-	-	-22
objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą proporcjonalną- umorzenie	-	-	22	-	-	-	22
Inne	-	-	-41	-	-	-	-41
Przesunięcia	770	-	-	-	-	-770	-
Zbycie	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-32	-	-342	-	-2	-	-376
Wartość księgową netto na koniec roku	755	51 462	342	-	-	2 116	54 675
Stan na 31.12.2010 r.							
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	2 148	51 462	3 678	26	17	2 116	59 447
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-1 393	-	-3 336	-26	-17	-	-4 772
Wartość księgową netto	755	51 462	342	-	-	2 116	54 675

Struktura własnościowa wartości niematerialnych:

	31.12.2011	31.12.2010
Własne	58 168	54 675
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	643	-
Razem	58 811	54 675

W dniu 30 listopada 2004 roku nastąpiło przejęcie spółki Trakcja - Polska S.A. W wyniku tego przejęcia nabyto wartość firmy w kwocie 3.665 tys. zł. Wartość ta została ustalona w procesie przejęcia przez Forbud S.A. spółki Trakcja Polska Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2004 roku w sposób następujący:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa w momencie przejęcia
Aktywa trwałe	13 964	63 468
Aktywa obrotowe	2 057	2 057
Aktywa razem	16 021	65 525
Pozostałe pasywa	-12 084	-12 084
Pasywa razem	-12 084	-12 084
Aktywa netto	3 937	53 441
Cena nabycia (emisja akcji)		57 106
Nadwyżka ceny nabycia nad przejętymi aktywami netto		3 665

Wartość firmy powstała na skutek nabycia spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A.:

	Wartość bilansowa	Korekta do wartości godziwej	Wartość godziwa
Rzeczowe aktywa trwałe	1 758	3 017	4 775
Nieruchomości inwestycyjne	2 306	2 086	4 392
Zapasy	17 759	14 748	32 507
Pozostałe aktywa	81 038	-	81 038
Razem aktywa	102 861	19 851	122 712
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	2 768	3 771	6 539
Pozostałe zobowiązania	92 731	-	92 731
Razem zobowiązania	95 499	3 771	99 270
Wartość godziwa aktywów netto			23 442
Wartość godziwa aktywów netto przypadająca na jednostkę przejmującą			23 398
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia			47 797
Cena nabycia			71 195

Zakup akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. został tymczasowo sfinansowany środkami uzyskanymi z pożyczki otrzymanej przez jednostkę dominującą od swojego akcjonariusza – spółki COMSA S.A. Umowa pożyczki została zawarta 25 czerwca 2007 roku a wielkość pożyczki opiewała na kwotę 14.600 tys. euro. Pożyczka została spłacona 11 grudnia 2007 roku. W dniu 28 listopada 2007 roku jednostka dominująca zawarła umowę z bankiem BPH S.A. kredytu inwestycyjnego finansującego zakup akcji PRK-7 S.A. (spłacono pożyczkę od COMSA S.A.) w wysokości 55 000 tys. zł - informacje na temat tego kredytu zawarte są w nocie nr 43. Za nabyte akcje spółki zależnej PRK-7 S.A. jednostka dominująca zapłaciła przelewami: w dniu 30.06.2007 r. w wysokości 4 050 tys. zł oraz w dniu 28.06.2007 roku w kwocie 65 950 tys. zł. Do ceny nabycia doliczono także podatek od czynności cywilnoprawnych zapłacony w dniu 04.09.2007 r. w wysokości 700 tys. zł. W wyniku nabycia PRK-7 przejęto środki pieniężne o wartości 3 773 tys. zł. Łączne wydatki pieniężne netto w związku z nabyciem wyniosły zatem 66 927 tys. zł.

W listopadzie 2007 roku Jednostka dominująca nabyła dodatkowe 0,39% akcji spółki PRK-7 S.A., obejmując łącznie udział w spółce w wysokości 99%. Dokonano zapłaty w gotówce w wysokości 273 tys. zł. Wartość bilansowa aktywów netto spółki na dzień nabycia wynosiła 27 417 tys. zł, a wartość bilansowa dodatkowo nabytego udziału w tych aktywach netto wynosiła 107 tys. zł. Różnica w kwocie 166 tys. zł pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową nabytego udziału w aktywach netto, została ujęta jako wartość firmy z konsolidacji.

W styczniu 2008 roku Jednostka dominująca nabyła dodatkowe 0,02% akcji spółki PRK-7 S.A., obejmując udział w spółce w wysokości 99,02%.

W maju 2009 roku Jednostka dominująca nabyła 0,98% akcji spółki PRK-7 S.A. za kwotę 210 tys. zł. W wyniku wyżej wymienionego zdarzenia oraz wcześniejszej transakcji nabycia akcji PRK – 7 Spółka stała się właścicielem 100 % akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Trojańska 7, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000004851. Akcje posiadają wartość nominalną 2,13 zł każda, to jest łączną wartość nominalną 1 266 657,75 zł.

Nabycie nastąpiło ze środków własnych Spółki. Inwestycja ma charakter długoterminowy.

25. Pozostałe aktywa finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	30	22 540
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	30	22 540
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	53 195	11 077
Kaucja pod gwarancję bankową	53 195	10 101
Inne	-	976
Pożyczki udzielone i należności własne	6 770	201
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Razem	59 995	33 818
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	31 228	1 182
- zaliczane do aktywów obrotowych	28 767	32 635

26. Inwestycje w jednostce współkontrolowanej i stowarzyszonej**Jednostki współkontrolowane**

Grupa posiada 50% udział w spółce Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., której zakres działalności obejmuje roboty torowe, w tym spawanie, regeneracje rozjazdów oraz montaż torowiska.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku i za rok obrotowy zakończony tą datą, udział Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostki współkontrolowanej, które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, przedstawiał się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	3 997	2 416
Aktywa obrotowe	9 897	4 316
	13 894	6 732
Kapitał własny	5 406	3 483
Zobowiązania długoterminowe	88	-
Zobowiązania krótkoterminowe	8 400	3 209
Przychody ze sprzedaży	16 928	7 937
Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów	-13 372	-7 004
Koszty ogólnego zarządu	-722	-506
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-41	-12
Wynik na działalności finansowej	-347	9
Wynik brutto	2 387	400
Podatek dochodowy	465	86
Wynik netto	1 922	314

Jednostki stowarzyszone

Grupa posiada 25% udziału w spółce Przedsiębiorstwo Drogowe Lambdar Sp. z o.o. (PD Lambdar Sp. z o.o.), która zajmuje się budową, modernizacją i remontami dróg i ulic; produkcja i sprzedaż mieszanek mineralno – asfaltowo – bitumicznych na zimno i gorąco.

27. Pochodne instrumenty finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Terminowe kontrakty walutowe		
Zabezpieczające wartość godziwą (aktywa)	-	-
Zabezpieczające wartość godziwą (zobowiązania)	153	-
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	-	-
- zaliczane do aktywów obrotowych	-	-
- zaliczane do zobowiązań długoterminowych	58	-
- zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych	95	-

28. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2011	31.12.2010
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	19 634	19 158
- odniesionych na wynik finansowy	16 565	15 689
- odniesionych na kapitał własny	3 069	3 469
Zwiększenia		
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	24 828	12 666
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	1 901	140
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-	-
- zarachowanych odsetek	1 833	23
- rezerw na zobowiązania	3 868	3 220
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	1 102	292
- aktualizacja wartości obligacji	-	-
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	898	73
- przewidywanej straty na kontraktach	-	57
- kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów dotyczących kontraktów	9 267	2 220
- wynagrodzeń niewypłaconych	545	280
- strata podatkowa	5 044	6 197
- różnica pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	115	164
- innych pozycji	-	246
- różnice kursowe z przeliczenia	255	
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	450	15
- innych pozycji	450	15
Odniesione w inny sposób	23 033	-
- objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	23 033	-
Zmniejszenia		
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z odwróceniem ujemnych różnic przejściowych (z tytułu)	-24 377	-11 509
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-1 512	-1 448
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-	-1 278
- zarachowanych odsetek	-483	-312
- rezerw na zobowiązania	-4 821	-2 465
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	-382	-390
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-80	-141
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	-	-2
- kosztów NKUP dotyczących niewypłaconych wynagrodzeń	-368	-418
- kosztów NKUP dotyczących kontraktów	-7 782	-2 793
- różnica pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	-29	-145
- przewidywana strata na kontraktach	-4 892	-1 867
- innych pozycji	-1 868	-250
- strata podatkowa	-2 160	-527
Odniesione na kapitał własny w związku z odwróceniem ujemnych różnic przejściowych (z tytułu)	-418	-415
- innych pozycji	-418	-415
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	43 150	19 634
- odniesionych na wynik finansowy	40 049	16 565
- odniesionych na kapitał własny	3 101	3 069

29. Rozliczenia międzyokresowe

Struktura rodzajowa rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2011	31.12.2010
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	13 365	6 800
- ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe	12 106	5 293
- zapłacone prowizje	267	179
- legitymacje PKP	213	347
- dodatnia różnica pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-	68
- naprawa rewizyjna wagonów, lokomotyw	779	913
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	735	231
Razem	14 100	7 031

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	4 133	2 018
Krótkoterminowe	9 967	5 013
Razem	14 100	7 031

30. Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010
Materiały	71 278	40 526
Półprodukty i produkty w toku	13 522	51 093
Produkty gotowe	46 706	4 111
Towary	17 508	11 382
Zapasy przeznaczone do odsprzedaży	3 908	4 079
Razem, zapasy brutto	152 922	111 191
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-2 181	-1 970
Materiały	69 125	38 557
Półprodukty i produkty w toku	13 521	51 093
Produkty gotowe	46 679	4 111
Towary	17 508	11 381
Zapasy przeznaczone do odsprzedaży	3 908	4 079
Razem zapasy netto	150 741	109 221

Na zapasach ustanowiono zabezpieczenia, zgodnie z notą 51.

31. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, przed zdyskontowaniem	503 629	109 396
Dyskonto należności	-198	-
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	503 431	109 396
w tym:		
- należności od jednostek powiązanych	1 444	1
Należności budżetowe	698	303
Należności dochodzone na drodze sądowej	433	-
Pozostałe należności od osób trzecich	10 011	1 259
Kwoty zatrzymane	38 491	2 348
Zapłacone zaliczki	7 666	-
Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	560 730	113 306
Odpisy aktualizujące wartość należności	-18 161	-1 373
Razem	542 569	111 933

Należności od podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 53.

Należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług netto		
Wymagalne do 12 miesięcy	505 317	110 742
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	19 517	61
Dyskonto należności	-198	-
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	524 636	110 803

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności. Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe ponad poziom określony odpisem aktualizującym wartość nieściągalnych należności właściwy dla należności handlowych Grupy. Na dzień bilansowy 61% całkowitej kwoty należności Grupy Trakcja - Tiltra stanowią należności od PKP PLK S.A. oraz 11% - należności od Lietuvos Automobilių Kelių Direkcija (Litewska Administracja Drogowa).

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

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	1 373	1 824
Zwiększenia	28 373	285
Utworzenie	16 818	285
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	11 555	-
Zmniejszenia	-11 585	-736
Wykorzystanie	-563	-351
Rozwiązanie	-11 346	-385
Różnice kursowe z przeliczenia	324	-
Stan na koniec okresu	18 161	1 373

Struktura przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2011	31.12.2010
Do 1 miesiąca	68 293	12 248
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	13 276	1 390
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	11 629	58
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 509	-
Powyżej 1 roku	13 931	142
Razem, przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	109 638	13 838

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

	31.12.2011	31.12.2010
W walucie polskiej	441 124	110 983
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN, w tym:	119 606	2 322
w LTL	106 992	-
w EUR	12 862	2 322
Razem	560 730	113 305

Należności z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności:

	31.12.2011	31.12.2010
Do 1 miesiąca	247 691	40 187
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	151 772	47 595
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	12 095	8 941
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 009	121
Powyżej 1 roku	19 715	121
Należności przeterminowane	109 638	14 779
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	541 920	111 744
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-17 284	-941
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto	524 636	110 803

Należności dochodzone na drodze sądowej:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności dochodzone na drodze sądowej	433	430
Odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej	-433	-430
Razem	-	-

Należności budżetowe:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności budżetowe	698	303
Odpis aktualizujący wartość należności budżetowych	-	-
Razem	698	303

Należności wymagalne powyżej 12 miesięcy obejmują kwoty zatrzymane, które są dodatkowym zabezpieczeniem należytego wykonania kontraktu. Struktura zapadalności kwot zatrzymanych ogółem została ujęta w tabeli poniżej:

Termin zapadalności	31.12.2011	31.12.2010
Do 12 miesięcy	21 420	2 287
Powyżej 12 miesięcy	17 071	61
Razem	38 491	2 348

32. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej na środki pieniężne i są oprocentowane według wynegocjowanych stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa Trakcja - Tiltra dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi krótkoterminowymi środkami kredytowymi w wysokości 61 277 tys. zł (31.12.2010: 20 337 tys. zł).

Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	31.12.2011	31.12.2010
W walucie polskiej	130 352	222 953
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN, w tym:	92 210	11 356
w EUR	49 065	11 356
w LTL	43 087	-
Razem	222 562	234 309

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych zostało przedstawione w nocie nr 47.

33. Kontrakty budowlane

	31.12.2011	31.12.2010
Przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	1 763 424	447 235
Koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	1 697 060	382 733
Zysk / (strata) brutto	66 364	64 502

	31.12.2011	31.12.2010
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	15 173	7 860
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	88 219	31 676
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	20 549	14 989
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	103 288	84 515
Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	29 754	22
Różnice kursowe z przeliczenia - aktywa obrotowe	1 446	-
Różnice kursowe z przeliczenia - zobowiązania krótkoterminowe	3 236	-

Ujęcie w bilansie:

wśród aktywów obrotowych

Kontrakty budowlane	110 214	46 665
---------------------	---------	--------

wśród zobowiązań krótkoterminowych

Kontrakty budowlane	151 451	92 397
---------------------	---------	--------

Zasady wyliczania ustalonych przychodów ze sprzedaży:

Przychodem z wykonania usługi (roboty) budowlano – montażowej objętej niezakończoną umową, są rzeczywiście poniesione koszty, powiększone o zakładaną marżę na danym kontrakcie obliczoną w %.

Przychody rzeczywiste zaksięgowane w danym okresie są korygowane do przychodów ustalonych w celu otrzymania założonej na danym kontrakcie marży zgodnie z poniższym wzorem:

$$Su = K/(1-m)$$

gdzie:

Su – sprzedaż ustalona

K – poniesione koszty rzeczywiste

m – marża w % założona dla danego kontraktu, wynikająca z opracowanego

budżetu kosztów

Przychody ustalone dla kontraktów rozliczanych w euro są wyliczane wg następujących zasad:
- marża % w przypadku kontraktów w euro wyliczana jest co miesiąc i jest funkcją kursu PLN/EUR wyliczana zgodnie ze wzorem:

$$M = (Pp - Kp) / Pp$$

gdzie:

Pp – przychody przeliczeniowe

Kp – koszty przeliczeniowe Przychody przeliczeniowe (Pp) wyliczane są zgodnie ze

wzorem:

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

gdzie:

Pz – przychody zaksięgowane w złotych

Pf – przychody do zafakturowania w euro w przyszłości

kr_{PLN/EUR} – średni kurs euro na koniec danego miesiąca (ogłaszany przez NBP)

Koszty przeliczeniowe (Kp) wyliczane są zgodnie ze wzorem:

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

gdzie:

Kz – koszty zaksięgowane w złotych

Kf_{PLN} – koszty do zafakturowania w złotych w przyszłości

Kf_{EUR} – koszty do zafakturowania w euro w przyszłości

Wyliczoną sprzedaż przeliczeniową i koszty przeliczeniowe podstawiamy do ww. wzoru na marżę, a następnie wyliczoną marżę % podstawiamy do wzoru na sprzedaż ustaloną.

34. Zarządzanie kapitałem

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest utrzymanie zdolności Grupy do kontynuowania działalności oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału dla zapewnienia zwrotu z inwestycji akcjonariuszom. W celu utrzymania lub korekty struktury kapitałów, Grupa może emitować nowe akcje, zmieniać kwotę dywidend do wypłaty akcjonariuszom, zwiększać zadłużenie lub zmniejszać zadłużenie poprzez upłynnianie aktywów. 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.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,28	0,54
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,63	1,88
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,72	0,46
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,56	0,87

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

35. Kapitał własny

Kapitał podstawowy:

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym (Sprzedający zostali przedstawieni w nocie 3 niniejszego dodatkowych informacji i objaśnień). Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warranty subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa

z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki. W związku z ograniczonym prawem do zysków przejętych spółek i związanym z tym ograniczeniem nowych akcjonariuszy spółki do wykonywania praw z akcji serii G wartość godziwą przekazanych akcji ustalono w dniu ustania tych ograniczeń tj. 21 grudnia 2011 roku.

Na dzień bilansowy zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej wynosił 23 210 548 zł. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną 0,10 zł i zostały w pełni opłacone. Pod koniec roku 2007 nastąpił split 1:10. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi.

Kapitał podstawowy:

	31.12.2011	31.12.2010
	Wartość nominalna 0,1 zł	Wartość nominalna 0,1 zł
Akcje zwykłe serii A	1 599 480	1 599 480
Akcje zwykłe serii C	83 180 870	83 180 870
Akcje zwykłe serii D	19 516 280	19 516 280
Akcje zwykłe serii E	25 808 850	25 808 850
Akcje zwykłe serii F	30 000 000	30 000 000
Akcje zwykłe serii G	72 000 000	-
Razem	232 105 480	160 105 480

W związku z emisją akcji serii G powstała nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 50 388 tys. zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji w kwocie 4 604 tys. zł. W roku obrotowym 2011 Spółka Trakcja – Tiltra S.A. otrzymała zwrot podatku CIT dotyczącego poniesionych kosztów emisji akcji w latach 2007-2008. Na dzień 31 grudnia 2011 roku łącznie nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej wynosiła 231 591 tys. zł.

Stan akcjonariatu na dzień zatwierdzenia Sprawozdania jest następujący:

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%
ING	15 181 893	6,54%	15 181 893	6,54%
Jonas Pilkauskas Angelė Černevičiūtė Vaida Balčiūnienė	19 645 318	8,46%	19 645 318	8,46%
Pozostali akcjonariusze	87 115 672	37,54%	87 115 672	37,54%
Ogólna liczba akcji	232 105 480	100,00%	232 105 480	100,00%

Struktura kapitału akcyjnego nie zmieniła się istotnie od daty bilansowej do dnia zatwierdzenia Sprawozdania.

Kapitały rezerwowe:

Inne kapitały poza opisanymi powyżej powstały z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych Spółka dominująca ma obowiązek utworzyć kapitał zapasowy, który zasilany jest przez co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi.

Kapitał z aktualizacji wyceny:

W skład kapitału z aktualizacji wyceny wchodzi wartość nieodpłatnie otrzymanego przez jednostkę dominującą prawa wieczystego użytkowania gruntów ujęta na podstawie decyzji administracyjnej będącej podstawą do ustalenia opłaty rocznej, z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego. Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje również wartość różnicy powstałej na skutek aktualizacji wyceny wartości netto środków trwałych do wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych:

W związku z nabyciem spółek z Grupy Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai, dla których walutą funkcjonalną jest lit (LTL). Spółka dominująca sprawozdania te przelicza na walutę funkcjonalną PLN. Tak powstałe różnice kursowe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym w odrębnej pozycji. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec roku 2011 wyniosły 17 392 tys. zł.

Niepodzielony wynik finansowy:

Statutowe sprawozdania finansowe wszystkich jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym są przygotowywane zgodnie z MSSF z wyjątkiem spółek Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., TORPROJEKT Sp. z o.o., Silentio Investments Sp. z o.o. oraz spółek zależnych grupy P.E.U.I.M. Sprawozdania tych spółek są przekształcane PSR do MSSF dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania Grupy. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

36. Udziały niesprawujące kontroli

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	141	7 483
Zwiększenia, w tym:	62 529	141
- nabycie udziałów niesprawujących kontroli	16 525	-
- nabycie prawa do do wyników przypadającego udziałowcom niesprawującym kontroli	45 916	-
- udział w wyniku finansowym	-	18
- korekty konsolidacyjne	88	-
- pozostałe	-	123
Zmniejszenia, w tym:	46 536	7 483
- udział w wyniku finansowym	46 536	-
- pozostałe	-	7 483
Stan na koniec okresu	16 134	141

37. Rezerwy

	Rezerwa na rekultywację	Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	Rezerwa na zobowiązania sporne	Rezerwa na roboty poprawkowe	Rezerwa na premię	Rezerwa na badanie bilansu	Pozostałe rezerwy	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r.								
Stan na 1.01.2011 r.	-	-	726	3 234	2 358	328	6 286	12 932
Ujęte w rachunku zysków i strat:								-
- utworzenie rezerwy	-	-	395	2 646	612	864	14 934	19 451
- przesunięcia pomiędzy kategoriami	-	-	-	-	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	-	-	-1 421	-200	-96	-	-1 717
- wykorzystanie rezerwy	-	-	-177	-1 077	-3 796	-731	-6 245	-12 026
- objęcie jednostki zależnej konsolidacją metodą pełną	785	177	213	2 323	1 917	248	713	6 376
- różnice kursowe z przeliczenia	77	18	20	127	43	-	-	285
Razem	862	195	451	2 598	-1 424	285	9 402	12 369
Stan na 31.12.2011 r.	862	195	1 177	5 832	934	613	15 688	25 301

	Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	Rezerwa na zobowiązania sporne	Rezerwa na roboty poprawkowe	Rezerwa na premię	Rezerwa na badanie bilansu	Pozostałe rezerwy	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r.							
Stan na 1.01.2010 r.	-	10 561	4 969	3 376	303	507	19 716
Ujęte w rachunku zysków i strat:							
- utworzenie rezerwy	-	159	1 365	2 359	427	6 217	10 527
- przesunięcia pomiędzy kategoriami	-	-9 750	9 750	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	-	-12 680	-319	-8	-436	-13 443
- wykorzystanie rezerwy	-	-244	-	-3 058	-385	-2	-3 689
- objęcie jednostki zależnej konsolidacją metodą proporcjonalną	-	-	-170	-	-9	-	-179
Razem	-	-9 835	-1 735	-1 018	25	5 779	-6 784
Stan na 31.12.2010 r.	-	726	3 234	2 358	328	6 286	12 932

Struktura wiekowa rezerw:

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	3 460	1 008
Krótkoterminowe	21 842	11 924
Razem	25 302	12 932

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

Grupa w 2011 roku w pozycji pozostałe rezerwy zaprezentowała m.in. rezerwę z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

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.

38. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	Rezerwa na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na inne świadcz.	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r.					
Stan na 1.01.2011 r.	2 893	7 215	3 087	-	13 195
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	1 628	3 694	7 801	144	13 267
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-627	-1 252	-200	-452	-2 531
- wykorzystanie rezerwy	-1 006	-2 225	-4 221	-16	-7 468
- objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	3 669	6 131	3 534	468	13 802
Różnice kursowe z przeliczenia	74	-	236	-	310
Razem	3 738	6 348	7 150	144	17 380
Stan na 31.12.2011 r.	6 631	13 563	10 237	144	30 575

	Rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	Rezerwa na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na inne świadcz.	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r.					
Stan na 1.01.2010 r.	3 235	6 951	3 010	-	13 196
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	491	2 031	865	-	3 387
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-583	-656	-679	-	-1 918
- wykorzystanie rezerwy	-250	-1 111	-90	-	-1 451
- objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	-	-	-19	-	-19
Razem	-342	264	77	-	-1
Stan na 31.12.2010 r.	2 893	7 215	3 087	-	13 195

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	17 008	7 724
Krótkoterminowe	13 567	5 471
Razem	30 575	13 195

Zasady tworzenia rezerw na świadczenia pracownicze:

Grupa wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Regulamin Wynagradzania. W związku z tym, Grupa na podstawie wyceny dokonanej w oparciu o metody aktuarialne tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych.

Do oszacowania kwoty rezerw na świadczenia pracownicze na koniec roku 2011 średnia stopa dyskontowa w Grupie wyniosła 5,58% (31.12.2010: 5,37%). Średnio oczekiwany wzrost wynagrodzeń w Grupie został przyjęty na poziomie 1,75% (31.12.2010: 1%).

39. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2011	31.12.2010
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	14 463	9 778
- odniesionej na wynik finansowy	8 044	3 063
- odniesionej na kapitał własny	6 419	6 715
Zwiększenia		
Odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	24 255	6 319
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	11 757	4 280
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-	216
- zarachowanych odsetek	182	57
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	5 303	1 264
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	214	450
- przeszacowanie aktywów trwałych do wartości godziwej	858	-
- innych pozycji	5 417	52
- różnice kursowe z przeliczenia	524	-
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	1 008	-
- przeszacowanie aktywów trwałych do wartości godziwej	1 008	-
Odniesione w inny sposób	29 506	-
- objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	29 506	-
Zmniejszenia		
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-26 481	-1 338
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-13 033	-545
- zarachowanych odsetek	-92	-86
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	-630	-91
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-524	-511
- przeszacowanie aktywów trwałych do wartości godziwej	-3 778	-
- inne pozycje	-8 424	-105
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	-2 690	-296
- przeszacowanie aktywów trwałych do wartości godziwej	-2 621	-
- inne	-69	-296
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	40 061	14 463
- odniesionej na wynik finansowy	35 324	8 044
- odniesionej na kapitał własny	4 737	6 419

40. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty bankowe	114 466	27 274
- kredyt inwestycyjny	19 698	27 274
- kredyt obrotowy	94 768	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	19 750	1 517
Razem	134 216	28 791

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty bankowe	209 646	26 176
- kredyt inwestycyjny	65 828	26 176
- kredyt obrotowy	110 460	-
- kredyt w rachunku bieżącym	32 934	-
- inne	424	-
Pożyczki od jednostek pozostałych	1 405	198
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	19 466	1 185
Zobowiązanie z tytułu factoringu	4 647	-
Razem	235 164	27 559
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	369 380	56 350

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej:

	31.12.2011	31.12.2010
W walucie polskiej	232 390	35 995
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN, w tym:	136 990	20 355
w EUR	136 990	20 355
Razem	369 380	56 350

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania długo- i krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2011 roku:

GRUPA KAPITAŁOWA TRAKCJA - TILTRA

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

(dane w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

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)
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	Alior Bank S.A.	obrotowy	20 000	PLN	2012-03-30	WIBOR O/N + marża	85
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	Nordea Bank Polska S.A.	inwestycyjny	5 914	EUR	2014-06-30	EURIBOR 1M + marża	18 689
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	Nordea Bank Polska S.A.	inwestycyjny	562	EUR	2012-02-06	EURIBOR 1M + marża	483
Trakcja - Tiltra S.A.	PEKAO S.A.	inwestycyjny	55 000	PLN	2012-01-23	WIBOR 1M + marża	11 241
Trakcja - Tiltra S.A.	Alior Bank S.A.	obrotowy	60 000	PLN	2012-03-30	WIBOR O/N + marża	60 305
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	L.Weiss International	pożyczka od pozostałych jednostek	380	EUR	2012-12-31	oprocentowa nie stałe	1 405
Poldim Dębica S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	inwestycyjny	5 263	PLN	2016-08-30	WIBOR 1M + marża	3 650
Poldim Mosty Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.	inwestycyjny	3 000	PLN	2011-12-31	WIBOR 1M + marża	2 299
Poldim Mosty Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.	obrotowy	660	PLN	2011-12-31	WIBOR 1M + marża	574
Poldim Mosty Sp. z o.o.	Inne podmioty	inne	424	PLN	2012-07-23	WIBOR 1M + marża	424
NRR Grupa Poldim Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.	inwestycyjny	1 500	PLN	2012-03-31	WIBOR 1M + marża	1 125
Poldim S.A.	Bank Millennium S.A.	w rachunku bieżącym	13 000	PLN	2011-12-30	WIBOR 1M + marża	507
Poldim S.A.	Bank Millennium S.A.	obrotowy	30 000	PLN	2011-12-30	WIBOR 1M + marża	30 000
Poldim S.A.	ING Bank Śląski S.A.	obrotowy	23 000	PLN	2011-12-29	WIBOR 1M + marża	8 023
Poldim S.A.	ING Bank Śląski S.A.	w rachunku bieżącym	10 000	PLN	2011-12-29	WIBOR 1M + marża	3 716
Poldim S.A.	PKO BP S.A.	w rachunku bieżącym	3 700	PLN	2011-12-28	WIBOR 1M + marża	4 048
Poldim S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	inwestycyjny	21 420	PLN	2011-12-23	WIBOR 1M + marża	17 295
Poldim S.A.	PEKAO SA	w rachunku bieżącym	20 000	PLN	2011-12-16	WIBOR 1M + marża	20 017
Poldim S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	w rachunku bieżącym	4 343	PLN	2011-12-29	WIBOR 1M + marża	4 347
Silento Investments Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	inwestycyjny	34 462	PLN	2012-01-08	WIBOR 1M + marża	29 771
Dalba Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	obrotowy	5 000	PLN	2012-12-31	WIBOR 1M + marża	1 723
PDM w Brzesku Sp. z o.o.	Bank Spółdzielczy w Brzesku	inwestycyjny	973	PLN	2019-07-31	WIBOR 1M + marża	973
PDM w Brzesku Sp. z o.o.	Bank Spółdzielczy w Brzesku	w rachunku bieżącym	297	PLN	2012-05-10	WIBOR 1M + marża	297
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	6 669	EUR	2015-04-01	EURIBOR 3M + marża	20 979
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	2 285	EUR	2015-04-01	EURIBOR 3M + marża	10 095
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	17 351	EUR	2013-04-01	EURIBOR 3M + marża	48 337
AB Kauno Tiltai	Nordea Dnb	obrotowy	5 685	EUR	2016-04-01	EURIBOR 3M + marża	25 109
Razem							325 517

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

41. 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 (patrz pkt. 3.1.6 niniejszych dodatkowych informacji i objaśnień) 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.):

a) 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;

b) 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 31 grudnia 2011 roku wyniosły 165 735 tys. zł.

Struktura wiekowa obligacji:

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	160 040	-
Krótkoterminowe	5 695	-
Razem	165 735	-

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

42. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	503 235	140 825
Dyskonto zobowiązań	-	-
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	503 235	140 825
w tym:		
- zobowiązania od jednostek powiązanych	42	-
Zobowiązania budżetowe	44 377	13 320
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	6 413	1 879
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	16 698	411
Z tytułu dywidend i innych wypłat z zysku	43	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem	570 766	156 435

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 53.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem		
Wymagalne do 12 miesięcy	487 697	138 744
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	15 538	2 081
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług po zdyskontowaniu	503 235	140 825

Dyskontowanie zobowiązań:

Grupa zrezygnowała z prezentowania dyskonta zobowiązań w związku z małą istotnością.

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

	31.12.2011	31.12.2010
W walucie polskiej	427 177	152 556
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN, w tym:	143 589	3 879
w EUR	45 356	3 879
w LTL	98 076	-
Razem	570 766	156 435

Zasady i warunki płatności zobowiązań:

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach od 30 do 60 dni. Zobowiązania powyżej 12 miesięcy są to kwoty zatrzymane związane z realizacją kontraktów budowlano – montażowych w celu prawidłowego i terminowego wykonania umowy. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, z średnim jednomiesięcznym terminem płatności. Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach wynikających z przepisów podatkowych. Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane na podstawie zaakceptowanych not odsetkowych.

43. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - Grupa jako leasingobiorca

Zobowiązania według terminów ich zapadalności

	31.12.2011	31.12.2010
W okresie 1 roku	164	526
W okresie od 1 do 5 lat	1 567	610
Razem	1 731	1 136

44. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	21 147	1 340
W okresie od 1 do 5 lat	21 060	1 596
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem	42 207	2 936
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	-2 991	-233
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	39 216	2 703
W okresie 1 roku	19 466	1 188
W okresie od 1 do 5 lat	19 750	1 515
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	39 216	2 703

45. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
Środki otrzymane na sfinansowanie środków trwałych lub prac rozwojowych	1 170	-
Rozliczenia przychodów przyszłych okresów	326	304
Razem	1 496	304

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	1 496	304
Razem	1 496	304

46. Informacja o instrumentach finansowych

W okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe:

- aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – walutowe kontrakty forward, jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – bankowe kaucje gwarancyjne stanowiące zabezpieczenie gwarancji udzielonych Grupie przez banki,
- pożyczki udzielone i należności własne – krótkoterminowe pożyczki udzielane jednostkom spoza Grupy Kapitałowej,
- zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu – pożyczka od podmiotu powiązanego, kredyty bankowe, obligacje i zobowiązania z tytułu leasingu.

Oprócz tego Grupa posiada środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Wartość godziwa posiadanych przez Grupę aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku była równa ich wartości bilansowej. W roku 2011 wycena instrumentów finansowych wykazana w rachunku zysków i strat wyniosła -690 tys. zł. natomiast w roku 2010 analogiczna wartość wyniosła 3 593 tys. zł.

	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiąz. finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiąz. finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Stan na dzień 1.01.2011 r.	22 539	-	201	11 077	56 350
Zwiększenia	3 023	158	8 694	63 839	778 154
Nabycie, założenie, zaciągnięcie	18	158	4 114	48 917	578 263
Wycena	3 005	-	-	-	2 922
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	-	-	4 580	10 723	196 969
Przekwalifikowanie	-	-	-	4 199	-
Zmniejszenia	-25 515	-14	-2 126	-24 938	-307 876
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-25 515	-	-596	-17 493	-307 860
Wycena	-	-14	-	-	-16
Przekwalifikowanie	-	-	-	-3 223	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-1 530	-4 222	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	9	-	3 200	8 511
Stan na dzień 31.12.2011 r.	47	153	6 769	53 178	535 139
w tym:					
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej					
zaliczone do aktywów trwałych					
Pozostałe aktywa finansowe	17	-	-	31 228	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	17	-	-	31 228	-
zaliczone do aktywów obrotowych					
Pozostałe aktywa finansowe	30	-	6 769	21 950	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	30	-	6 769	21 950	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	134 216
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	24
Pochodne instrumenty finansowe	-	58	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	160 040
Razem	-	58	-	-	294 280
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	235 164
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	95	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	5 695
Razem	-	95	-	-	240 859
Razem	47	153	6 769	53 178	535 139

	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiąz. finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzie- lone i należn. własne	Aktywa finansowe utrzymy-wane do terminu wymagalno-ści	Zobowiąz. finansowe wyceniane wg zamortyzo-wanego kosztu
Stan na dzień 1.01.2010 r.	21 402	6 725	-	3 432	58 325
Zwiększenia	1 137	20 234	407	46 133	14 166
Nabywanie, założenie, zaciągnięcie	-	20 234	201	46 133	308 034
Wycena	1 137	-	-	-	-
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	-	-	-	-	176
Przekwalifikowanie	-	-	206	-	-206
Zmniejszenia	-	-26 959	-206	-38 488	-16 141
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-	-24 502	-196	-38 205	-15 395
Wycena	-	-2 457	-10	-283	-746
Przekwalifikowanie	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2010 r.	22 539	-	201	11 077	56 350
w tym:					
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej zaliczone do aktywów trwałych					
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	1 182	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	1 182	-
zaliczone do aktywów obrotowych					
Pozostałe aktywa finansowe	22 539	-	201	9 895	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	22 539	-	201	9 895	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	27 450
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	1 341
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	28 791
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	26 453
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	1 106
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	27 559
Razem	22 539	-	201	11 077	56 350

Hierarchia wartości godziwej klas instrumentów finansowych:

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	30	30	-	-
Inne	17	17	-	-

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Walutowe kontrakty terminowe	153	-	153	-

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2010	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	22 539	22 539	-	-

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2010	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	-

Hierarchia wartości godziwej kształtuje się następująco:

- Poziom 1** – ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań;
Poziom 2 – ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych – ustalone bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach);
Poziom 3 – ceny niepochodzące z aktywnych rynków.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z poziomu 2 do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

Ryzyko walutowe

Z uwagi na przeliczenie poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat spółek litewskich kursem średnim za okres objęty konsolidacją, skonsolidowane wyniki finansowe Grupy narażone są na wahanie kursu złotego w stosunku do lity. Ponadto istnieje ryzyko walutowe z tytułu transakcji zakupu dokonywanych w euro, związanych z realizacją kontraktów. W przeszłości działalność Grupy była narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa wprowadziła politykę zabezpieczania kursu walutowego na wypadek wygrania nowych kontraktów w euro poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Grupa na dzień 31 grudnia 2011 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności kursu złotego do lity na wynik finansowy Grupy na dzień na 31 grudnia 2011 roku poprzez zmianę marż na kontraktach zawieranych w litach, przy założeniu niezmienności innych czynników.

Zmiana kursu PLN/LTL w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2011 roku	Kurs PLN/LTL	Wpływ brutto na wynik okresu	Podatek odroczony	Łącznie
+	0,20 PLN/LTL	1,4096	248	1 057
+	0,10 PLN/LTL	1,3096	124	529
-	0,10 PLN/LTL	1,1096	-124	-529
-	0,20 PLN/LTL	1,0096	-248	-1 057

W roku 2010 Grupa nie była narażona na wahania kursu PLN/LTL.

Wpływ na wynik finansowy Grupy Trakcja - Tiltra z tytułu transakcji zakupów dokonywanych w euro w ciągu roku 2011:

Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do średniego kursu z dnia zakupu	Kurs PLN/EUR	Wpływ brutto na wynik okresu	Podatek odroczony	Łącznie	
+	0,20 PLN/EUR	4,3929	-3 033	576	-2 457
+	0,10 PLN/EUR	4,2929	-1 516	288	-1 228
-	0,10 PLN/EUR	4,0929	1 516	-288	1 228
-	0,20 PLN/EUR	3,9929	3 033	-576	2 457

Wpływ na wynik finansowy Grupy Trakcja - Tiltra z tytułu zmiany marż na kontraktach denominowanych w euro na 31 grudnia 2010 roku:

Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2010 roku	Kurs PLN/EUR	Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto	Podatek odroczony	Łącznie	
+	0,20 PLN/EUR	4,1603	86	16	70
+	0,10 PLN/EUR	4,0603	43	8	35
-	0,10 PLN/EUR	3,8603	-43	-8	-35
-	0,20 PLN/EUR	3,7603	-86	-16	-70

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Trakcja - Tiltra posiadała aktywa pieniężne w kwocie 11 101 tys. EUR oraz 33 662 tys. LTL. Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności kursu złotego do euro oraz złotego do łita na aktywa pieniężne na dzień 31 grudnia 2011.

Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2011 roku	Kurs PLN/EUR	Wpływ na aktywa pieniężne
+	0,20 PLN/EUR	2 220
+	0,10 PLN/EUR	1 110
-	0,10 PLN/EUR	-1 110
-	0,20 PLN/EUR	-2 220

Zmiana kursu PLN/LTL w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2011 roku	Kurs PLN/LTL	Wpływ na aktywa pieniężne
+	0,20 PLN/LTL	6 732
+	0,10 PLN/LTL	3 366
-	0,10 PLN/LTL	-3 366
-	0,20 PLN/LTL	-6 732

Zależność Grupy od wahań kursu dolara amerykańskiego jest niewielka i dotyczy głównie cen wyrobów z miedzi, które notowane są na międzynarodowych giełdach w walucie USD.

Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności

Na dzień sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa kontroluje poziom przeterminowanych należności. Nie można wykluczyć sytuacji, iż w przyszłości kontrahenci nie będą w stanie wywiązywać się w terminie ze swoich zobowiązań, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z płynnością

Podobnie jak większość podmiotów działających w branży budowlanej również Grupa wykazuje sezonowość sprzedaży, która charakteryzuje się generowaniem znacznej części przychodów ze sprzedaży w drugiej połowie roku kalendarzowego, i znacznie niższym poziomem przychodów w pierwszym kwartale, co ma duże znaczenie dla zarządzania płynnością i zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy Grupy. Na płynność Grupy wpływa też okoliczność, iż jej główni odbiorcy pozyskują środki finansowe na zakup usług Grupy z dotacji Rządu Rzeczypospolitej Polskiej i Unii Europejskiej. Regulacje prawne stanowiące podstawę tych dotacji nie pozwalają na ich przeznaczenie na

sfinansowanie podatku VAT. Nie można wykluczyć, że należności z tytułu należnego podatku VAT mogą być regulowane przez odbiorców na rzecz Grupy z opóźnieniem, co nie zwolni spółek z Grupy z obowiązku zapłaty tego podatku w terminie przewidzianym w ustawie.

Nieregularność wpływów oraz zwłoka w otrzymywaniu kwoty podatku VAT od odbiorców mogą negatywnie wpływać na płynność spółki dominującej i Grupy Kapitałowej. Z drugiej strony, Grupa Trakcja - Tiltra realizując kontrakty budowlane otrzymuje zaliczki na wykonanie robót w wysokości od 10% do 20%, co poprawia płynność finansową i pozwala na finansowanie początkowych kosztów budów niezależnie od fakturowania za wykonywane usługi. Nieprzewidziane wahania w zakresie płynności i nieprzewidziany wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa aktywów finansowych jednostki dominującej narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku występuje ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych w odniesieniu do oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę Trakcja - Tiltra. Szczegółowe informacje na temat kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę zawarte są w nocie 40.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności stopy procentowej na wynik finansowy Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na 31 grudnia 2010 roku. W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, zmiany stóp procentowych oszacowane zostały na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. na poziomie -1/+1 punktu procentowego.

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2011 roku	
		+ 100 pb (PLN, EUR)	- 100 pb (PLN, EUR)
Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	541 921		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	524 636		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty kaucje pod gwarancje bankowe (wartość nominalna/oprocentowanie)	276 692	1 937	-1 937
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	369 381	-2 856	2 856
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		-919	919
Podatek odroczony		-175	175
Razem		-745	745

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2010 roku	
		+ 100 pb (PLN, EUR)	- 100 pb (PLN, EUR)
Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	168 454		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	197 535		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty kaucje pod gwarancje bankowe (wartość nominalna/oprocentowanie)	244 572	1 676	-1 676
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	58 075	-556	556
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		1 120	-1 120
Podatek odroczony		213	-213
Razem		907	-907

Ryzyko zmian cen surowców

Ponieważ Grupa w swojej działalności wykorzystuje szereg surowców takich jak wyroby ze stali, miedź, kruszywa oraz wyroby z betonu, jest ona bezpośrednio narażona na zmiany ich cen. Prowadzona przez Grupę polityka ograniczenia ryzyka zmian cen surowców nie pozwala na całkowite jego wyeliminowanie. Dlatego większe wahania cen materiałów mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko kredytowe

Grupa stosuje politykę zawierania transakcji z kontrahentami o wysokiej wiarygodności i zweryfikowanej zdolności kredytowej. Ocena zdolności kredytowej dokonywana jest cyklicznie. W przypadku negatywnej oceny przyszłej zdolności kredytowej kontrahenta, Spółki Grupy stosują adekwatne zabezpieczenia finansowe lub majątkowe mające na celu minimalizację ryzyka kredytowego. Służby finansowe monitorują na bieżąco stan należności ograniczając ryzyko nieściągalności. Wartość bilansowa aktywów finansowych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiada maksymalnej ekspozycji Grupy Trakcja - Tiltra na ryzyko kredytowe (bez uwzględnienia zabezpieczeń). Ponieważ na dzień bilansowy 61% całkowitej kwoty należności Grupy stanowią należności od PKP PLK S.A. (31.12.2010: 42,5%) oraz 11% - należności od Lietuvos Automobilių Kelių Direkcija (Litewska Administracja Drogowa) istnieje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

47. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

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

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie	311	78
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	144 276	4 618
Inne środki pieniężne-lokaty do 3 m-cy	77 975	229 613
Razem	222 562	234 309
Lokaty korygujące wartość środków pieniężnych na koniec okresu	-	-27 958
Środki pieniężne na koniec okresu	222 562	206 351

Wartość zapłaty za nabyte akcje i udziały jednostek z Grupy Tiltra i Kauno w gotówce wyniosła 150 875 tys. zł i została pomniejszona o wartość przejętych środków pieniężnych, tj. 32 156 tys. zł.

48. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	285 659	50 632
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	284 328	45 005
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	5 627
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	248 550	38 162
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	232 456	32 569
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	16 094	5 593
Razem należności warunkowe	534 209	88 794
Zobowiązania warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	285 659	45 788
Udzielonych gwarancji i poręczeń	284 328	45 005
Weksli własnych	1 331	783
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	1 529 795	983 391
Udzielonych gwarancji i poręczeń	778 088	438 038
Weksli własnych	438 602	351 733
Hipoteki	188 127	59 151
Cesji wierzytelności	239	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	68 233	79 846
Kaucji	3 769	10 008
Pozostałych zobowiązań	52 737	44 615
Razem zobowiązania warunkowe	1 815 454	1 029 179

W wyniku podpisanych z pracownikami i Członkami Zarządu umów o pracę Grupa na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 1 837 tys. zł (31.12.2010: 1 477 tys. zł) i zobowiązania warunkowe w wysokości 8 648 tys. zł (31.12.2010: 4 495 tys. zł).

Zobowiązania warunkowe jednostki stowarzyszonej przypadające na Grupę wynoszą 840 tys. zł.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (np. sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce 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 koniec 2011 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

49. Istotne sprawy sądowe i sporne

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

Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 1.

Akcjonariusz Spółki Pan Jacek Jurek wniósł przeciwko Spółce powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały nr 3, nr 4, nr 5 i nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 r („Powództwo 1”). W dniu 5 kwietnia 2011 r. Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Spółce pozew. Spółka przesłała do ww. sądu odpowiedź na pozew. W dniu 6 września 2011 r. 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 Pan Jacek Jurek oraz Pan Radosław Jurek zrzekli się wszelkich ewentualnych roszczeń, które posiadają lub mogą posiadać wobec m.in. Spółki, Silentio, Poldim i zobowiązali się do niewystępowania z roszczeniami wobec tych podmiotów. P. Jacek Jurek złożył oświadczenia dotyczące cofnięcia powództw wniesionych przez niego przeciwko Spółce, Poldim oraz Silentio. W dniu 7 września 2011 r. Pan Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie o cofnięcie Powództwa 1 wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, oraz wnioskiem o umorzenie postępowania. W dniu 17 października 2011 r. 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 r („Powództwo 2”). W dniu 5 września 2011 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, za pośrednictwem Poczty Polskiej, odpis ww. powództwa akcjonariusza Spółki Jacka Jurka przeciwko Spółce. W dniu 6 września 2011 r. 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 Pan Jacek Jurek oraz Pan Radosław Jurek zrzekli się wszelkich ewentualnych roszczeń, które posiadają lub mogą posiadać wobec m.in. Spółki, Silentio, Poldim i zobowiązali się do niewystępowania z roszczeniami wobec tych podmiotów. P. Jacek Jurek złożył oświadczenia dotyczące cofnięcia powództw wniesionych przez niego przeciwko Spółce, Poldim oraz Silentio. W dniu 7 września 2011 r. Pan Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie o cofnięcie Powództwa 2 wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, oraz wnioskiem o umorzenie

postępowania. W dniu 22 września 2011 r. pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu Postępowania 2.

Sytuacja finansowa Poldim S.A. oraz Silentio Investments sp. z o.o.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 78/2011 z dnia 16 grudnia 2011 r., 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 r. 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 r. wynosiła 19.874.050,47 zł (dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt złotych 47/100). Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej i zagrożenia upadłością Poldim S.A.
2. W dniu 16 grudnia 2011 r. 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 r. 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 r. 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 r. 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 r. 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 r. 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 r., 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 r., za 7- dniowym okresem wypowiedzenia, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 41 1020 2892 0000 5502 0425 2631. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 19 grudnia 2011 r. wynosiła 6.178.061,61 zł (sześć milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćdziesiąt jeden złotych 61/100). Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej oraz zagrożenie upadłością Poldim S.A.
- b) W dniu w dniu 21 grudnia 2011 r., za 7 dniowym okresem wypowiedzenia, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., umowa ramowej o udzielenie gwarancji bankowych nr 02 1020 2892 0000 5602 0444 7769. Powodem wypowiedzenia umowy była utrata zdolności kredytowej Poldim S.A.
- c) W dniu 22 grudnia 2011 r., umowa wieloproduktowa nr 8902006005000058/00 zawartej z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, za 7 dniowym okresem wypowiedzenia. Powodem wypowiedzenia umowy było niewykonanie przez Poldim S.A. zobowiązań z

wynikających z umów zawartych z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.

- d) W dniu 22 grudnia 2011 r., umowa nr 8902006008000557/01 o kredyt złotowy w rachunku bankowym zawarta z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, za 7 - dniowym okresem wypowiedzenia. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 22 grudnia 2011 r. 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 rewalwingowy w PLN nr 76012989 przez Bank Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie. Kwota zadłużenia na dzień 23 grudnia 2011 r. wynosiła 30.000.000,00 zł (trzydzieści milionów złotych) plus odsetki. Powodem wypowiedzenia było zagrożenie upadłością Poldim S.A.

Ponadto Poldim S.A. w dniu 22 grudnia 2011 roku otrzymała zawiadomienie o uruchomieniu kredytu odnawialnego w ramach Umowy Wieloproduktowej nr 8902006005000058/00 zawartej z ING Bankiem Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach i w związku z tym dokonaniu wypłaty kredytu odnawialnego w ramach ww. Umowy Wieloproduktowej w łącznej kwocie 8.000.000,00 zł (osiem milionów złotych) z przeznaczeniem na utworzenie kaucji w kwocie 8.000.000,00 zł (osiem milionów złotych) stanowiącej równowartość aktualnego wykorzystania kredytu obrotowego w rachunku kredytowym oraz w związku z powyższym wezwaniem Poldim do zapłaty w terminie 5 dni roboczych od dnia 30.12.2011 r. 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 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 r. lub do dnia utraty mocy przez Umowę (w zależności od tego, który z tych dni nastąpi wcześniej) („Okres Zawieszenia”):

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

oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na danego Wierzyciela przed datą zawarcia Umowy zostaną przekazane na rachunek bankowy wskazany przez Poldim; celem uniknięcia wątpliwości w przypadku wygaśnięcia Umowy środki, które zostały zablokowane przez uprawnionych Wierzycieli zostaną zaliczone na poczet spłaty wierzytelności danego Wierzyciela wobec Poldim lub wobec innej spółki z Grupy

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

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

(iv) w odniesieniu do Wierzytelności Banku Millennium S.A. z tytułu umowy faktoringowej, środki pieniężne wpłacane przez kontrahentów Poldim do Banku Millennium S.A., których faktury zostały w ramach umowy faktoringowej wykupione przez Bank Millennium S.A., zaliczane będą na spłatę należności Banku Millennium S.A. z tytułu wykupionych do dnia 14.12.2011r. 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, jakikolwiek 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, jakikolwiek 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 Millennium 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 Millennium 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 r. Tym samym nie spełnił się warunek rozwiązujący ww. umowę, co oznacza, iż umowa ta wiąże wszystkie jej strony.

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

1. Wierzyciele, którzy podjęli jakiegokolwiek działania egzekucyjne dotyczące Wierzytelności, w okresie od dnia wygaśnięcia okresu zawieszenia Umowy do Dnia Wejścia w Życie, wobec którejkolwiek spółki z Grupy lub któregokolwiek Gwaranta, złożą najpóźniej do godziny 12:00 w dniu roboczym następującym po dniu Wejścia w Życie wnioski o umorzenie postępowań egzekucyjnych oraz przedstawią Poldim S.A. kopie odpowiednich wniosków z prezentatą potwierdzającą ich złożenie u właściwego komornika.
2. Wszelkie kwoty wyegzekwowane przez któregokolwiek z Wierzycieli w Okresie Zawieszenia przewidzianym Umową 2 będą nie później niż w następnym dniu roboczym zwrócone.

Oznacza to, iż wszelkie kwoty wysłane do danego Wierzyciela przed doręczeniem wniosku o umorzenie egzekucji lub przed upływem terminu do doręczenia wniosku o umorzenie egzekucji, w zależności od tego co nastąpi wcześniej, będą rozliczone w ramach ostatecznego porozumienia restrukturyzacyjnego, o którym mowa poniżej w punkcie 3, natomiast kwoty wysłane do danego Wierzyciela po upływie powyższego terminu będą niezwłocznie zwrócone komornikowi (celem rozliczenia z dłużnikiem).

3. Rozliczenie kwot redukcji Wierzytelności powinno zostać uzgodnione w ramach ostatecznego porozumienia dotyczącego restrukturyzacji. W przypadku niezawarcia 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.

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

50. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

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

W dniu 20 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Trakcja - Tiltra S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2009. Zysk netto za rok obrotowy 2009 w kwocie 32 888 741,76 zł oraz niepodzielony wynik z lat ubiegłych w kwocie 3 597 816,37 zł zostały przeznaczone w całości na kapitał zapasowy Spółki. Jednostka dominująca nie wypłacała dywidendy za rok 2009 w roku 2010.

51. Aktywa oddane pod zabezpieczenie

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	31.12.2011	31.12.2010
Rzeczowe aktywa trwałe	257 363	55 269
Akcje / Udziały	52 929	-
Zapasy	50 227	46 771
Środki pieniężne	46 337	-
Należności	61 844	-
Cesja wierzytelności	279 548	-
Kaucje	28 490	-
Inne	-	11 243
Razem	776 738	113 283

52. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Działalność zaniechana nie wystąpiła w Grupie na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

53. Informacje na temat podmiotów powiązanych

Trakcja – Tiltra S.A. jest jednostką dominującą Grupy. Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy.

Podmioty powiązane	Rok obrotowy	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Przychody finansowe z tyt. różnic kursowych i inne	Koszty finansowe z tyt. różnic kursowych i inne
Akcjonariusze jednostki							
Comsa	1.01-31.12.2011	2	-	-	89	-	-
	1.01-31.12.2010	10	58	-	-	-	75
Spółki stowarzyszone:							
Eco-Wind	1.01-31.12.2011	-	-	53	-	-	-
Construction S.A.	1.01-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
Razem							
	1.01-31.12.2011	2	-	53	89	-	-
	1.01-31.12.2010	10	58	-	-	-	75

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte były na warunkach rynkowych i dotyczyły zakupu i sprzedaży usług budowlano-montażowych oraz wynajmu sprzętu.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na koniec danego roku obrotowego.

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należn. od podmiotów powiąz.	Zobowiązania wobec podmiotów powiąz.	Udzielone pożyczki	Otrzymane pożyczki
Akcjonariusze jednostki dominującej:					
Comsa	31.12.2011	-	42	-	-
	31.12.2010	1	-	-	-
Spółki stowarzyszone:					
PD Lambdar	31.12.2011	1 444	-	-	-
Sp. z o.o.	31.12.2010	-	-	-	-
Razem					
	31.12.2011	1 444	42	-	-
	31.12.2010	1	-	-	-

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

Członkowie Zarządu Trakcji - Tiltra S.A. byli akcjonariuszami lub udziałowcami kontrolującymi, współkontrolującymi lub mającymi znaczący wpływ na niżej wymienione podmioty:

- Cresco Financial Advisors Sp. z o.o., Warszawa
- Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. SKA, Warszawa
- BBB4 sp. z o.o., Warszawa
- Cornwood Holdings Ltd., Larnaka, Cypr
- Nagaria Investments Ltd., Larnaka, Cypr
- Run Polsko-Amerykańska sp. z o.o., Olsztyn
- Chłodnia Włocławek sp. z o.o., Włocławek
- New Trade Solutions, Warszawa.

Z wymienionymi podmiotami Grupa nie zawierała żadnych transakcji w 2011 roku, ani w latach poprzednich. W roku 2011 nie zawarto istotnych transakcji z kadrą kierowniczą Grupy

54. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W tej pozycji aktywów Grupa zaprezentowała aktywa przeznaczone do sprzedaży. Jest to grupa aktywów, która decyzją zarządu jednostki zależnej została przekwalifikowana z rzeczowych środków trwałych, są to głównie maszyny i urządzenia. Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży nie wystąpiły. Aktywa te zostaną sprzedane w ciągu roku.

55. Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań

W tej pozycji aktywów Grupa zaprezentowała wpływy klientów na poczet zakupu mieszkań. Wartość tej pozycji wzrosła znacząco w porównaniu do okresu porównywalnego z uwagi na fakt zakończenie inwestycji developerskiej i oddania lokali do użytku.

56. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

Jednostka dominująca oraz spółki zależne są jednostkami o nieskomplikowanej strukturze organizacyjnej. W związku z tym, przez wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej należy rozumieć wynagrodzenie Zarządu Jednostki dominującej i jednostek zależnych.

	31.12.2011	31.12.2010
Zarząd jednostki dominującej	4 398	4 128
Rada Nadzorcza	120	120
Zarząd – jednostki zależne lub stowarzyszone	7 677	1 255
Rada Nadzorcza – jednostki zależne lub stowarzyszone	306	155
Razem	12 501	5 658

Wynagrodzenie zarządu Jednostki dominującej zostało zaprezentowane w poniższym zestawieniu.

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Maciej Radziwiłł	2 309	2078
Tadeusz Bogdan	303	399
Tadeusz Kałdonek	359	455
Tadeusz Kozaczyński	881	1014
Dariusz Mańkowski	343	454
Roman Przybył	203	-
Razem	4 398	4 400

57. Istotne zdarzenia w okresie roku obrotowego oraz następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 20 marca 2012 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Istotne wydarzenia w okresie 2011 roku:*Umowy na usługi budowlane:*

- W dniu 16 maja 2011 roku Spółka dominująca zawarła z Thales Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu umowę podwykonawczą w związku z zawarciem z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Centrum Realizacji Inwestycji umowy Nr 90/132/281/00/11000838/10/II w ramach zadania: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III” z dnia 2 listopada 2010 r., o której zawarciu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 34/2010 z dnia 3 listopada 2010 roku. Wartość netto umowy: 54 725 000,00 zł.
- W dniu 24 maja 2011 roku podmiot zależny od Spółki dominującej – Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, jako Partner konsorcjum w składzie: Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Pełnomocnik konsorcjum; PKP Energetyka Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie – Partner konsorcjum; Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu – Partner konsorcjum; Dolnośląskie Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Komunikacyjnej „DOLKOM” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – Partner konsorcjum; zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Zamawiający”) umowę na roboty budowlane podstawowe liniowe na odcinku Wrocław – Grabiszyn – Skokowa i Żmigród – granica woj. dolnośląskiego” w ramach projektu POIiŚ 7.1 - 4 „Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Wrocław – Poznań, Etap II – odcinek Wrocław – granica woj. dolnośląskiego. Łączna wartość netto Umowy: 657 332 542,19 zł.
- W dniu 27 maja 2011 roku Spółka dominująca, jako Pełnomocnik konsorcjum w składzie: Trakcja Polska S.A. z siedzibą w Warszawie – Pełnomocnik konsorcjum; PKP Energetyka S.A. z siedzibą w Warszawie – Partner konsorcjum; Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Partner konsorcjum; Przedsiębiorstwo Robót Mostowych „Mosty-Łódź” S.A. z siedzibą w Łodzi – Partner konsorcjum; „INTOP Warszawa” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Partner konsorcjum; Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku – Partner konsorcjum; zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,700 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku w ramach Projektu: Nr POIiŚ 7.1-1.3 „Modernizacja linii kolejowej E 65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Iława, LCS Malbork. Łączna wartość netto Umowy: 868 894 251,27 zł.
- W dniu 4 lipca 2011 roku spółka Trakcja – Tiltra S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła z Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. umowę podwykonawczą w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,000 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą Malborku w ramach Projektu: Nr POIiŚ 7.1-1.3 „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – Obszar LCS Iława, LCS Malbork”. Wartość netto umowy wynosi: 75 460 000,00 zł.
- W dniu 27 lipca 2011 roku spółka zależna AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie, jako lider konsorcjum, zawarła z Urzędem Miasta Wilno umowę na branżowe roboty budowlane związane z budowa węzła sieci transeuropejskiej – II etap zachodniej obwodnicy miasta Wilno. Wartość netto umowy wynosi: 162 044 451,64 zł.
- W dniu 17 sierpnia 2011 roku spółka Trakcja – Tiltra S.A. zawarła znaczącą umowę podwykonawczą ze spółką TORPOL Sp. z o.o. w związku z realizacją przez Spółkę zamówienia publicznego pod nazwą: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 –

39,000 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”. Wartość netto umowy wynosi: 290 287 460,00 zł.

- W dniu 22 sierpnia 2011 r., Spółka Trakcja – Tiltra S.A. poinformowała, że spółka zależna od Spółki Trakcja – Tiltra S.A. Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie od momentu przejęcia nad nią kontroli, że obroty Poldim ze spółką Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) Oddział w Łodzi z siedzibą w Łodzi na podstawie Umowy zawartej pomiędzy Poldim jako Liderem konsorcjum a GDDKiA O/Łódź w dniu 18.06.2010 r. („Umowa”) dot. Budowy Autostrady A1 na odcinku granica województwa kujawsko – pomorskiego / łódzkiego do węzła Stryków od km 230+817 do km 295+850 – Zadanie II Odcinek 2 Sekcja 1 od km 245+800 do km 261+000, węzeł Sójki – węzeł Kotliska, przekroczyły znaczącą wartość. Łączna wartość obrotów od dnia przejęcia kontroli do dnia 22 sierpnia 2011 r. wyniosła 52.547.646,24 zł netto. Na podstawie Umowy Poldim jako Lider konsorcjum w składzie: Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie – Lider konsorcjum, Bögl a Krýsl k.s. z siedzibą w Pradze – Partner konsorcjum, Bogl a Krysl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Cieszynie – Partner konsorcjum, zobowiązał się do wykonania robót polegających na budowie Autostrady A1 na odcinku granica województwa kujawsko – pomorskiego / łódzkiego do węzła Stryków od km 230+817 do km 295+850 – Zadanie II Odcinek 2 Sekcja 1 od km 245+800 do km 261+000, węzeł Sójki – węzeł Kotliska. Wartość umowy netto wynosi 444 414 206,45 zł.
- W dniu 9 września 2011 roku Spółka dominująca zawarła znaczące umowy ze spółką „Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR” Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu, wartość podpisanych umów z INTERCOR Sp. z o.o. w ciągu 12 miesięcy wynosi: 159 107 620,80 zł. Umową o najwyższej wartości jest umowa o wartości netto: 142 000 000,00 zł zawarta przez Spółkę z Intercor w dniu 9 września 2011 roku - umowa podwykonawcza, w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy na: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000” w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”.
- W dniu 27 września 2011 roku podmiot zależny od Spółki dominującej – Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie, jako Partner konsorcjum w składzie: HEILIT + WOERNER Budowlana Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – Pełnomocnik konsorcjum; STRABAG Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie – Partner konsorcjum; Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie – Partner konsorcjum; Przedsiębiorstwo Inżynieryjne IMB – PODBESKIDZKIE Sp. z o.o. z siedzibą w Skoczowie – Partner konsorcjum; zawarła ze Skarbem Państwa – Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad umowę na roboty budowlane polegające na: „Kontynuacji budowy autostrady A-4 na odcinku Brzesko – Wierzchosławice w km od 479+000 do km 499+800”. Wartość netto umowy: 521 758 842,92 zł. Część wartości umowy netto, która przypada na spółkę Poldim S.A. wyniosła 150 000 000,00 zł.
- W dniu 2 grudnia 2011 roku Spółka dominująca oraz podmiot zależny od Spółki AB Kauno tiltai z siedzibą w Kownie, Litwa (dalej: „Kauno”), jako lider konsorcjum w składzie: AB Kauno tiltai – Lider konsorcjum; Akcinė bendrovė „PANEVĖŽIO KELIAI” - Partner konsorcjum; Uždaroji akcinė bendrovė „Mithnija” - Partner konsorcjum; Ribotos atsakomybės bendrovė „BELAM-RIGA” - Partner konsorcjum; Trakcja-Tiltra Spółka Akcyjna - Partner konsorcjum; zawarły znaczącą umowę z AB „Lietuvos geležinkeliai” z siedzibą w Wilnie, Litwa. Łączna wartość netto umowy w przeliczeniu na PLN wyniosła: 277.557.268,60 PLN. Wartość Umowy przypadająca Kauno: 64 %, wartość umowy przypadająca Spółce: 1 %. Na podstawie Umowy zostały zlecone Wykonawcy branżowe roboty budowlane związane z budową drugiej drogi odcinka Kyviskės-Valciunai obwodnicy miasta Wilna IX B korytarza.
- W dniu 30 grudnia 2011 roku podmiot zależny od Spółki AB Kauno tiltai z siedzibą w Kownie, Litwa, zawarła znaczącą umowę (dalej: „Umowa”) z Urzędem Miasta Kowno, Litwa. Łączna wartość netto umowy w przeliczeniu na PLN wyniosła: 131.693.659,52 zł. Na podstawie Umowy zostały zlecone Kauno branżowe roboty budowlane związane z budową mostu pomiędzy ul. A. Juozapavičiaus i ul. Tilto w Kownie oraz usługi dotyczące przygotowania projektu roboczego, a także usługi inżynieryjne.

Inne istotne wydarzenia:

- W dniu 19 stycznia 2011 roku spełnił się jeden z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji dotyczącej nabycia akcji Grupy Tiltr. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 7 200 000 zł w drodze emisji 72 000 000 akcji serii G, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz uchwałę o emisji 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz uchwałę o wyrażeniu zgody na ustanowienie zastawu na akcjach w kapitale zakładowym Spółki będących w posiadaniu Akcjonariuszy Grupy Tiltr.
- W dniu 28 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podjął uchwałę w sprawie rejestracji zmiany Statutu Spółki polegającej na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 7 200 000 zł poprzez emisję nie więcej niż 72 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej wynoszącej 0,10 zł każda akcja.
- W dniu 31 stycznia 2011 roku powzięto informację o spełnieniu się jednego z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji tj. o wyrażeniu przez instytucje finansowe finansujące spółki z Grupy Tiltr zgody na transakcję przewidzianą w umowie.
- W dniu 1 lutego 2011 roku Zarząd Trakcji Polskiej S.A. podjął uchwałę o wyemitowaniu 297 216 obligacji Serii A o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Obligacje będą na okaziciela, niezabezpieczonymi i nie będą miały formy dokumentu.
- W dniu 1 lutego 2011 roku Spółka otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad AB Kauno Tiltai oraz Tiltr Group AB.
- W dniu 14 lutego 2011 roku Spółka dominująca otrzymała prawomocny odpis z Sądu o rejestracji w rejestrze KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, dokonanego na podstawie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku.
- W dniu 21 lutego 2011 roku Spółka dominująca powzięła informację, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych do 72 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki dominującej o wartości nominalnej 0,10 zł każda emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Trakcja Polska S.A. z dnia 19 stycznia 2011 roku oraz oznaczyć je kodem PLTRKPL0014.
- W dniu 31 marca 2011 roku Spółka dominująca zawarła z Alior Bank S.A. umowę kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty 60 000 000 zł. Kredyt przeznaczony zostanie na finansowanie bieżącej działalności Spółki dominującej. Okres kredytowania przewidziany został do 30 marca 2012 roku. Zabezpieczeniem kredytu są: pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki w banku, Hipoteka łączna do kwoty 90 000 000,00 zł na dwóch nieruchomościach: na nieruchomości Spółki dominującej (prawie użytkowania wieczystego) oraz na nieruchomości spółki zależnej od Emitenta Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. (prawie użytkowania wieczystego), wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych ww. nieruchomości oraz poręczenie wg prawa cywilnego przez Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. wraz z oświadczeniem poręczyciela o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72 poz. 665, z późn zm).
- W dniu 4 kwietnia 2011 roku Trakcja Polska S.A. udzieliła Alior Bank S.A. (dalej: „Bank”) solidarnego poręczenia za zobowiązania spółki zależnej – Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. w związku z umową kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym w wysokości 20 000 000 z zawartą pomiędzy Przedsiębiorstwem Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. a Bankiem. Wysokość poręczenia udzielonego przez Emitenta: oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72 poz. 665, z późn zm) do kwoty 40 000 000,00 zł. Okres na jaki zostało udzielone poręczenie: 24 miesiące od dnia rozwiązania Umowy.
- W dniu 19 kwietnia 2011 r. strony Umowy z dnia 18 listopada 2010 r., o której mowa w raporcie nr 35/2010 z dnia 18 listopada 2010 r. (dalej: „Umowa”) postanowiły przywrócić obowiązywanie umowy z 18 listopada 2010r. (zmienionej następnie aneksami), o której Spółka dominująca informowała raportami bieżącymi nr 35/2010, nr 38/2010 oraz 45/2010. Tym samym strony postanowiły, że będą realizować Umowę, jak gdyby Umowa

nigdy nie wygasła. Równocześnie strony postanowiły w sposób następujący zmienić warunki transakcji przewidzianej Umową:

1. wprowadziły mechanizm obniżenia Ceny Akcji Tiltry, wynoszącej 777 536 000 zł, w ten sposób, że jeżeli Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai łącznie nie osiągną zakładanego poziomu zysku netto oraz EBIDTA za rok finansowy zakończony 31 marca 2011 roku oraz za rok finansowy kończący się 31 marca 2012r. Cena Akcji Tiltra będzie obniżona zgodnie z formułą zamieszczoną w Umowie. Konieczność ewentualnego obniżenia Ceny Akcji Tiltry będzie badana zarówno na podstawie zaudytowanych sprawozdań Tiltra Group AB i AB Kauno tiltai za rok finansowy zakończony 31 marca 2011 roku, jak i za rok kończący się dnia 31 marca 2012 roku. W związku z powyższym strony postanowiły, że do dnia przekazania przez audytora (i) opinii z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai za rok finansowy kończący się 31 marca 2012r. i (ii) obliczenia ewentualnego obniżenia Ceny Akcji Tiltry, Tiltra Group AB i AB Kauno tiltai i ich spółki zależne będą zarządzane osoby wskazane przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra.
2. Zrezygnowano z uzależnienia realizacji Umowy od warunku zawieszającego w postaci podjęcia przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. („GPW”) uchwały o wprowadzeniu akcji serii G do obrotu giełdowego.
3. Strony postanowiły, że Spółka dominująca dokona emisji obligacji w dwóch seriach, tj. serii A i serii B, każda na łączną kwotę 148.608.000 PLN. W związku z tym emisja obligacji serii A, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 10/2011, z terminem wykupu w dniu 12 grudnia 2013 r., zostanie odpowiednio zmniejszona. Obligacje serii B będą miały termin wykupu w dniu 12 grudnia 2014r. oraz będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 7% p.a. Wszystkie obligacje serii A oraz serii B zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra.
4. Spółka dominująca uprawniona będzie do zażądania od Akcjonariuszy Grupy Tiltra oraz od Comsa S.A. przedłużenia zakazu zbywania i obciążania akcji Spółki dominującej. Na żądanie Spółki dominującej zakaz zbywania i obciążania akcji Spółki dominującej posiadanych przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. automatycznie ulegnie przedłużeniu do dnia uprawomocnienia się wpisu do KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w pkt. 5 poniżej albo do daty, w której powództwo akcjonariusza Jacka Jurka, o którym spółka informowała w raportach bieżących nr 15/2011 oraz 22/2011 zostanie prawomocnie oddalone.
5. W terminie 90 dni od daty Zamknięcia Transakcji Spółka dominująca zwoła walne zgromadzenie, którego porządek obrad obejmować będzie głosowanie nad uchwałami w sprawie (i) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 32 021 096 PLN w drodze emisji do 320 210 960 akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki, oraz (ii) emisji 320 210 960 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Cena emisyjna powyższych akcji obliczona zostanie jako iloraz kwoty, którą Spółka zobowiązana byłaby zwrócić akcjonariuszom w przypadku uchylecia przez sąd uchwały walnego zgromadzenia Spółki o emisji akcji serii G Spółki, oraz liczby akcji nowej emisji. Warranty subskrypcyjne będą wyemitowane nieodpłatnie. Zarząd Spółki uprawniony będzie do zaoferowania warrantów subskrypcyjnych akcjonariuszom, którzy zgodnie z art. 56 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi byłiby objęci redukcją akcji w związku z uchynieniem uchwały walnego zgromadzenia o emisji akcji serii G, w liczbie proporcjonalnej do ich udziału w łącznej kwocie podlegającej zwrotowi na rzecz akcjonariuszy w wyniku takiej redukcji. Większościowy akcjonariusz Spółki – Comsa S.A. oraz Akcjonariusze Grupy Tiltra zobowiązali się do głosowania za podjęciem powyższych uchwał walnego zgromadzenia Spółki oraz do objęcia i wykonania wszystkich warrantów subskrypcyjnych zaoferowanych im przez Zarząd Spółki zgodnie z powyższymi zasadami.
6. Wprowadzono dodatkowe zabezpieczenie roszczeń Spółki dominującej wobec Akcjonariuszy Grupy Tiltra z tytułu udzielonych oświadczeń i gwarancji w postaci blokady na akcjach Spółki.
7. W związku ze złożonym przez p. Jacka Jurka powództwem o stwierdzenie nieważności transakcji nabycia przez Silentio Investment Sp. z o.o (spółka zależna ABTiltra Group) akcji spółki Poldim S.A., strony postanowiły, że w przypadku prawomocnego wyroku uwzględniającego powyższe powództwo p. Jacka Jurka przeciwko Silentio S.A. oraz sprzedającym akcje Poldim S.A., Cena Akcji Tiltry ulegnie odpowiedniemu obniżeniu. Strony postanowiły, że po Zamknięciu Transakcji wskazany w niniejszym punkcie spór sądowy z p. Jackiem Jurkiem prowadzić będzie doradca prawny wskazany przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra, na koszt Akcjonariuszy Grupy Tiltra.
8. W dniu 27 kwietnia 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął decyzję o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 72 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki dominującej, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku.
 - W dniu 2 maja 2011 roku osobom, które objęły akcje Spółki dominującej serii G zostały wydane te akcje w drodze zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych. W związku z powyższym, zgodnie z art.452 par.1 Kodeksu spółek handlowych, wraz z wydaniem akcji serii G nastąpiło w dniu 02 maja 2011 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej o kwotę 7 200 000 zł tj. do kwoty 23 210 548,00 zł.

- W dniu 5 maja 2011 roku Spółka dominująca otrzymała zawiadomienie od AB INVALIDA, spółki prawa litewskiego z siedzibą w Wilnie o tym, iż w wyniku nabycia akcji Spółki na podstawie transakcji z dnia 19 kwietnia 2011 r., AB INVALIDA stała się posiadaczem akcji nowej emisji Spółki dominującej, stanowiących powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem wyżej wymienionych akcji AB INVALIDA nie posiadała bezpośrednio bądź pośrednio żadnych akcji Spółki. W dniu 2 maja 2011 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu zostało zapisanych 29 017 087 akcji Spółki. Akcje te uprawniają do 29 017 087 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 12,502 % ogólnej liczby głosów.
- W dniu 5 maja 2011 roku Spółka dominująca otrzymała zawiadomienie od Pana Jonasa Pilkauskas, obywatela Litwy tym, iż w wyniku nabycia akcji Spółki dominującej na podstawie transakcji z dnia 19 kwietnia 2011 r., Pan Jonas Pilkauskas w porozumieniu z Panią Irena Angelė Černevičiūtė oraz Panią Vaida Balčiūnienė w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 w związku z ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie, stali się posiadaczami akcji nowej emisji Spółki, stanowiących powyżej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem wyżej wymienionych akcji Pan Jonas Pilkauskas, Pani Irena Angelė Černevičiūtė oraz Pani Vaida Balčiūnienė nie posiadali bezpośrednio bądź pośrednio żadnych akcji Spółki dominującej. W dniu 2 maja 2011 roku na rachunkach papierów wartościowych wyżej wymienionych osób zostało zapisanych łącznie 19 645 318 akcji Spółki dominującej. Akcje te uprawniają do 19 645 318 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 8,464 % ogólnej liczby głosów.
- W dniu 6 maja 2011 roku otrzymał zawiadomienie od COMSA S.A, spółki prawa hiszpańskiego z siedzibą w Barcelonie („COMSA”), o tym, iż w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej na podstawie transakcji z dnia 19 kwietnia 2011 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 23/2011 z dnia 19 kwietnia 2011 roku oraz raporcie bieżącym nr 24/2011 z dnia 19 kwietnia 2011 roku, rozliczonej w dniu 2 maja 2011 roku, COMSA zmniejszyła swój udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki poniżej 50 %. Przed podwyższeniem kapitału zakładowego COMSA oraz jej spółka zależna Comsa Emte Sp. z o.o. posiadały łącznie 81 145 510 akcji Spółki, co stanowiło 50,68 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 81 145 510 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 50,68 % ogólnej liczby głosów. Po podwyższeniu kapitału zakładowego COMSA oraz jej spółka zależna Comsa Emte Sp. z o.o. posiadają łącznie 81 145 510 akcji Spółki, co stanowi 34,96 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 81 145 510 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 34,96 % ogólnej liczby głosów.
- W dniu 31 sierpnia 2011 roku został podpisany aneks do umowy z dnia 18 listopada 2010 roku zawartej pomiędzy Spółką, Comsa S.A., litewskimi spółkami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai oraz ich akcjonariuszami tj. UAB NDX Energija, AB Invalida i osobami fizycznymi będącymi akcjonariuszami mniejszościowymi („Akcjonariusze Grupy Tiltra”), o zawarciu której Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 35 z dnia 18 listopada 2010 roku („Umowa”). Na mocy zawartego aneksu strony uzgodniły, iż termin na podjęcie wszelkich czynności mających na celu zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, którego porządek obrad obejmować będzie głosowanie nad uchwałami w sprawie (i) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej o kwotę 32 021 096,00 PLN w drodze emisji do 320.210.960 akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki, oraz (ii) emisji 320.210.960 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, zostaje przedłużony do 31 października 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostanie zwołane w przypadku skutecznego wycofania przez Pana Jacka Jurka powództwa i w konsekwencji, prawomocnego umorzenia przez Sąd postępowania w sprawie o sygnaturze XX GC 195/11. Spółka informowała o wyżej wymienionym powództwie w raporcie bieżącym nr 15/2011 z dnia 23 lutego 2011 r. oraz raporcie bieżącym 22/2011 z dnia 6 kwietnia 2011 roku.
- W dniu 6 września 2011 roku pomiędzy m.in. Spółką dominującą, jej spółkami zależnymi - Silentio Investments Sp. z o.o., Poldim S.A., byłymi akcjonariuszami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai („Akcjonariusze Tiltra”) a P. Jackiem Jurkiem i P. Radosławem Jurkiem - byłymi akcjonariuszami Poldim, zostało zawarte porozumienie („Porozumienie”), którego przedmiotem jest polubowne zakończenie sporów oraz wzajemne zrzeczenie się wszelkich roszczeń pieniężnych i niepieniężnych bezpośrednio lub pośrednio związanych

z umową, z uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu Spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych i wyrażenia zgody na ustanowienie na rzecz Spółki zastawu na akcjach Spółki („Uchwały NWZ I”), z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z 15 czerwca 2011 roku w sprawie zmiany statutu Spółki dominującej („Uchwała NWZ II”), z nabyciem akcji Poldim, z postępowaniami sądowymi wszczętymi przez P. Jacka Jurka dot. m.in. uchylenia Uchwał NWZ I i Uchwały NWZ II oraz ze sprawowaniem przez P. Jacka Jurka funkcji członka zarządu oraz członka rady nadzorczej w Poldim i statusem P. Jacka Jurka i P. Radosława Jurka jako akcjonariuszy Poldim (łącznie zwanych „Roszczeniami”), a także zakończenie wszystkich wszczętych spraw sądowych i zobowiązanie się do nie wszczynania w przyszłości sporów (w tym postępowań sądowych) związanych z Roszczeniami.

- W dniu 28 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej, podjęła Uchwałę, mocą której powołała Pana Romana Przybyła na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, z dniem 28 października 2011 roku.
- W dniu 16 grudnia 2011 roku Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o wypowiedzeniu w stosunku do Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie oraz Silentio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umów kredytowych przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (tylko Poldim) oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym Poldim oraz Silentio zobowiązane będą po upływie terminów wypowiedzenia spłacić całe zadłużenie wraz z odsetkami wobec Banków.
- W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A. zawarła z Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai i Akcjonariuszami Grupy Tiltra (podmioty te są nazywane dalej „Inwestorami”) oraz Comsa S.A. Aneks nr 7 („Aneks nr 7”) do umowy z 18 listopada 2010r. (zmienionej następnie aneksami), o której Spółka Trakcja - Tiltra S.A. informowała m. in. raportami bieżącymi nr 35/2010, nr 38/2010, 45/2010 oraz 23/2011 („Umowa”). W Aneksie nr 7 Strony uznały, że w ich interesie leży dokonanie wzajemnych rozliczeń z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry przed zakończeniem roku obrotowego kończącego się 31 marca 2012 r. W związku z tym Strony ustaliły, iż z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry Inwestorzy zapłacą Spółce kwotę 141.510.498,34 PLN, z czego płatność 140 385 362,63 PLN zostanie rozliczona w drodze przeniesienia na Spółkę 244 wyemitowanych przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. obligacji serii A oraz 135.608 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii B, w celu umorzenia tych obligacji, po cenie równej ich wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 125.136 zapłacona zostanie w gotówce. Jednocześnie Strony postanowiły usunąć z Umowy postanowienia, które przewidywały mechanizm obniżenia Ceny Akcji Tiltry opisany w raporcie bieżącym Spółki nr 23/2011.
- W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A., w związku z zawarciem Aneksu nr 7 do umowy z 18 listopada 2010r. (zmienionej następnie aneksami), o której Spółka Trakcja - Tiltra S.A. informowała m. in. raportami bieżącymi nr 35/2010, nr 38/2010, 45/2010 oraz 23/2011 („Umowa”), nabyła, w trybie art. 25 ust. 1 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tj. Dz.U. Nr 120 z 2001, poz. 1300 z późn. zm.):
 - a) 244 (dwieście czterdzieści cztery) obligacje na okaziciela serii A, wyemitowane przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki Trakcja - Tiltra S.A. 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;
 - b) 135.608 (sto trzydzieści pięć tysięcy sześćset osiem) obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. 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 związku z zawarciem Umowy, w celu ich umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia ww. obligacji wyniosła 1 033,37 zł za jedną nabytą obligację.

- W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A. otrzymała zapłatę z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry przez każdego z Inwestorów (zarówno w gotówce, jak i poprzez przeniesienie obligacji serii A i serii B wyemitowanych przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A.). W związku z powyższym spełnił się warunek wejścia w życie w stosunku do każdego z Inwestorów postanowień Aneksu nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku (o której Spółka Trakcja - Tiltra S.A. informowała w raporcie bieżącym nr 35/2010) zawartej pomiędzy Spółką Trakcja - Tiltra

S.A., Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A., dotyczących: (i) usunięcia z Umowy postanowień przewidujących mechanizm obniżenia Ceny Akcji Tiltry opisany w raporcie bieżącym Spółki nr 23/2011, oraz (ii) usunięcia z Umowy określonych postanowień Umowy oraz wygaśnięcie udzielonych w Umowie oświadczeń i gwarancji.

- W dniu 23 grudnia 2011 roku Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. poinformował o wypowiedzeniu w stosunku do Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie umów kredytowych przez banki: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, Bank Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym Poldim S.A. zobowiązana będzie, po upływie terminów wypowiedzenia, spłacić całe zadłużenie wraz z odsetkami wobec ww. banków.
- W dniu 29 grudnia 2011 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, w związku z umorzeniem przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A.:
 - w trybie art. 25 ust. 1 Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dz.U. Nr 83, poz. 420 ze zm.), 244 (dwustu czterdziestu czterech) obligacji na okaziciela serii A, wyemitowanych przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. 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,
 - w trybie art. 25 ust. 1 Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dz.U. Nr 83, poz. 420 ze zm.), przez Spółkę 135.608 (stu trzydziestu pięciu tysięcy sześciuset ośmiu) obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. 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,

Wydarzenia po dacie bilansowej

Inne istotne wydarzenia:

- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o doręczeniu w stosunku do Przedsiębiorstwa Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku – podmiotu zależnego od emitenta - wezwania do zapłaty przez bank Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Wezwanie do zapłaty zostało przesłane w związku z nie spłaceniem w terminie kredytu udzielonego przez Bank spółce zależnej od emitenta - Silentio Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz umową gwarancji spłaty zobowiązań, zawartą pomiędzy Bankiem a PEUiM, jako zabezpieczeniem ww. kredytu. Spółka informowała o wypowiedzeniu przez Bank ww. kredytu spółce Silentio w raporcie bieżącym z dnia 16 grudnia 2011 roku.
- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o dokonanych przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy – Mokotowa wszczęciu egzekucji wobec Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie – podmiotu zależnego od emitenta. Postępowanie egzekucyjne przeciwko Poldim zostało wszczęte zgodnie z Postanowieniem Sądu Rejonowego w Tarnowie z dnia 28 stycznia 2011 roku na podstawie Bankowego tytułu egzekucyjnego Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Postępowanie egzekucyjne obejmuje: należność główną w wysokości 17 274 665,14 zł. i odsetki do 3 stycznia 2012 roku w wysokości 26 664,90 zł.
- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o zawarciu, w dniu 11 stycznia 2012 roku, przez Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie umowy dotyczącej zawieszenia działań egzekucyjnych. Umowa została zawarta pomiędzy Poldim a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Umowa została zawarta z uwagi na rozważaną, przez Wierzycieli, możliwość restrukturyzacji zadłużenia oraz konieczność zapewnienia grupie spółek, o których mowa powyżej możliwości dalszego

funkcjonowania oraz wykonywania zobowiązań związanych z prowadzoną, przez każdą ze spółek Grupy, działalnością gospodarczą.

- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o złożeniu, w dniu 17 stycznia 2012 roku, przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millenium S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. oświadczeń, iż wyrażają zgodę na przekazanie na rachunek bankowy wskazany przez Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie wszelkich środków pieniężnych wpłaconych w Okresie Przejściowym oraz po upływie tego okresu przez dłużników Poldim S.A. oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millenium S.A. lub ING Bank Śląski S.A. przed datą zawarcia umowy dotyczącej zawieszenia działań egzekucyjnych zawartej przez Poldim S.A. w dniu 11 stycznia 2012 roku.
- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o złożeniu, w dniu 17 stycznia 2012 przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millenium S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. oświadczeń, iż wyrażają zgodę na przekazanie na rachunek bankowy wskazany przez Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie wszelkich środków pieniężnych wpłaconych w Okresie Przejściowym (zdefiniowanym w raporcie bieżącym nr 3/2012) oraz po upływie tego okresu przez dłużników Poldim S.A. oraz dłużników innych spółek z Grupy z tytułu wierzytelności handlowych przelanych na Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Millenium S.A. lub ING Bank Śląski S.A. przed datą zawarcia umowy dotyczącej zawieszenia działań egzekucyjnych zawartej przez Poldim S.A. w dniu 11 stycznia 2012 roku.
- Zarząd spółki Trakcja - Tiltra S.A. powziął wiadomość o złożeniu, w dniu 2 marca 2012 roku strony umowy dotyczącej zawieszenia działań egzekucyjnych („Umowa 1”) zawartej pomiędzy Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (łącznie dalej jako: „Wierzyciele”), przewidującej okres zawieszenia działań egzekucyjnych przez Wierzycieli kończący się w dniu 29 lutego 2012 r., zawarły umowę przedłużającą okres zawieszenia działań egzekucyjnych („Umowa 2”). Na mocy Umowy 2 strony Umowy 1 przywróciły Okres Zawieszenia (zdefiniowany w raporcie nr 3/2012 z dnia 11 stycznia 2012 r.) na okres rozpoczynający w dniu wejścia w życie Umowy 2 (tj. 2 marca 2012) („Dzień Wejścia w Życie”), a kończący się w dniu 31 marca 2012 r.. Dodatkowe informacje szczegółowo przedstawia raport bieżący z dnia 2 marca 2012 roku.

58. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji za ostatnie 3 lata dla każdego z okresów objętych niniejszymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi nie przekroczyła wartości 100%, dlatego nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych o wskaźnik zmian cen.

59. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej kształtowało się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Zarząd jednostki dominującej	5	5
Zarządy jednostek z Grupy	64	6
Administracja	358	136
Dział sprzedaży	133	31
Pion produkcji	1 725	848
Pozostali	1 953	12
Razem	4 238	1 038

60. Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań, kosztów oraz saldo netto skompensowanych aktywów i zobowiązań Funduszu:

	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone pracownikom	1 730	1 322
Środki pieniężne	1 194	287
RMK	216	-
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-1 735	-1 656
Saldo po skompensowaniu	1 405	-47
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	2 389	1 183

61. Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta.

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

W dniu 30 lipca 2011 roku, jednostka dominująca zawarła umowę z BDO Sp. z o.o. na:

- Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
- Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu umowy o badanie sprawozdania finansowego	200	186
Z tytułu umowy o przegląd sprawozdania finansowego	122	99
Z tytułu innych umów	37	35
Razem	359	320

Warszawa, 20 marca 2012 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główna Księgowa

GRUPA KAPITAŁOWA
Trakcja - Tiltra

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

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku

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

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Trakcja - Tiltra S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59, na które składa się:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **62 969** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **79 723** tys. zł;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1 928 263** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **16 211** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę **148 585** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku;
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że, jak opisano w punkcie 7 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie finansowe Grupy Trakcja - Tiltra przy założeniu dużej niepewności związanej z ryzykiem braku kontynuacji działalności spółek Tiltra, Silentio Investments, Poldim i jednostek zależnych od Poldim. Przyczyną niepewności jest nieznany efekt trwających rozmów, opisanych w punktach 49 i 57 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o restrukturyzacji zadłużenia spółek Poldim i Silentio Investments z finansującymi je bankami. Na dzień wydania niniejszej opinii nie jest możliwa ocena skutków - zarówno pozytywnych, jak i negatywnych - prowadzonych rozmów.

Ponadto, zwracamy uwagę na kwestię związaną z rozpoznaniem wartości firmy w wysokości 394 118 tys. zł powstałej w wyniku nabycia akcji i udziałów spółek Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai i Silentio Investments w kwietniu 2011 roku. Początkowe rozliczenie skutków finansowych nabycia nastąpiło - w przeważającym stopniu - w oparciu o wartości księgowe aktywów i zobowiązań nabytych jednostek oraz jednostek wchodzących w skład grup Tiltra i Kauno Tiltai. Ostateczne ustalenie wartości godziwych wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nabytych jednostek nastąpi w ciągu roku od dnia rozpoczęcia sprawowania kontroli nad przejętymi spółkami, w związku z czym wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy ustalona w wyniku tej transakcji może ulec zmianie. Szczegółowe informacje związane z nabyciem akcji i udziałów w ww. jednostkach przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w punkcie 3.1.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy 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. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 20 marca 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 badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

GRUPA KAPITAŁOWA
Trakcja - Tiltra

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

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	19

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

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

W bieżącym okresie firma Spółki została zmieniona z Trakcja Polska Spółka Akcyjna na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2011 roku.

Poprzednia firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE Spółka Akcyjna i została zmieniona na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku.

Firma Trakcja Polska - PKRE Spółka Akcyjna została ustalona na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 stycznia 2005 roku, co było skutkiem zmian w Spółce - połączenia spółki PKRE S.A. ze spółką Trakcja Polska S.A., które miało miejsce w listopadzie 2004 roku.

1.2. Siedziba Spółki

Warszawa, ul. Złota 59.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiot działalności Spółki obejmuje 35 pozycji.

W badanym okresie działalność Spółki polegała głównie na:

- projektowaniu i montażu sieci trakcyjnej kolejowej, tramwajowej, trolejbusowej;
- projektowaniu i montażu linii SN, NN;
- kompleksowych realizacjach „pod klucz” (tzn. projektowanie, kompletacja i dostawa urządzeń, dostawa specjalistycznego oprogramowania, montaż, uruchomienie, serwis gwarancyjny i pogwarancyjny):
 - podstacji trakcyjnych kolejowych, komunikacji miejskiej, metra;
 - sterowania lokalnego i zdalnego odłącznikami sieci trakcyjnej oraz rozłącznikami w liniach SN prądu przemiennego;
 - sterowania zdalnego wszystkimi urządzeniami zasilania trakcji elektrycznej oraz układami pomocniczymi typu oświetlenie peronów, elektryczne ogrzewanie rozjazdów.

1.4. Podstawa działalności

Spółka działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 roku (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami;
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie - XII Wydział Gospodarczy - pod numerem KRS 0000084266.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-000-24-39

REGON 010952900

1.7. Kapitał podstawowy i własny Jednostki dominującej

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 426 112 tys. zł i składał się z:

– kapitału podstawowego	23 211 tys. zł,
– nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	231 596 tys. zł,
– kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	11 705 tys. zł,
– pozostałych kapitałów rezerwowych	106 666 tys. zł,
– niepodzielonego wyniku finansowego	52 934 tys. zł.

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 23 211 tys. zł i dzielił się na 232 105 480 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, następujących serii:

– seria A	1 599 480 akcji,
– seria C	83 180 870 akcji,
– seria D	19 516 280 akcji,
– seria E	25 808 850 akcji,
– seria F	30 000 000 akcji,
– serii G	72 000 000 akcji.

W badanym okresie, na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 kwietnia 2011 roku podwyższony został kapitał zakładowy Spółki o kwotę 7 200 000 zł poprzez emisję 72 000 000 akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Powyzsza zmiana została zgłoszona i zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

Wszystkie akcje są nieuprzywilejowane.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji w sztukach	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w % w kapitale i głosach na WZA
COMSA S.A. (Hiszpania)	81 145 510	8 114 551,0	34,96
AB INVALIDA	29 017 087	2 901 708,7	12,50
ING	15 181 893	1 518 189,3	6,54
Jonas Pilkauskas			
Angelė Černevičiūtė	19 645 318	1 964 531,8	8,46
Vaida Balčiūnienė			
Pozostali akcjonariusze	87 115 672	8 711 567,2	37,54
	232 105 480	23 210 548	100%

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej wynosiła na dzień bilansowy 231 596 tys. zł i zawierała agio powstałe przy emisji akcji serii C, D i F. Dodatkowo, w związku z emisją akcji serii G powstała nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 50 388 zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji w kwocie 4 604 tys. zł. Ponadto, w badanym roku Spółka otrzymała zwrot podatku CIT dotyczącego poniesionych w latach 2007-2008 kosztów emisji akcji i stosownie zwiększyła pozycję „Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej”.

Pozostałe kapitały rezerwowe obejmowały głównie skumulowane niepodzielone zyski z lat ubiegłych, pozostawione w Spółce na mocy przeszłych decyzji akcjonariuszy. Ich wartość na dzień bilansowy wynosiła 106 666 tys. zł.

W dniu 28 czerwca 2011 roku na mocy uchwały nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjęto decyzję w sprawie podziału wyniku za 2010 rok. Zysk Spółki za 2010 rok w kwocie 36 361 800,69 zł, niepodzielony zysk z lat ubiegłych w kwocie 7 377 412,89 zł oraz niewykorzystany fundusz nagród w wysokości 171,73 zł przeznaczono na kapitał zapasowy.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje kwotę zysku za badany rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-----------------------|-----------------------|
| - Maciej Radziwiłł | - Prezes Zarządu, |
| - Tadeusz Bogdan | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Tadeusz Kaldonek | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Tadeusz Kozaczyński | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Dariusz Mańkowski | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Roman Przybył | - Wiceprezes Zarządu. |

W dniu 28 października 2011 roku, na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 1 do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu został powołany Pan Roman Przybył.

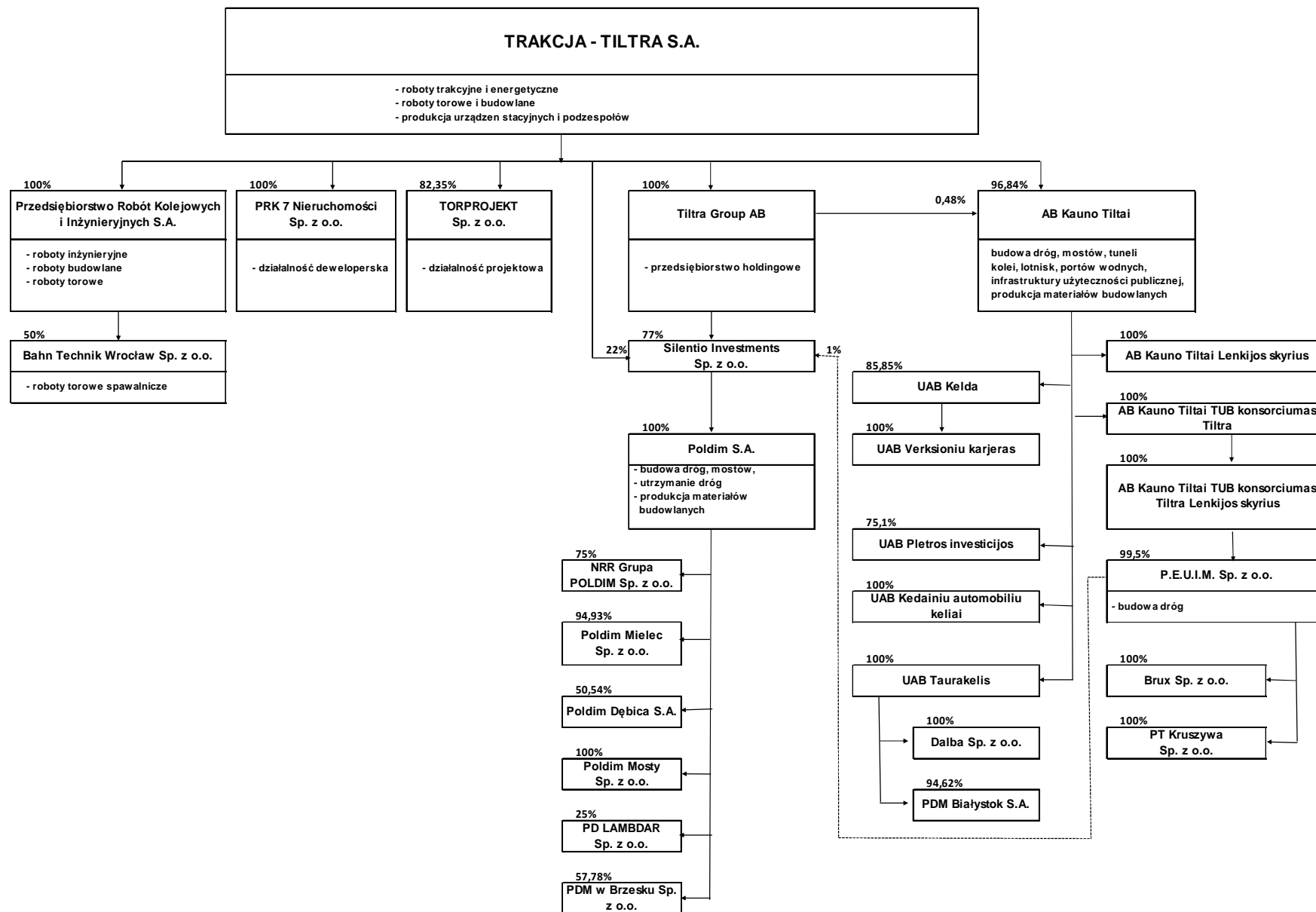
2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra wchodziły następujące podmioty:

- Trakcja - Tiltra S.A. - jednostka dominująca,
- Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („PRKił S.A.”, „PRKił”) - jednostka zależna,
- PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Spółki z Grupy Tiltra Group AB,
- Spółki z Grupy AB Kauno Tiltai,
- Torprojekt Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. - jednostka współkontrolowana.

Spółka Trakcja - Tiltra S.A. wchodzi w skład hiszpańskiej Grupy Kapitałowej COMSA EMTE, która w lutym 2006 roku została jej większościowym akcjonariuszem. Grupa COMSA EMTE plasuje się w czołówce spółek budownictwa infrastrukturalnego w Hiszpanii. Jest również obecna na rynkach światowych - w Europie, Afryce, Ameryce Południowej oraz w Australii. Grupa działa także aktywnie w dziedzinie nieruchomości, ochrony środowiska, budownictwa drogowego, energetyki odnawialnej oraz usług komunalnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Trakcja - Tiltra podlega konsolidacji na poziomie Grupy COMSA EMTE.

Struktura Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:



W dniu 30 grudnia 2011 roku Trakcja - Tiltra S.A. podpisała umowę sprzedaży całego posiadanego pakietu 40,68% akcji jednostki stowarzyszonej - spółki Eco - Wind Construction S.A. Na mocy umowy Spółka sprzedała podmiotowi zewnętrznemu 32 737 520 akcji. Pozostałe zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra w ciągu roku 2011 opisano poniżej.

W dniu 19 kwietnia 2011 roku na mocy umowy sprzedaży akcji Trakcja - Tiltra S.A. 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 głosu do 96,84% głosów na walnym zgromadzeniu tej Spółki,
- oraz 22 udziały w Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1 100 PLN, reprezentujących 22% kapitału zakładowego i dających prawo do 22% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz transakcji nabycia akcji Tiltra Group AB Spółka posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai 100 udziałów w Silentio Investments Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 5 000 PLN, reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

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

Szczegółowe informacje o składzie nabytych grup kapitałowych na dzień zawarcia umowy ich nabycia zawiera punkt 3.1.2. dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. sprawowała współkontrolę nad spółką Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., w której posiadała 50% udział w kapitale zakładowym. W badanym roku spółka PRKiL S.A. zajmowała się przede wszystkim wykonywaniem robót budowlano-montażowych w zakresie budownictwa kolejowego. Przedmiotem działalności spółki Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. jest świadczenie usług budowlanych na rzecz kolejnictwa i transportu drogowego.

Przedmiotem działalności spółki PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. jest działalność deweloperska. Przedmiotem działalności spółki Torprojekt Sp. z o.o. jest przede wszystkim przygotowywanie projektów z zakresu budownictwa kolejowego.

Spółki wchodzące w skład Grupy i będące jednostkami dominującymi niższego szczebla nie sporządzały skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień bilansowy.

2.1 Podmiot dominujący

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Suma bilansowa	- 955 558 tys. zł
Wynik finansowy	- 52 934 tys. zł
Zwiększenie kapitału własnego	- 104 770 tys. zł
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	- 42 308 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 673 992 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2 Jednostki wchodzące w skład Grupy

Spółki PRKil, Bahn Technik Wrocław, PRK 7 Nieruchomości i Torprojekt sporządziły sprawozdania finansowe za rok 2011, które podlegały badaniu przez biegłego rewidenta (za wyjątkiem Torprojekt, w związku z brakiem obowiązku badania tej spółki).

Spółki z przejętych grup kapitałowych sporządziły informację finansową za okres od dnia przejęcia kontroli do dnia bilansowego zgodnie z zasadami rachunkowości Jednostki dominującej i w zakresie niezbędnym do ich włączenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja - Tiltra. Informacja finansowa spółek, których dane są istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy, została poddana badaniu przez biegłego rewidenta.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 62 969 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości 79 723 tys. zł;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1 928 263 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16 211 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 148 585 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Rada Nadzorcza Spółki Trakcja - Tiltra S.A. wybrała audytora na mocy uchwały nr 1 z dnia 3 sierpnia 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 3 sierpnia 2011 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Maksymika (nr ewidencyjny 11380). Badanie przeprowadzono w siedzibie Jednostki Dominującej od dnia 20 lutego 2012 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz kluczowy biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.).

Zarząd Jednostki Dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o braku istotnych zdarzeń po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 lipca 2011 roku oraz ogłoszono w Monitorze Polskim B nr 1957 z dnia 20 października 2011 roku.

6. Inne istotne informacje

6.1. Nabycie udziałów i akcji Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai i Silentio Investments

W dniu 19 kwietnia 2011 roku na podstawie umowy z dnia 18 listopada 2010 roku Jednostka dominująca nabyła udziały i akcje spółek Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai oraz Silentio Investments Sp. z o.o. W celu zapłaty Jednostka dominująca wyemitowała w dniu 19 kwietnia 2011 roku 148 608 obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 148 608 tys. zł oraz 148 608 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 148 608 tys. zł. Ponadto w dniu 19 kwietnia 2011 roku wyemitowała ona 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji serii G w podwyższonym kapitale zakładowym Jednostki dominującej, które, zaoferowane sprzedającym, zostały przez nich wykorzystane w celu objęcia wszystkich 72 000 000 nowo wyemitowanych akcji. Pozostała nadwyżka wartości godziwej ustalonej w umowie zapłaty za udziały w kwocie 152 000 tys. zł została przez Jednostkę dominującą przekazana w gotówce.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Jednostka dominująca zawarła z Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai i Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. aneks nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku, w którym dokonano wzajemnych rozliczeń z tytułu obniżenia ceny nabycia przejętych spółek przed

zakończeniem roku obrotowego kończącego się w dniu 31 marca 2012 roku. Zgodnie z aneksem, strony ustaliły, iż z tytułu obniżenia ceny nabycia sprzedający udziały i akcje zapłacą Jednostce dominującej kwotę 141 510 498,34 zł, z czego płatność 140 385 362,63 zł zostanie rozliczona w drodze przeniesienia na Spółkę Trakcja - Tiltra wcześniej wyemitowanych przez nią 244 obligacji serii A oraz 135.608 obligacji serii B, w celu umorzenia tych obligacji, po cenie równej ich wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 125 135,71 zł zapłacona zostanie w gotówce. Jednocześnie strony umowy postanowiły usunąć z niej postanowienia, które przewidywały mechanizm obniżenia zapłaconej za przejęte udziały. W związku z ograniczonym prawem do zysków przejętych spółek i związanym z tym ograniczeniem nowych akcjonariuszy Jednostki dominującej do wykonywania praw z nowo wyemitowanych akcji serii G, ich wartość godziwa została ustalona w dniu ustania tych ograniczeń, tj. 21 grudnia 2011 roku.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Jednostka dominująca, w związku z zawarciem ww. aneksu do umowy z 18 listopada 2010 roku, nabyła:

- 244 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 zł każda,
- 135 608 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 zł każda

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.

Na skutek powyższych ustaleń ostateczna wartość godziwa zapłaty za nabyte aktywa Tiltra Group AB oraz Kauno Tiltai wyniosła 464 921 tys. zł. Zmiana wartości godziwej zapłaty za nabyte udziały została przez Grupę ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu rachunku zysków i strat zgodnie z MSSF 3, w zakresie, w jakim nie stanowiła korekty stanu na dzień wyceny.

Ponadto, w związku z faktem, iż od dnia przejęcia kontroli do dnia 21 grudnia 2011 roku udział Jednostki dominującej w wynikach przejętych jednostek był ograniczony poprzez zapisy umowne, wyniki wypracowane do tego dnia przez przejęte jednostki zostały przypisane udziałowcom niesprawującym kontroli. Poprzez zawarcie aneksu nr 7 z dnia 21 grudnia 2012 roku Jednostka dominująca uzyskała pełne prawa dysponowania wynikami przejętych jednostek.

Szczegółowe informacje odnośnie rozliczenia ceny nabycia przejętych spółek zostały zamieszczone w punkcie 3.1.6 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

6.2. Wypowiedzenie umów kredytowych spółkom z Grupy

W dniu 16 grudnia 2011 roku w stosunku do Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o. wypowiedziane zostały umowy kredytowe przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. W dniu 23 grudnia 2011 roku kolejne umowy kredytowe w stosunku Poldim S.A. zostały wypowiedziane przez Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Bank Millennium S.A. W związku z powyższymi okolicznościami Poldim S.A. oraz Silentio Investments Sp. z o.o. zobowiązane zostały do całkowitej spłaty zadłużenia po upływie przewidzianych terminów wypowiedzenia. Ponadto w dniu 2 stycznia 2012 roku innej jednostce z Grupy, Przedsiębiorstwu Eksploatacji Ulic i Mostów Sp. z o.o. (PEUiM Sp. z o.o.) doręczono zostało przez Raiffeisen Bank Polska S.A. wezwanie do zapłaty na kwotę 10 842 tys. zł związane z udzieloną przez PEUiM Sp. z o.o. gwarancją spłaty zobowiązań dla Silentio Investments Sp. z o.o.

Na skutek przeprowadzonych negocjacji w dniu 11 stycznia 2012 roku pomiędzy ww. bankami a Poldim S.A. została zawarta umowa dotycząca zawieszenia działań egzekucyjnych do dnia

28 lutego 2012 roku, w celu umożliwienia restrukturyzacji zadłużenia oraz konieczności zapewnienia możliwości dalszego funkcjonowania jednostkom z Grupy Tiltra. W dniu 2 marca 2012 roku podpisane zostało kolejne porozumienie przedłużające okres zawieszenia do dnia 31 marca 2012 roku. Porozumienie dało jednakże bankom dodatkową możliwość wypowiedzenia umów kredytowych w przypadku niepodpisania przez nie do dnia 14 marca 2012 roku dokumentu opisującego podstawowe warunki restrukturyzacji Grupy Tiltra, tzw. term sheet. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynik negocjacji w sprawie restrukturyzacji zadłużenia z tytułu umów kredytowych był nieznany, a skutków tych negocjacji nie można było przewidzieć.

Jak zwrócono uwagę w opinii, Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie finansowe Grupy Trakcja - Tiltra przy założeniu dużej niepewności związanej z ryzykiem braku kontynuacji działalności spółek Tiltra, Silentio Investments, Poldim i jednostek zależnych od Poldim.-

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wartości ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wartości za rok ubiegły.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego bilansu

AKTYWA	31.12. 2011	% sumy bilansowej	31.12. 2010	% sumy bilansowej	31.12. 2009 przekształcone*	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	311 503	16,2%	95 114	12,6%	98 634	16,4%
Nieruchomości inwestycyjne	10 344	0,6%	3 666	0,5%	3 666	0,6%
Wartość firmy z konsolidacji	397 291	20,6%	2 873	0,4%	2 051	0,3%
Wartości niematerialne	58 811	3,1%	54 675	7,2%	53 052	8,8%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2 052	0,1%	35 427	4,7%	35 603	5,9%
Inwestycje w jednostkach pozostałych	25	0,0%	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	31 228	1,6%	1 182	0,2%	256	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 150	2,2%	19 634	2,6%	19 158	3,2%
Rozliczenia międzyokresowe	4 133	0,2%	2 018	0,3%	553	0,1%
	858 537	44,6%	214 589	28,5%	212 973	35,4%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	150 741	7,8%	109 221	14,5%	75 544	12,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	542 569	28,1%	111 933	14,8%	77 351	12,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	271	0,0%	-	-	3 122	0,5%
Pozostałe aktywa finansowe	28 767	1,5%	32 635	4,3%	24 579	4,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	222 562	11,6%	234 309	31,1%	204 121	33,9%
Rozliczenia międzyokresowe	9 967	0,5%	5 013	0,6%	1 681	0,3%
Kontrakty budowlane	110 214	5,7%	46 665	6,2%	2 773	0,5%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	4 635	0,2%	-	-	-	-
	1 069 726	55,4%	539 776	71,5%	389 171	64,6%
SUMA AKTYWÓW	1 928 263	100,0%	754 365	100,0%	602 144	100,0%

*) Dane przekształcone - uwzględniające ostateczne rozliczenie wartości firmy powstałej przy nabyciu pakietu mniejszościowego akcji spółki Eco-Wind Construction S.A. na dzień powstania transakcji.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego bilansu, c.d.

PASYWA	31.12. 2011	% sumy bilansowej	31.12. 2010	% sumy bilansowej	31.12. 2009 przekształcone*	% sumy bilansowej
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	536 643	27,9%	404 051	53,6%	369 415	61,4%
Kapitał podstawowy	23 211	1,2%	16 011	2,1%	16 011	2,7%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	231 591	12,0%	185 812	24,7%	185 812	30,9%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	2 343	0,1%	2 339	0,3%	2 637	0,4%
Pozostałe kapitały rezerwowe	199 775	10,4%	160 476	21,3%	84 736	14,1%
Niepodzielony wynik finansowy	62 969	3,3%	39 413	5,2%	80 219	13,3%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	16 754	0,9%	-	-	-	-
Udziały niesprawujące kontroli	16 134	0,8%	141	0,0%	7 483	1,2%
	552 777	28,7%	404 192	53,6%	376 898	62,6%
Zobowiązania długoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	134 216	7,0%	28 791	3,9%	43 111	7,2%
Rezerwy	3 460	0,1%	1 008	0,1%	400	0,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 008	0,9%	7 724	1,0%	7 696	1,3%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	40 061	2,1%	14 463	1,9%	9 778	1,6%
Obligacje	160 040	8,3%	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	58	0,0%	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	0,0%	18	0,0%	52	0,0%
	354 867	18,4%	52 004	6,9%	61 037	10,2%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	235 164	12,2%	27 559	3,7%	15 214	2,5%
Obligacje	5 695	0,3%	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	570 766	29,6%	156 435	20,7%	100 635	16,7%
Rezerwy	21 842	1,1%	11 924	1,6%	19 316	3,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 567	0,7%	5 471	0,7%	5 500	0,9%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 714	0,2%	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	2 250	0,4%
Pochodne instrumenty finansowe	95	0,0%	-	-	6 725	1,1%
Rozliczenia międzyokresowe	1 496	0,1%	304	0,1%	3	0,0%
Kontrakty budowlane	151 451	7,9%	92 397	12,2%	10 487	1,7%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	20 543	1,0%	2 365	0,3%	4 079	0,7%
	1 020 619	52,9%	298 169	39,5%	164 209	27,2%
SUMA PASYWÓW	1 928 263	100,0%	754 365	100,0%	602 144	100,0%

*) Dane przekształcone - uwzględniające ostateczne rozliczenie wartości firmy powstałej przy nabyciu pakietu mniejszościowego akcji spółki Eco-Wind Construction S.A. na dzień powstania transakcji.

2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.11	% przychodów ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.10	% przychodów ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.09 przekształcone*	% przychodów ze sprzedaży
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	2 143 586	100,0%	491 163	100,0%	711 624	100,0%
Koszt własny sprzedaży	(2 048 744)	(95,6%)	(421 669)	(85,9%)	(603 638)	(84,8%)
Zysk brutto ze sprzedaży	94 842	4,4%	69 494	14,1%	107 986	15,2%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(8 443)	(0,4%)	(2 410)	(0,5%)	(2 339)	(0,3%)
Koszty ogólnego zarządu	(72 530)	(3,4%)	(24 611)	(5,0%)	(27 183)	(3,8%)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	115 565	5,4%	1 636	0,3%	(1 812)	(0,3%)
Zysk z działalności operacyjnej	129 434	6,0%	44 109	8,9%	76 652	10,8%
Wynik na działalności finansowej	(54 615)	(2,5%)	5 235	1,1%	11 140	1,6%
Koszty akwizycji	(1 342)	(0,1%)	(8 364)	(1,7%)	-	-
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	1 309	0,1%	(176)	0,0%	127	0,0%
Zysk brutto	74 786	3,5%	40 804	8,3%	87 919	12,4%
Podatek dochodowy	(11 817)	(0,6%)	(8 200)	(1,7%)	(17 112)	(2,4%)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	62 969	2,9%	32 604	6,6%	70 807	10,0%
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	62 969	2,9%	32 604	6,6%	70 807	10,0%
Przypisany:						
Akcjonariuszom Jednostki dominującej	109 417		32 586		71 562	
Udziałowcom niesprawującym kontroli	(46 448)		18		(755)	

*) Dane przekształcone - uwzględniające ostateczne rozliczenie wartości firmy powstałej przy nabyciu pakietu mniejszościowego akcji spółki Eco-Wind Construction S.A. na dzień powstania transakcji.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.11 - 31.12.11	1.01.10 - 31.12.10	1.01.09 - 31.12.09 przekształcone**
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	3,3%	4,3%	11,8%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	11,4%	8,1%	18,8%
Rentowność sprzedaży netto			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	2,9%	6,6%	10,0%
Rentowność sprzedaży brutto			
<u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży	4,4%	14,1%	15,2%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,8	2,4
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,9	1,4	1,9
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	53 dni	68 dni	51 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	57 dni	96 dni	78 dni
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	23 dni	79 dni	48 dni

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

**) Wskaźniki wyliczone w oparciu o dane przekształcone - uwzględniające ostateczne rozliczenie wartości firmy powstałej przy nabyciu pakietu mniejszościowego akcji spółki Eco-Wind Construction S.A. na dzień powstania transakcji.

	1.01.11 - 31.12.11	1.01.10 - 31.12.10	1.01.09 - 31.12.09 przekształcone**
Inne wskaźniki:			
Wskaźnik zadłużenia			
<u>suma zobowiązań</u> suma bilansowa	71%	46%	37%
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji na koniec okresu	2,31	2,52	2,35
Zysk na jedną akcję w zł			
<u>zysk netto</u> średnioważona liczba akcji	0,51	0,20	0,44

**) Wskaźniki wyliczone w oparciu o dane przekształcone - uwzględniające ostateczne rozliczenie wartości firmy powstałej przy nabyciu pakietu mniejszościowego akcji spółki Eco-Wind Construction S.A. na dzień powstania transakcji.

4. Komentarz

Na skutek nabycia udziałów i akcji w jednostkach wchodzących w skład grup kapitałowych Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai oraz Silentio Investments znaczącej zmianie w porównaniu do roku ubiegłego uległa struktura bilansu, jak również znaczącemu wzrostowi uległy poszczególne pozycje wchodzące w jego skład.

Aktywa obrotowe stanowiły na koniec okresu badanego 55,4% sumy bilansowej, a ich wartość zwiększyła się o 529 950 tys. zł osiągając poziom 1 069 726 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Dominującą pozycję wśród aktywów stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności o łącznej wartości 542 569 tys. zł (28,1% ogółu sumy bilansowej), których znaczący wzrost jest spowodowany zarówno ww. transakcją nabycia, jak i większą ilością realizowanych w roku badanym kontraktów budowlanych.

Aktywa trwałe zwiększyły się o 643 948 tys. zł, a ich udział w sumie bilansowej wyniósł 44,6% (wzrost o 16,1 p.p. w porównaniu do roku ubiegłego), na co wpływ w głównej mierze miała wstępnie ustalona wartość firmy powstała w wyniku transakcji nabycia wynosząca 394 118 tys. zł. W badanym okresie Jednostka dominująca zbyła wszystkie posiadane akcje w jednostce stowarzyszonej Eco - Wind Construction S.A., rozpoznając zysk na tej transakcji.

W bieżącym okresie znaczącej zmianie uległa również struktura pasywów. Głównym źródłem finansowania działalności Grupy były kapitały obce stanowiące 71,3% ogółu sumy bilansowej. Dominującą pozycję o wartości 570 766 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, których wzrost o 414 331 tys. zł w porównaniu do okresu poprzedniego został spowodowany, podobnie jak w przypadku należności, dokonaną transakcją nabycia oraz większą ilością realizowanych kontraktów budowlanych. Znaczącym źródłem finansowania Grupy stały się również kredyty i pożyczki bankowe o łącznej wartości 369 380 tys. zł na dzień bilansowy. W celu zapłaty za nabyte akcje i udziały Jednostka dominująca wyemitowała również obligacje, których wartość na dzień bilansowy, powiększona o naliczone odsetki, wyniosła 165 735 tys. zł.

W badanym okresie udział w pasywach kapitałów własnych przypadających dla akcjonariuszy Jednostki dominującej zmniejszył się do 27,9% w porównaniu z 53,6% w roku poprzednim. Jednostka Dominująca wyemitowała 72 000 000 akcji serii G o wartości 0,1 zł każda, w związku z czym powstała dodatkowa nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Łącznie kapitały własne na dzień bilansowy wyniosły 552 777 tys. zł i razem z zobowiązaniami długoterminowymi (kapitały stałe) zapewniają bezpieczne pokrycie aktywów trwałych Grupy.

W badanym roku w związku z nabyciem jednostek wchodzących w skład litewsko-polskich grup kapitałowych, istotnemu zwiększeniu uległy również poszczególne pozycje rachunku zysków i strat. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 2 143 586 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 336,4%. Jednocześnie koszt własny sprzedaży wzrósł o 385,9% osiągając poziom 2 048 744 tys. zł, na skutek czego Grupa osiągnęła dodatni wynik brutto ze sprzedaży w wysokości 94 842 tys. zł, wyższy o 36,5% w porównaniu do roku poprzedniego, natomiast marża brutto na sprzedaży obniżyła się o 9,7 p.p.

W pozycji pozostałych przychodów operacyjnych Grupa ujęła rozliczenie transakcji nabycia Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai w kwocie 100 812 tys. zł z dnia 21 grudnia 2011 roku, związanej ze zwrotem oraz jednoczesnym umorzeniem części obligacji wyemitowanych w celu przejęcia ww. jednostek.

Ujemny wynik na działalności finansowej Grupy w wysokości 54 615 tys. zł jest głównie wynikiem poniesionych kosztów odsetkowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.

Ostatecznie w bieżącym okresie Grupa osiągnęła wynik netto w wysokości 62 969 tys. zł, wyższy od ubiegłorocznego o 30 365 tys. zł. Ujemny wynik przypisany udziałowcom niesprawującym kontroli w wysokości 46 448 tys. zł jest wynikiem rozliczenia transakcji nabycia.

Względnie niższa dynamika przychodów ze sprzedaży w stosunku do kosztów przyczyniła się do obniżenia wskaźników rentowności sprzedaży. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wyniósł 2,9%, natomiast rentowności sprzedaży brutto 4,4% co oznacza spadek odpowiednio o 3,7 p.p. oraz 9,7 p.p.

Ze względu na znaczący wzrost sumy bilansowej w porównaniu do końca roku ubiegłego, zanotowano również spadek rentowności majątku. Zwiększeniu uległ natomiast wskaźnik rentowności kapitału własnego, co ma związek z istotnym zwiększeniem się osiągniętego zysku netto.

Wskaźnik płynności pierwszego stopnia spadł o 0,8 w stosunku do roku 2010, zaś wskaźnik płynności drugiego stopnia uległ zmniejszeniu o 0,5 w porównaniu do roku ubiegłego. Wskaźnik spłaty należności handlowych uległ zmniejszeniu z 68 dni w roku 2010 do 53 dni w roku badanym, zaś wskaźnik spłaty zobowiązań zmniejszył się o 39 dni osiągając poziom 57 dni. Grupa zanotowała również znaczący spadek wskaźnika rotacji zapasów z 79 dni w roku 2010 do 23 dni w roku bieżącym.

Wskaźnik zadłużenia Grupy wyniósł 71% w porównaniu do 46% w roku ubiegłym.

Jak zwrócono uwagę w opinii, Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie finansowe Grupy Trakcja - Tiltra przy założeniu dużej niepewności związanej z ryzykiem braku kontynuacji działalności spółek Tiltra, Silentio Investments, Poldim i jednostek zależnych od Poldim. Przyczyną niepewności jest nieznaną efekt trwających rozmów, opisanych w punktach 49 i 57 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o restrukturyzacji zadłużenia spółek Poldim i Silentio Investments z finansującymi je bankami. Na dzień wydania niniejszej opinii nie jest możliwa ocena skutków - zarówno pozytywnych, jak i negatywnych - prowadzonych rozmów.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra zastosowały jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów. Sprawozdania finansowe jednostek stosujących polskie zasady rachunkowości zostały dla celów konsolidacji odpowiednio przekształcone.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych

Dane wykazane w zestawieniu ze zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych zostały prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym bilansem i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Jednostkę dominującą z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 55 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa Jednostki Dominującej

Kierownictwo Jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 20 marca 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 badanie: **Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004