

[projekt]

Warszawa, _____2012

Rada Nadzorcza
TRAKCJA - TILTRA S.A.
w Warszawie

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ
TRAKCJA - TILTRA S.A. ZA 2011 ROK,
OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ZA ROK 2011,
OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA ZA 2011 ROK,
OCENA SYTUACJI SPÓŁKI TRAKCJA - TILTRA S.A.
ORAZ
OCENA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA - TILTRA S.A.

I. Skład Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym od dnia 01 stycznia 2011 do dnia 31 grudnia 2011 przedstawiał się w następujący sposób:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania
Jorge Miarnau MONTSERRAT	Przewodniczący Rady Nadzorczej	08.01.2007 r., data ponownego powołania 20.07.2010 r.
Miquel Llevat VALLESPINOSA	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	08.01.2007, data ponownego powołania 20.07.2010 r.
Paweł Maciej ZIÓLEK	Członek	22.11.2007, data ponownego powołania 20.07.2010 r.
Rodrigo POMAR-LOPEZ	Członek	21.01.2008, data ponownego powołania 20.07.2010 r.
Tomasz SZYSZKO	Członek	21.01.2008, data ponownego powołania 20.07.2010 r.

Na dzień sporządzania sprawozdania Przewodniczącym Rady Nadzorczej jest Jorge Miarnau Montserrat.

II. Organizacja pracy Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła 27 posiedzeń.

W czasie pomiędzy obradami członkowie Rady Nadzorczej na bieżąco kontaktowali się z Zarządem zapoznając się z sytuacją w Spółce i wspierając Zarząd w rozwiązywaniu problemów strategicznych.

III. Podstawowe zagadnienia obrad Rady Nadzorczej

Do podstawowych zagadnień, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza zaliczyć można:

- analizę sytuacji ekonomiczno-finansowej i utrzymywania się płynności finansowej Spółki,
- opiniowanie wniosków Zarządu,
- podejmowanie uchwał w sprawie przyznawania premii Członkom Zarządu,
- podejmowanie uchwał w sprawach będących przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółek zależnych,
- podejmowanie uchwał w sprawach związanych z udzielaniem zgody na nabycie oraz sprzedaż udziałów i akcji innych spółek,
- podejmowanie uchwał w sprawie wyrażania zgody na zawarcie czynności określonych w art. 16 statutu Spółki (w brzmieniu statutu ustalonym uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dnia 15 czerwca 2011 r.), tj. wyrażanie zgody na proponowane projekty uchwał przedłożonych przez odpowiednie zarządy przed ich przedstawieniem walnemu zgromadzeniu odpowiedniej spółki zależnej, udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych (łącznie z zaciąganiem pożyczek), których kwota przekracza limity ustalone przez Radę Nadzorczą,
 - wybór biegłego rewidenta, któremu powierzone zostało badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

Rada Nadzorcza realizując funkcje nadzorcze na bieżąco analizowała sytuację finansowo-ekonomiczną Spółki, oceniała działania Zarządu, m.in. w zakresie:

- utrzymywania płynności finansowej,
- prawidłowego zarządzania należnościami i kosztami Spółki,
- pozyskiwania nowych zamówień.

Rada Nadzorcza stosowała zasadę, iż na posiedzeniu Zarząd składał relację z bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej oraz majątkowej, ważniejszych działaniach i planowanych zamierzeniach gospodarczych.

Współpraca Rady Nadzorczej z obecnym Zarządem układała się bardzo dobrze.

IV. Ocena sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 obejmuje:

1. bilans Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **955 557 023,04 złotych** (dziewięćset pięćdziesiąt pięć milionów pięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy dwadzieścia trzy 04/100 złotych);
2. rachunek zysków i strat Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zysk netto w kwocie **52 933 600,60 złotych** (pięćdziesiąt dwa miliony dziewięćset trzydzieści trzy tysiące sześćset 60/100 złotych);
3. zestawienie zmian w kapitałach własnych Spółki za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **104 769 403,32 złotych** (sto cztery miliony siedemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta trzy 32/100 złotych);
4. sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **52 933 600,60 złotych** (pięćdziesiąt dwa miliony dziewięćset trzydzieści trzy tysiące sześćset 60/100 złotych);
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy Spółki zakończony 31 grudnia 2011 roku, wskazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu obrotowego od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku o kwotę **42 308 140,25 złotych** (czterdzieści dwa miliony trzysta osiem tysięcy sto czterdzieści 25/100 złotych); oraz
6. dodatkowe informacje i objaśnienia Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone zgodnie z postanowieniami:

- a) Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- b) ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 ze zm.),
- c) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie obejmowało sprawozdanie w dużej mierze metodą wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawności zastosowania przez przedsiębiorstwo zasad rachunkowości szacunku jak i ogólną ocenę przedstawionego sprawozdania.

Rada Nadzorcza przeanalizowała przedstawione przez Zarząd sprawozdanie finansowe, zapoznała się z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta i nie zgłasza zastrzeżeń co do rzetelności badanych dokumentów.

Na podstawie badania sprawozdania finansowego Spółki przeprowadzonego przez audytora zgodnie z obowiązującymi przepisami, Rada Nadzorcza stwierdza, iż sprawozdanie finansowe Spółki przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności wyników finansowych oraz majątku za rok 2011.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia opinię i raport z badania sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta za rok 2011 i rekomenduje do zatwierdzenia WZA wyżej wymienione dokumenty.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje sprawozdanie finansowe za 2011 r. oraz pozytywnie ocenia sprawozdania finansowe sporządzone przez Zarząd, które zostały sporządzone zgodnie z zapisami w księgach handlowych i odzwierciedlają stan faktyczny operacji gospodarczych.

V. Ocena sprawozdania Zarządu Spółki za rok 2011.

Po wszechstronnym i wyczerpującym przeanalizowaniu sprawozdania Zarządu Spółki za 2011 rok, Rada Nadzorcza przyjmuje przedłożony przez Zarząd dokument i stwierdza, że działalność Zarządu prowadzona zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, statutem Spółki, Regulaminem Zarządu oraz Regulaminem organizacyjnym Spółki, zgodnie z najlepszym interesem Spółki, działając ponadto w oparciu o podjęte uchwały przez WZA, Radę Nadzorczą i Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza w myśl artykułu 382 Kodeksu spółek handlowych pozytywnie opiniuje sprawozdanie Zarządu i wnioskuje do WZA o udzielenie Zarządowi Spółki absolutorium z działalności w okresie od 1 stycznia 2011 do dnia 31 grudnia 2011.

Mając na uwadze powyższe w ocenie RN nie powinny wystąpić zagrożenia w kontynuacji działalności w 2012 roku.

VI. Ocena sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra S.A. za 2011 rok

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra S.A. za okres od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 obejmuje:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 928 263 000,00 złotych** (jeden miliard dziewięćset dwadzieścia osiem milionów dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące złotych);
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.01.2011 roku do dnia 31.12.2011 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **62 969 000,00 złotych** (sześćdziesiąt dwa miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych);
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 01.01.2011 roku do dnia 31.12.2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **79 723 000,00 złotych** (siedemdziesiąt dziewięć milionów siedemset dwadzieścia trzy tysiące złotych);
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres 01.01.2011 roku do dnia 31.12.2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę **148 585 000,00 złotych** (sto czterdzieści osiem milionów pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych);

- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 01.01.2011 roku do dnia 31.12.2011 roku o kwotę **16 211 000,00** złotych (szesnaście milionów dwieście jednaście tysięcy złotych);
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Rada Nadzorcza przeanalizowała przedstawione przez Zarząd skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, zapoznała się z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta i nie zgłasza zastrzeżeń co do rzetelności badanych dokumentów.

Na podstawie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadzonego przez audytora zgodnie z obowiązującymi przepisami, Rada Nadzorcza stwierdza, iż sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny rentowności wyników finansowych oraz majątku za rok 2011.

Osiągnięty zysk netto daje nadzieję na prawidłowy rozwój Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra S.A. w związku z czym, pomimo trudnej sytuacji spółki Poldim S.A., Silentio Investments sp. z o.o. i Tiltra Group AB, nie powinny wystąpić zagrożenia w kontynuacji działalności całej Grupy.

VII. Ocena sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra SA za rok 2011.

Po wszechstronnym i wyczerpującym przeanalizowaniu sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za 2011 rok Rada Nadzorcza przyjmuje przedłożony przez Zarząd dokument i stwierdza, że działalność Grupy Kapitałowej prowadzona zgodnie z Kodeksem spółek handlowych i ustawą o rachunkowości z dn. 29.09.1994 r. oraz zgodnie z najlepszym interesem Grupy.

Rada Nadzorcza w myśl artykułu 382 Kodeksu spółek handlowych pozytywnie opiniuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej i wnioskuje do WZA o przyjęcie powyższego sprawozdania.

VIII. Ocena sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra S.A.

Zdaniem Rady Nadzorczej, pomimo trudnej sytuacji na rynku kolejowym i drogowym w Polsce oraz problemów spółek Poldim S.A., Silentio Investments sp. z o.o. i Tiltra Group AB, sytuacja Spółki jak i całej Grupy Kapitałowej daje nadzieję na ostrożny optymizm. Przejęcie przez Spółkę grupy Tiltra oraz proces konsolidacji całej Grupy Kapitałowej miały w roku obrachunkowym 2011 bardzo duży wpływ na działalność zarówno Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Osiągnięty zysk netto w znaczącej części wynika z rozliczenia transakcji przejścia grupy Tiltra, jednak fakt przesunięcia się w czasie wykonania większości kontraktów Spółki i Grupy daje optymistyczną prognozę na dalszy rozwój. Niebagatelny wpływ na sytuację Spółki oraz całej Grupy będzie miało w przyszłości dalsze wdrażanie procesu konsolidacji oraz dywersyfikacja źródeł przychodów poprzez realizację oraz pozyskiwanie nowych kontraktów drogowych. Pozytywną przesłanką dalszego rozwoju jest również portfel zamówień kolejowej części Grupy sięgający roku 2014 oraz zdolność do pozyskiwania nowych, jeszcze bardziej złożonych kontraktów, z wykorzystaniem spółek o profilu drogowym.

Jorge Miarnau **MONTSERRAT**

Miquel Llevat **VALLESPINOSA**

Paweł Maciej **ZIÓŁEK**

Tomasz **SZYSZKO**

Rodrigo Pomar **LÓPEZ**