

TRAKCJA POLSKA S.A.



**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA POLSKA
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

opublikowany zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku

Warszawa, marzec 2011 r.

Zawartość raportu rocznego:

- I. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy
- II. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja Polska w 2010 roku
- III. Oświadczenie Zarządu
- IV. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku
- V. Opinia i raport biegłego rewidenta

Szanowni Państwo,

Wyniki spółek grupy kapitałowej Trakcja Polska SA w roku 2010 były dalekie od naszych oczekiwań. Znaczny spadek przychodów i obniżenie rentowności spółki było wynikiem braku większych przetargów w latach ubiegłych. W tej sytuacji grupa musiała pozyskiwać kontrakty o niższej niż w ostatnich latach marży a pozyskanie kontrakty i tak nie dały pełnego wykorzystania mocy przerobowych firmy zatem w gorszym niż dotychczas zakresie pokrywały koszty stałe.

Patrzę w przyszłość w większym optymizmem niż rok wcześniej, ponieważ spółka pozyskała kilka istotnych kontraktów, w tym przede wszystkim podpisaliśmy jako pełnomocnik konsorcjum kontrakt o wartości 770 mln złotych na modernizację linii kolejowej Warszawa – Gdynia na odcinku w rejonie Działdowa oraz cztery kontrakty łącznej o wartości 1.600 mln złotych na linii E30 Katowice - Kraków - Rzeszów. Spółka pozyskała znaczący kontrakt na modernizację odcinka sieci tramwajowej w Gdańsku. Ponadto mamy po wybraniu naszej oferty na modernizację lokalnego centrum sterowania w Malborku (kontrakt o wartości 860 mln złotych) podstawy oczekiwać, że w niedługim czasie w naszym portfelu zleceń znajdzie się i to zadanie. Bierzemy udział w kilku innych postępowaniach przetargowych.

Jednym z najważniejszych wydarzeń w roku 2010 było podpisanie 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 ważnym elementem strategii dywersyfikacji przychodów Grupy Kapitałowej Trakcja Polska i lokuje naszą spółkę w gronie najważniejszych graczy na rynku infrastruktury w rejonie Europy Środkowej.

Z wyrazami szacunku,

Maciej Radziwiłł

*Prezes Zarządu
Trakcja Polska S.A.*

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej**

**TRAKCJA POLSKA
w 2010 roku**

SPIS TREŚCI

1.	Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Trakcja Polska	6
1.1.	Rodzaje produktów i usług	7
1.2.	Struktura sprzedaży	8
1.3.	Istotne umowy na usługi budowlane	8
1.4.	Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	9
2.	Aktualna i przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Trakcja Polska	11
2.1.	Wyniki finansowe Grupy w 2010 roku	11
2.2.	Główne lokaty i inwestycje kapitałowe	14
2.3.	Wskaźniki finansowe Grupy	16
2.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	16
2.5.	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Trakcja Polska	18
2.6.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	18
2.7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	18
2.8.	Opis czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	19
2.9.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Trakcja Polska za 2010 rok	19
2.10.	Strategia i rozwój Grupy Kapitałowej	19
2.11.	Czynniki ryzyka	20
3.	Organizacja Grupy Kapitałowej	21
3.1.	Struktura Grupy Kapitałowej	21
3.2.	Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej	21
3.3.	Informacje o zatrudnieniu	22
3.4.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	23
4.	Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego	23
4.1.	Wskazanie w jakim zakresie Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	23
4.2.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	25
4.3.	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów	25
4.4.	Opis podstawowych cech systemów kontroli zewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych	27
4.5.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Jednostka Dominująca oraz miejsca, gdzie zbiór jest publicznie dostępny	27
4.6.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	27
4.7.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	28
4.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu	28
4.9.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Trakcja Polska S.A.	28
4.10.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	28
4.11.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Trakcja Polska S.A.	28
4.12.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	29
5.	Informacje pozostałe	30
5.1.	Informacje o znaczących umowach	30
5.2.	Umowy kredytów i pożyczek	31
5.3.	Należności i zobowiązania warunkowe	32
5.4.	Umowy zawarte między Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi	32
5.5.	Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	33
5.6.	Informacje o stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej oraz akcji / udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę Dominującą	33
5.7.	Informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	33
5.8.	Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych	33
5.9.	Informacje o nabyciu akcji własnych	34
5.10.	Istotne sprawy sądowe i sporne	34
5.11.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	35
5.12.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	36
5.13.	Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	36

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 POLSKA

Grupa, w skład której wchodzi Trakcja Polska S.A. („Trakcja Polska”, „Spółka”, „Jednostka Dominująca”), Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKiL S.A.”, „PRKiL”, „spółka zależna”), Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. („Bahn Technik”), PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. („PRK 7 Nieruchomości”), Torprojekt Sp. z o.o. i Eco - Wind Construction S.A. („EWC”) jest jednym z czołowych podmiotów na polskim rynku budownictwa infrastruktury szynowej. Głównym przedmiotem działalności 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 ponad pięćdziesięciu 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.

Do najistotniejszych kontraktów zrealizowanych w ostatnim czasie przez naszą Grupę należą: kontrakt na modernizację linii kolejowej Warszawa Towarowa – Warszawa Gołębki – Józefinów – Warszawa Gdańska o łącznej wartości 121 mln zł, kontrakt na modernizację linii kolejowej E20 na odcinku Siedlce – Terespol, etap I, LOT D, Biała Podlaska – Terespol – granica RP o wartości 85 mln EUR, kontrakt na modernizację linii kolejowej E-65 - stacje Modlin, Nowy Dwór Maz. i Legionowo o wartości ok. 93 mln EUR, kontrakt na modernizację linii zasilania Opole – Wrocław - Legnica o wartości 69 mln zł.

Obecnie kontynuujemy kilka kontraktów związanych z modernizacją linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów o łącznej wartości 145 mln zł, kontrakt związany z modernizacją linii kolejowej nr 223 Czerwonka – Elk, na odcinku Orzysz – Elk w km 85,300 – 120,739 o wartości 40 mln zł, kontrakt związany z modernizacją linii kolejowej nr 358 na odcinku Zbąszynek - Czerwieńsk na kwotę 58 mln zł, kontrakt związany z odbudową i modernizacją linii kolejowej E-30/CW-30 na odcinku Opole - Wrocław – Legnica, szlak Środa Śląska – Maltczyce o wartości 168 mln zł, kontrakt związany z modernizacją linii kolejowej E65/C-E65, Warszawa - sekcja Gdynia - obszar LCS Działdowo o wartości 781 mln zł, kontrakt związany z zaprojektowaniem i wykonaniem robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka - granica państwa na odcinku Podłęże - Bochnia o wartości 589 mln zł, kontrakt na modernizację linii kolejowej E-30, etap II odcinek Zabrze - Katowice - Kraków o wartości 300 mln zł, kontrakt na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka - granica państwa na odcinku Sędziszów Małopolski - Rzeszów Zachodni o wartości 298 mln zł, kontrakt na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka - granica państwa na odcinku Dębica - Sędziszów Małopolski o wartości 409 mln zł.

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.

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.

Większość 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 podtorowych i torowych wraz z budową systemu odwodnienia,
- demontaż sieci trakcyjnej wraz z usunięciem starych fundamentów i budowę nowej sieci trakcyjnej z wykorzystaniem nowoczesnych metod posadawiania fundamentów metodą palowania oraz wykorzystaniem pociągów do potokowej wymiany sieci,
- remont lub kompletną przebudowę obiektów inżynierskich: przepustów, mostów, wiaduktów,
- budowę układu zasilania dla linii kolejowej,
- kompletną modernizację przejazdów kolejowych (skrzyżowań dróg z liniami kolejowymi),
- przebudowę systemu sterowania ruchem kolejowym,
- przygotowanie terenów pod budowy,
- wznoszenie kompletnych budowli lub ich części,
- wykonanie instalacji budowlanych, inżynierii budowlanej dróg szynowych i lądowych,
- wykonanie linii elektroenergetycznych napowietrznych i podziemnych,
- wykonanie sieci elektrotrakcji kolejowej i tramwajowej oraz inżynierii wodnej.

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

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

Budownictwo kubaturowe

Budownictwo kubaturowe realizowane w ramach Grupy Trakcja Polska 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 Polska 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 PRK-7 S.A. gruntach. Spółka realizuje projekty deweloperskie przy udziale Generalnego Wykonawcy. Rolę tę dotychczas pełniła PRK-7 S.A. a obecnie Trakcja Polska S.A.

1.2. Struktura sprzedaży

Strukturę sprzedaży usług budowlano – montażowych w podziale na rodzaje robót prezentuje poniższa tabela.

Rodzaj robót	2010	% udział grup robót	2009	% udział grup robót
Sprzedaż krajowa	427 187	100%	681 695	100%
Roboty trakcyjne	42 903	10%	83 732	12%
Roboty energetyczne	17 138	4%	56 779	8%
Roboty torowe	206 015	48%	342 847	50%
Roboty drogowe	9 574	2%	5 320	1%
Roboty inżynieryjne	81 831	19%	119 146	18%
Automatyka i telekomunikacja	62 505	15%	64 244	10%
Roboty kubaturowe	-	-	-	-
Pozostałe	7 221	2%	9 627	1%
Sprzedaż zagraniczna	-	-	-	-
RAZEM	427 187	100%	681 695	100%

Powyższa tabela prezentuje podział naszych przychodów według poszczególnych robót. Suma przychodów w podziale według robót nie jest równa przychodom pokazywanym w rachunku zysków i strat ze względu na poniższe aspekty:

- w celu zachowania stałych marż w okresie trwania kontraktu w rachunku zysków i strat prezentujemy sprzedaż ustaloną, a nie rzeczywistą,
- nie uwzględniamy przychodów z transakcji walutowych, które są prezentowane w rachunku zysków i strat w przychodach ze sprzedaży usług budowlanych,
- ze względu na małą istotność nie uwzględniamy korekt związanych z dyskontowaniem należności, które są wymogiem raportowania według MSSF.

1.3. Istotne umowy na usługi budowlane

Najważniejsze umowy na usługi budowlane zawarte przez spółki Grupy Trakcja Polska w 2010 roku:

Data zawarcia umowy	Waluta kontraktu	Wartość kontraktu netto (w tys.)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
26.02.2010	PLN	41 563	PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Roboty budowlane polegające na wybudowaniu budynków A1, A2, A3 wraz z infrastrukturą techniczną w ramach zadania: Budowa zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej wraz z garażem podziemnym i infrastrukturą w Warszawie przy ul. Pełczyńskiego.
26.04.2010	PLN	57 566	PKP PLK S.A.	Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych objętych zadaniem: Modernizacja linii kolejowej nr 358 na odcinku Zbąszynek – Czerwieńsk z budową łącznicy kolejowej Pomorsko – Przylep omijającej stację Czerwieńsk – Etap I.
31.05.2010	PLN	781 124	PKP PLK S.A.	Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu: Modernizacja linii kolejowej E65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo.
30.07.2010	PLN	36 773	Gmina Wrocław	Budowa zintegrowanego węzła przesiadkowego w rejonie Stadionu EURO 2012 – węzeł Stadion EURO 2012 –zad. 5.2. w ramach projektu Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu – etap I.
28.09.2010	PLN	40 231	PKP PLK S.A.	Wykonanie prac branżowych związanych z modernizacją układu torowego i elementów infrastruktury kolejowej na stacji Wrocław Główny w ramach zadania: Modernizacja układu torowego i elementów infrastruktury kolejowej w obrębie stacji Wrocław Główny.
02.11.2010	PLN	90 952	Gmina Miasta Gdańska w Gdańsku	Spółka jako Partner konsorcjum podpisała umowę na kompleksowe wykonanie robót budowlano – montażowych w ramach zadania: Budowa linii tramwajowej w dzielnicy Gdańsk Południe od pętli Chełm przez ul. Witosą, ul. Nową Łódzką do węzła integracyjnego „Nowa Łódzka” zadanie 1.1” oraz „Budowa ulicy Nowej Łódzkiej w Gdańsku”.

02.11.2010	PLN	588 695	PKP PLK S.A.	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.
29.11.2010	PLN	297 975	PKP PLK S.A.	Wykonanie prac branżowych związanych z zaprojektowaniem i wykonaniem robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Sędziszów Małopolski – Rzeszów Zachodni w km 133,600 – 154,900 w ramach projektu: Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III
30.11.2010	PLN	299 964	PKP PLK S.A.	Wykonanie prac branżowych w ramach zadania: Modernizacja linii kolejowej E 30, etap II odcinek Zabrze – Katowice – Kraków, przetarg nr 1 – Modernizacja odcinków: Jaworzno Szczakowa – Trzebinia (km 15,810 – 29,110 linii nr 133), Jaworzno – Szczakowa – Sosnowiec Jęzor (km 0,000 – 6,847 linii 134).
16.12.2010	PLN	409 169	PKP PLK S.A.	Wykonanie prac branżowych związanych z zaprojektowaniem i wykonaniem robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Dębica – Sędziszów Małopolski w km 111,500 – 133,600 w ramach Projektu: Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III; Przetarg 2.2.

1.4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Głównym odbiorcą naszej Grupy Kapitałowej jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., pozostałymi zamawiającymi są m.in.: Tchas Polska Sp. z o.o., ZUE S.A., KZA Przedsiębiorstwo Automatyki i Telekomunikacji S.A.

Struktura odbiorców wskazuje, że jeszcze jesteśmy silnie uzależnieni od spółki PKP PLK S.A., która posiadała ok. 69% udział w naszych przychodach ze sprzedaży w 2010 roku. Od początku istnienia naszej Spółki jest to główny klient w strukturze odbiorców. Drugi z kolei największy nasz zamawiający posiadał już ok. 8% udział w strukturze przychodów w tym samym roku.

Struktura dostawców w analizowanym okresie pokazuje, że nasza Grupa nie jest uzależniona od żadnego z kontrahentów. W 2010 roku udział największego dostawcy w całkowitych zakupach materiałów i usług wyniósł ok. 34%. Drugi z kolei największy nasz kontrahent posiadał ok. 19% udziału w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług naszej Grupy, zaś następny 8%.

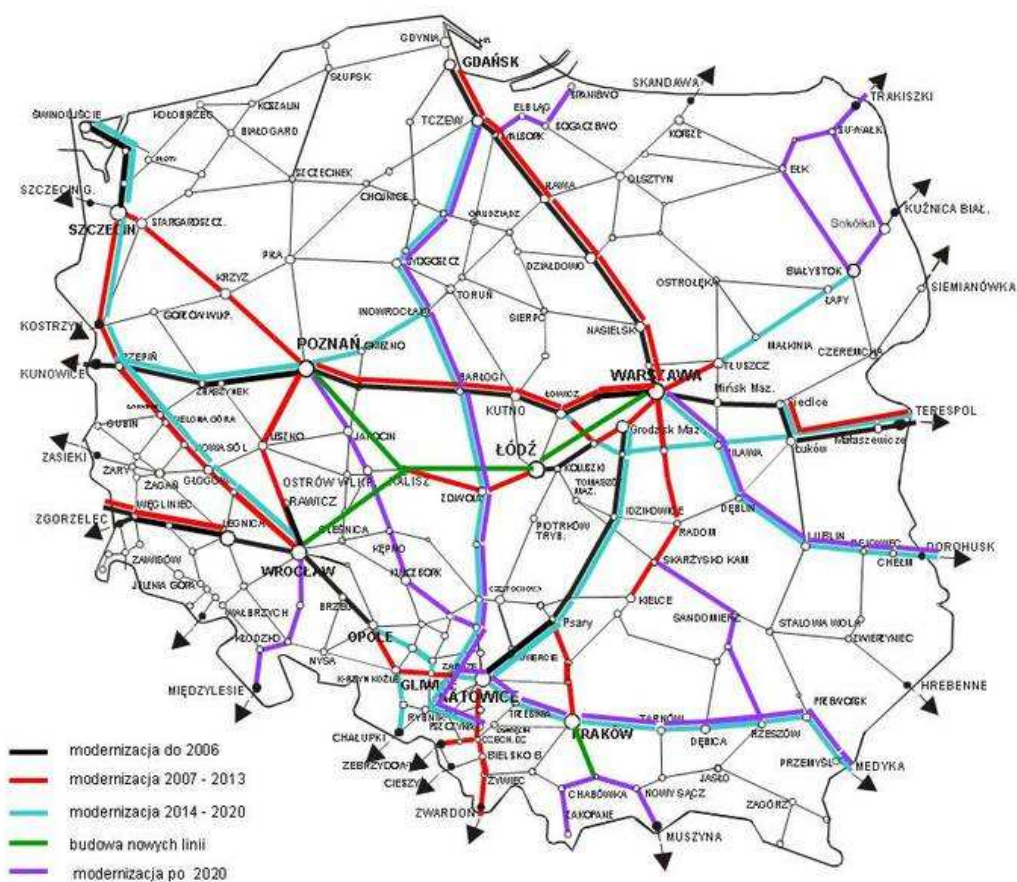
W latach 2011-2014 PKP PLK planuje zainwestować PLN 24 mld w modernizację polskiej sieci kolejowej.

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.

Projekty inwestycyjne współfinansowane z funduszy unijnych



Źródło: Polskie Koleje Państwowe Polskie Linie Kolejowe S.A.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA POLSKA

2.1. Wyniki finansowe Grupy w 2010 roku

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Trakcja Polska

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	491 163	711 624	-220 461	-31%
Koszt własny sprzedaży	421 669	603 638	-181 969	-30%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	69 494	107 986	-38 492	-36%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	2 410	2 339	71	3%
Koszty ogólnego zarządu	24 611	27 183	-2 572	-9%
Pozostałe przychody operacyjne	3 089	1 768	1 321	75%
Pozostałe koszty operacyjne	1 453	3 580	-2 127	-59%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 109	76 652	-32 543	-42%
Przychody finansowe	8 790	15 167	-6 377	-42%
Koszty finansowe	3 555	4 027	-472	-12%
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	(176)	127	-303	-239%
Koszty akwizycji	8 364	-	8 364	-
Zysk (strata) brutto	40 804	87 919	-47 115	-54%
Podatek dochodowy	8 200	17 112	-8 912	-52%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	32 604	70 807	-38 203	-54%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	32 604	70 807	-38 203	-54%
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	32 586	71 562	-38 976	-54%
Udziałowcom niesprawującym kontroli	18	(755)	773	-102%

W 2010 roku Grupa Trakcja Polska osiągnęła przychody na poziomie 491 163 tys. zł, które obniżyły się o 31% w porównaniu do poprzedniego roku. Zmniejszenie przychodów w 2010 roku spowodowane było przesunięciem w czasie przetargów ogłaszanych i rozstrzyganych przez największego odbiorcę usług Grupy PKP PLK oraz niesprzyjającymi warunkami atmosferycznymi. Koszt własny sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku zmniejszył się o 30% i jego wartość wyniosła 421 669 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wyniósł 69 494 tys. zł i obniżył się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o kwotę 38 492 tys. zł tj. o 36%. Marża zysku brutto na sprzedaży wyniosła w 2010 roku 14,15%, co stanowi obniżenie w stosunku do roku ubiegłego o 1,02 pp.

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 24 611 tys. zł i obniżyły się o 9% tj. kwotę 2 572 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji ukształtowały się na poziomie zbliżonym do kosztów za 2009 rok i wyniosły 2 410 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły za okres 12 miesięcy 2010 roku 3 089 tys. zł. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę 1 321 tys. spowodowany był przede wszystkim ujawnieniem środka trwałego w rocznej inwentaryzacji, nadwyżkami inwentaryzacyjnymi. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 1 453 tys. zł i obniżyły się o kwotę 2 127 tys. zł głównie w związku z mniejszym utworzeniem rezerw na zobowiązania, w tym rezerwy na świadczenia emerytalno – rentowe.

W omawianym okresie Grupa zanotowała zysk z działalności operacyjnej w kwocie 44 109 tys. zł, który był mniejszy o 32 543 tys. zł tj. o 42% w porównaniu do zysku z roku ubiegłego.

Przychody finansowe Grupy za 2010 rok osiągnęły wartość 8 790 tys. zł i obniżyły się o 42% w porównaniu do przychodów za 2009 rok, kiedy to osiągnęły wartość 15 167 tys. zł. Spowodowane to było spadkiem przychodów z tytułu odsetek oraz dodatnich różnic kursowych. Koszty finansowe za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku osiągnęły wartość 3 555 tys. zł i spadły o kwotę 472 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego głównie w związku ze zmniejszeniem się kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych.

Grupa zaprezentowała w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat koszty akwizycji w kwocie 8 364 tys. zł. Koszty te związane są z transakcją zakupu akcji Grupy Tiltira.

W rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy 2010 roku wykazano udział w wyniku jednostki stowarzyszonej w kwocie ujemnej – 176 tys. zł.

Zysk brutto Grupy za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wyniósł 40 804 tys. zł. i zmniejszył się o 54% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, w którym to osiągnął wartość 87 919 tys. zł.

Podatek dochodowy w roku 2010 wyniósł 8 200 tys. zł i uległ obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 8 912 tys. zł tj. o 52%. Część bieżąca wyniosła 4 091 tys. zł, zaś część odroczone 4 109 tys. zł. W roku 2009 podatek dochodowy wyniósł 17 112 tys. zł.

Grupa Trakcja Polska osiągnęła wynik netto za 2010 rok w kwocie 32 604 tys. zł, który zmniejszył się o 53% w porównaniu do 2009 roku. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 32 586 tys. zł natomiast zysk netto przypisany udziałowcom niesprawującym kontroli wyniósł 18 tys. zł.

Skonsolidowany bilans Grupy Trakcja Polska

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Trakcja Polska na dzień 31 grudnia 2010 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2009 roku:

AKTYWA	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	214 589	212 973	1 616	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	95 114	98 634	-3 520	-4%
Nieruchomości inwestycyjne	3 666	3 666	-	-
Wartość firmy z konsolidacji	2 873	2 051	822	40%
Wartości niematerialne	54 675	53 052	1 623	3%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	35 427	35 603	-176	-
Pozostałe aktywa finansowe	1 182	256	926	362%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 634	19 158	476	2%
Rozliczenia międzyokresowe	2 018	553	1 465	265%
Aktywa obrotowe	539 776	389 171	150 605	39%
Zapasy	109 221	75 544	33 677	45%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	111 933	77 351	34 582	45%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	3 122	-3 122	-100%
Pozostałe aktywa finansowe	32 635	24 579	8 056	33%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	234 309	204 121	30 188	15%
Rozliczenia międzyokresowe	5 013	1 681	3 332	198%
Kontrakty budowlane	46 665	2 773	43 892	1583%
RAZEM AKTYWA	754 365	602 144	152 221	25%

PASYWA	31.12.2010	31.12.2009	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	404 051	369 415	34 636	9%
Kapitał podstawowy	16 011	16 011	-	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812	185 812	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 339	2 637	-298	-11%
Pozostałe kapitały rezerwowe	160 476	84 736	75 740	89%
Niepodzielony wynik finansowy	39 413	80 219	-40 806	-51%
Udziały niesprawujące kontroli	141	7 483	-7 342	-98%
Kapitał własny razem	404 192	376 898	27 294	7%
Zobowiązania razem	350 173	225 246	124 927	55%
Zobowiązania długoterminowe	52 004	61 037	-9 033	-15%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	28 791	43 111	-14 320	-33%
Rezerwy	1 008	400	608	152%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 724	7 696	28	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	14 463	9 778	4 685	48%
Pozostałe zobowiązania	18	52	-34	-65%
Zobowiązania krótkoterminowe	298 169	164 209	133 960	82%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	156 435	100 635	55 800	55%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	27 559	15 214	12 345	81%
Rezerwy	11 924	19 316	-7 392	-38%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 471	5 500	-29	-1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 714	-	1 714	100%
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	2 250	-2 250	-100%
Pochodne instrumenty finansowe	-	6 725	-6 725	-100%
Rozliczenia międzyokresowe	304	3	301	10033%
Kontrakty budowlane	92 397	10 487	81 910	781%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	2 365	4 079	-1 714	-42%
RAZEM PASYWA	754 365	602 144	152 221	25%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa Grupy Trakcja Polska osiągnęła wartość 754 365 tys. zł i zwiększyła się o 152 221 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2009 roku. Aktywa trwałe wzrosły o kwotę 1 616 tys. zł tj. o 1% w porównaniu do 2009 roku, osiągając wartość 214 589 tys. zł na dzień 31.12.2010r., natomiast aktywa obrotowe wzrosły w 2010 roku o kwotę 150 605 tys. zł i osiągnęły wartość 539 776 tys. zł.

Wzrost aktywów trwałych spowodowany był powstaniem wartości firmy w związku z nabyciem jednostki zależnej spółki Torprojekt Sp. z o.o. oraz zakupem składników wartości niematerialnych i prawnych.

Aktywa obrotowe wzrosły w stosunku do roku ubiegłego w związku ze zwiększeniem się stanu zapasów, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności a także środków pieniężnych i kontraktów budowlanych. Zapasy wyniosły na dzień 31.12.2010 roku 109 221 tys. zł i wzrosły o 45% tj. 33 677 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31.12.2009 roku. Grupa stosuje politykę racjonalizacji cen nabywanych materiałów i w związku z tym dokonuje zakupu zapasów niezbędnych do aktualnie realizowanych oraz rozpoczynających się kontraktów. Należności z tytułu dostaw i usług osiągnęły na dzień bilansowy wartość 111 933 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 34 582 tys. zł w związku z dużym fakturowaniem robót budowlano – montażowych odbiorców w grudniu 2010 roku. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły na dzień 31.12.2010 roku 234 309 tys. zł i zwiększyły się o 30 188 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spowodowane to było uregulowaniem należności przez odbiorców usług oraz otrzymaniem zaliczki od inwestora na poczet realizowanych prac na kontrakcie LCS Działdowo. Kontrakty budowlane wzrosły na koniec 2010 roku o kwotę 43 892 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2009 roku osiągając wartość 46 665 tys. zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z przekazania konsorcjantom i podwykonawcom Grupy zaliczek na poczet realizowanych kontraktów.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wzrósł na dzień 31.12.2010 roku o kwotę 27 294 tys. zł tj. o 7% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2009 roku. Wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o kwotę 75 740 tys. zł wynikał z podziału zysku z lat ubiegłych, natomiast spadek niepodzielonego wyniku finansowego spowodowany był głównie wypłaceniem przez jednostkę zależną Spółce dominującej dywidendy za 2009 rok. Zmniejszeniu uległ również udział niesprawujący kontroli w związku z wykupem akcji mniejszości w spółce zależnej. Zobowiązania długoterminowe osiągnęły na dzień 31.12.2010 roku 52 004 tys. zł i obniżyły się w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2009 roku o kwotę 9 033 tys. zł. Spowodowane to było spłatą rat kredytowych.

Znacząco wzrosły natomiast zobowiązania krótkoterminowe tj. o kwotę 133 960 tys. zł co stanowi 82% w stosunku do 2009 roku, a wśród nich głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz kontrakty budowlane. Przyrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień bilansowy o kwotę 55 800 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spowodowany był wysokim fakturowaniem przez

konsorcjantów i podwykonawców za wykonane prace oraz dostarczone materiały w grudniu 2010 roku. Kontrakty budowlane osiągnęły na dzień 31.12.2010 roku 92 397 tys. zł i zwiększyły się w stosunku do stanu na 31.12.2009 roku o kwotę 81 910 tys. zł. Wynikało to w głównej mierze z otrzymaniem od inwestora tj. PKP PLK S.A. zaliczki na kontrakt LCS Działdowo.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Trakcja Polska

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Trakcja Polska w latach zakończonych 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku:

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne na początek okresu				185 621	313 096
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej				51 653	(38 891)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej				(25 543)	(86 073)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej				(5 380)	(2 511)
Przepływy pieniężne netto, razem				20 730	(127 475)
Środki pieniężne na koniec okresu				206 351	185 621

W 2010 roku saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej było dodatnie, wyniosło 51 653 tys. zł i zwiększyło się w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 90 544 tys. zł. Spowodowane to było przede wszystkim zwiększeniem się stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz kontraktów budowlanych. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w roku 2010 saldo ujemne w wysokości 25 543 tys. zł, natomiast w roku 2009 saldo ujemne przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 86 073 tys. zł. Ujemne saldo w 2009 roku spowodowane było przede wszystkim nabyciem rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 59 483 tys. zł oraz zakupem akcji w jednostce stowarzyszonej Eco Wind Construction S.A. w kwocie 35 475 tys. zł. Wzrost salda z działalności inwestycyjnej w 2010 roku w porównaniu do roku ubiegłego wynikał z ograniczenia wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatków na zakup akcji i udziałów w innych podmiotach. Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 7 722 tys. zł. Również saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w roku 2010 było ujemne i wyniosło 5 380 tys. zł. Saldo to w 2010 roku zwiększyło się o kwotę 2 869 tys. zł w porównaniu do salda w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Grupa rozpoczęła rok 2010 posiadając środki pieniężne w łącznej kwocie 204 121 tys. zł natomiast zakończyła rok 2010 posiadając środki pieniężne w wysokości 234 309 tys. zł. Zmiana stanu środków pieniężnych łącznie wzrosła w 2010 roku o kwotę 30 188 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu 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 31.12.2009 roku lokaty te wynosiły 18 500 tys. zł, a na dzień 31.12.2010 roku 27 958 tys. zł.

2.2. Główne lokaty i inwestycje kapitałowe

W dniu 4 listopada 2010 roku Spółka nabyła w drodze transakcji kupna – sprzedaży 82,35% udziałów spółki Torprojekt Sp. z o.o. za łączną kwotę 1 400 000 zł. Trakcja Polska S.A. zakwalifikowała Torprojekt Sp. z o.o. jako jednostkę zależną wycenianą przez Grupę metodą pełną. Dzień bilansowy nabytej spółki pokrywa się z dniem bilansowym Grupy.

W dniu 18 listopada 2010 roku pomiędzy Spółką Trakcja Polska S.A., Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. została zawarta warunkowa umowa określająca zasady utworzenia wspólnej grupy kapitałowej (dalej: „Umowa”). Umowa przewidywała nabycie przez Spółkę do 100% akcji Tiltra Group AB, do 96,84% akcji AB Kauno Tiltai oraz 22% udziałów w Silentio Sp. z o.o. jednak nie mniej niż 75% akcji Tiltra Group AB oraz nie mniej niż 75% akcji AB Kauno Tiltai, za łączną cenę wynoszącą nie więcej niż 777.536.000 PLN. Cena Akcji Tiltry może podlegać proporcjonalnej redukcji, jeżeli nie wszystkie Akcje Tiltry zostaną nabyte przez Spółkę. Cena Akcji Tiltry może zostać też pomniejszona o kwotę przewidywanych wpływów z transakcji sprzedaży nieznaczających aktywów przez AB Kauno Tiltai, jeżeli taka sprzedaż nie nastąpi przed zamknięciem transakcji. Zapłata Ceny Akcji Tiltry nastąpi w drodze potrącenia wierzytelności Spółki wobec Akcjonariuszy Grupy Tiltra z ceną emisyjną akcji Spółki, z ceną emisyjną warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę, oraz ceną emisyjną obligacji. Nadwyżka w wysokości nie wyższej niż 152.000.000 PLN zostanie uiszczona przez Spółkę w gotówce. Umowa przewiduje emisję przez Spółkę: 72.000.000 warrantów subskrypcyjnych oraz 72.000.000 nowych akcji, które zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra

w dniu zamknięcia transakcji, emisję przez Spółkę obligacji na łączną kwotę 297.216.000 PLN. Wszystkie obligacje zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltr. Sfinalizowanie transakcji nastąpi po spełnieniu n/w warunków zawieszających określonych w umowie: uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na nabycie akcji Tiltr, podjęcie uchwał przez Walne Zgromadzenie o emisji akcji oraz podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i zarejestrowaniu podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, podjęcia uchwał przez KDPW w sprawie emisji akcji i obligacji, udzielenie przez instytucje finansowe finansujące spółki z Grupy Tiltr zgody na transakcje przewidziane umową.

W dniu 30 listopada 2010 roku podpisany został aneks do Umowy. Na mocy zawartego aneksu nr 1 strony uzgodniły, iż termin do dostarczenia i zaakceptowania tzw. disclosure letters (tj. zestawienia informacji ujawnionych przez stronę, co do zasady wyłączających odpowiedzialność strony ujawniającej z tytułu zapewnień i gwarancji), został przesunięty do dnia 13 grudnia 2010 roku.

Dnia 21 grudnia został zawarty aneks nr 2 do Umowy. Na mocy zawartego aneksu strony uzgodniły, iż:

- transakcja przewidziana Umową nie będzie obejmować emisji przez Spółkę 47.160.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia 47.160.000 akcji Spółki nowej emisji;
- łączna kwota przewidzianej Umową emisji obligacji Spółki wyniesie 297.216.000 PLN.
- zakaz zbywania i obciążania akcji Trakcji Polskiej S.A. (zobowiązanie typu lock-up) obejmować będzie wszystkie akcje Spółki nabyte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltr w dniu zamknięcia transakcji (tj. 72.000.000 akcji) oraz wszystkie akcje Spółki posiadane przez Comsa S.A. (tj. 81.065.510 akcji); powyższe zobowiązanie, będzie obowiązywać Akcjonariuszy Grupy Tiltr oraz Comsa S.A. przez okres jednego roku od daty zamknięcia transakcji, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Umowie.

Strony uzgodniły, że przeprowadzenie transakcji przewidzianej Umową, zmienioną aneksem nr 1 i aneksem nr 2, nie będzie już uzależnione od spełnienia się warunku zawieszającego, jakim było uzyskanie przez Spółkę wiążącego oświadczenia instytucji finansowej zabezpieczającego uzyskanie przez Trakcja Polska S.A. dodatkowego finansowania.

Ponadto strony zobowiązały się, iż będą w dobrej wierze dążyć do uzgodnienia zabezpieczenia interesów akcjonariuszy mniejszościowych Spółki będących inwestorami finansowymi w ramach Rady Nadzorczej Spółki.

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, niezabezpieczone i nie będą miały formy dokumentu (zdematerializowane).

W dniu 3 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 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.

Dnia 22 lutego 2011 r. Zarząd Trakcji Polskiej S.A. powziął wiadomość o wniesieniu do Sądu Okręgowego w Warszawie, w dniu 18 lutego 2011 roku, za pośrednictwem Poczty Polskiej, powództwa akcjonariusza Spółki Jacka Jurka przeciwko Spółce o uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 stycznia 2011 r.

W dniu 23 lutego Zarząd Trakcji Polskiej S.A. został poinformowany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (dalej: „KDPW”), iż zgodnie z uchwałą nr 147/11 Zarządu KDPW S.A. z dnia 21 lutego 2011 r., Zarząd KDPW postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych do 72.000.000 (siedemdziesiąt dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) 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 r. oraz oznaczyć je kodem PLTRKPL00014, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLTRKPL00014, następującym nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji serii G w KDPW. Rejestrowanie akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki w KDPW będzie następować na podstawie składanych w KDPW przez Spółkę instrukcji rozliczeniowych.

W dniu 3 marca 2011 roku Trakcja Polska S.A. powzięła informację o spełnieniu się jednego z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji (jak zdefiniowano w raporcie bieżącym nr 35 z dnia 18 listopada 2010 roku), tj. w tym dniu otrzymała uchwałę Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Nr 177/11 z dnia 3 marca 2011 roku w sprawie przyjęcia do depozytu do 297 216 obligacji na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 1 000 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 roku, pod warunkiem dojścia do skutku emisji tych obligacji i dokonania ich przydziału.

2.3. Wskaźniki finansowe Grupy

Wskaźniki rentowności

Marża zysku brutto na sprzedaży zmniejszyła się w roku 2010 o 1,1 p.p. w stosunku do roku poprzedniego osiągając poziom 14,1%. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wyniósł 54 792 i obniżył się o 31 981 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego. Marża zysku EBITDA była w 2010 roku mniejsza o 1 p.p. i osiągnęła poziom 11,2%. Marża zysku operacyjnego wyniosła 9,0% i była niższa o 1,8 p.p. w stosunku do roku 2009. Marża zysku netto obniżyła się o 3,4 p.p. osiągając poziom 6,6% w stosunku do 10,0% w 2009 roku. Stopa zwrotu z kapitału własnego – ROE obniżyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 12,2 p.p. i ukształtowała się na poziomie 8,4%, natomiast wskaźnik rentowności aktywów – ROA osiągnął poziom 4,8% i był niższy o 5,5 p.p. od analogicznego wskaźnika z poprzedniego roku.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	12 miesięcy do 31.12.2010	12 miesięcy do 31.12.2009
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,1%	15,2%
EBITDA	54 792	86 773
Marża zysku EBITDA	11,2%	12,2%
Marża zysku operacyjnego	9,0%	10,8%
Marża zysku netto	6,6%	10,0%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	8,4%	20,6%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,8%	10,3%

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 przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / średnioroczne kapitały własne przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / średnioroczne aktywa

Pozostałe wskaźniki finansowe przedstawione są w punkcie 2.4.

2.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Trakcja Polska dysponowała na koniec roku 2010 środkami pieniężnymi w wysokości 234 309 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 56 350 tys. zł. Grupa utrzymuje bezpieczny poziom zarówno finansowania zewnętrznego jak i płynności finansowej. Okresowe nadwyżki pieniężne umieszczane są na krótkoterminowych lokatach bankowych.

Działalność Grupy była narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. Część kontraktów, to umowy, których wartość wyrażona była w euro, zaś większość kosztów poniesionych z tytułu realizacji tych kontraktów nie miała korelacji z kursem tej waluty. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa prowadziła politykę zabezpieczania kursu walutowego poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Spółka zabezpieczała ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygraniu przetargu. Grupa na dzień 31 grudnia 2010 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Fluktuacje na rynku walutowym nałożone na przesunięcia w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogły powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy Spółki.

Spółka zawiera kontrakty w walucie polskiej, w związku z tym nie jest narażona na ryzyko walutowe.

Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Grupie Trakcja Polska na koniec roku 2010 osiągnął poziom 241 607 tys. zł i był wyższy o 16 645 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 2010 wyniósł 1,81 i był niższy o 0,56 od wskaźnika płynności za 2009 rok. Wskaźnik płynności szybkiej zmniejszył się o 0,61 i osiągnął poziom 1,27. Wskaźnik płynności natychmiastowej zmalał o 0,49 w stosunku do roku ubiegłego i osiągnął poziom 0,79. Wskaźnik natychmiastowej płynności informuje, że Grupa byłaby w stanie natychmiastowo spłacić 79% swoich zobowiązań z posiadanych środków pieniężnych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	12 miesięcy do 31.12.2010	12 miesięcy do 31.12.2009
Kapitał pracujący	241 607	224 962
Wskaźnik płynności bieżącej	1,81	2,37
Wskaźnik płynności szybkiej	1,27	1,88
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,79	1,28

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

Wskaźniki struktury finansowania

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym nieznacznie zmniejszył się w roku 2010 do poziomu 0,54 i był niższy w stosunku do roku poprzedniego o 0,07. Pozostałe wskaźniki struktury finansowania uległy zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł o 0,15 i wyniósł 1,88. Zwiększył się również wskaźnik zadłużenia całkowitego i ukształtował się na poziomie 0,46 na koniec 2010 roku. Oznacza to, że aktywa spółki finansowane są w 46% przez obce źródła finansowania – zobowiązania. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych Grupy na koniec roku 2010 wzrósł w stosunku do roku 2009 o 0,24 i wyniósł na dzień 31.12.2010 roku 0,87.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	12 miesięcy do 31.12.2010	12 miesięcy do 31.12.2009
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,54	0,61
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,88	1,73
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,46	0,39
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,87	0,63

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

2.5. Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Grupy Trakcja Polska

Grupa Trakcja Polska nie publikowała w 2010 roku prognoz wyniku finansowego.

2.6. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, to jest do dnia 18 17 marca 2011 roku miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

Inne istotne wydarzenia:

- W dniu 19 stycznia 2011 roku spełnił się jeden z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji dotyczącej nabycia akcji Grupy Tiltai. 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 Tiltai.
- W dniu 28.01.2011 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 Tiltai 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 Tiltai Group AB.
- W dniu 14 lutego 2011 roku Spółka 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 3 marca 2011 roku Spółka otrzymała uchwałę Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Nr 177/11 z dnia 3 marca 2011 roku w sprawie przyjęcia do depozytu do 297.216 obligacji na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 1.000 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 roku, pod warunkiem dojścia do skutku emisji tych obligacji i dokonania ich przydziału.

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

W dniu 18 listopada 2010 roku pomiędzy Spółką Trakcja Polska S.A., Tiltai Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltai oraz Comsa S.A. została zawarta warunkowa umowa określająca zasady utworzenia wspólnej grupy kapitałowej.

Sfinalizowanie transakcji nastąpi po spełnieniu warunków zawieszających określonych w umowie. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania transakcja nie została sfinalizowana. przewidziane jest na drugą połowę marca 2011 roku.

Połączenie działalności obu firm pozwoli na stworzenie jednego z wiodących podmiotów segmentu rynku budownictwa drogowego i kolejowego w Polsce. Trakcja Polska S.A. oraz Tiltai mają podobne strategie, które zakładają dywersyfikację działalności poprzez wejście w nowe segmenty rynku budowlanego. Wsparcie głównego akcjonariusza Trakcji Polskiej 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.

2.8. Opis czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

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

- Zdolność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, co z uwagi na profil działalności naszej Grupy jest determinowane przez poziom wydatków na infrastrukturę kolejową i tramwajową w Polsce.
- Trafność oszacowania kosztów realizowanych projektów, mająca bezpośredni wpływ na decyzje w sprawie strategii udziału w przetargach, wycenę kontraktów do przetargów i w efekcie marże osiągane na kontraktach. Dokładność oszacowania budżetów kosztów kontraktów związana jest z kolei zarówno z czynnikami metodologicznymi jak i zewnętrznymi, np. zmianą cen materiałów i cen usług podwykonawców.
- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności kursu złotego w stosunku do euro. Nasza Grupa prowadzi politykę zabezpieczeń kursu walutowego poprzez walutowe kontrakty terminowe. Nasza Grupa nie może jednak prowadzić tzw. rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Wobec powyższego, fluktuacje na rynku walutowym wraz z przesunięciami w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy naszej Grupy Kapitałowej.
- Polityka monetarna Banku Centralnego, przekładająca się na zmiany oprocentowania kredytów. W celu finansowania planowanych akwizycji nasza Grupa może zaciągać kredyty bankowe, dlatego też może ponosić koszty finansowe kształtowane poprzez poziom stóp procentowych.
- Terminowość regulowania zobowiązań przez naszych odbiorców. Nieterminowość spłaty zobowiązań przez naszych kontrahentów może prowadzić do pogorszenia się naszej płynności finansowej.
- Potencjalne akwizycje podmiotów gospodarczych, mogą przynosić zarówno pozytywne efekty jak i zagrożenia dla wyniku finansowego naszej Grupy Kapitałowej.

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

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

2.9. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Trakcja Polska za 2010 rok

W roku 2010 do istotnych czynników, które miały wpływ na wynik finansowy Grupy zalicza się poniesione i planowane koszty akwizycji w kwocie 8,4 mln zł w związku z przygotowaniem się do zakupu akcji spółek z Grupy Tiltra.

2.10. Strategia i rozwój Grupy Kapitałowej

Najważniejszymi elementami strategii Grupy Kapitałowej Trakcja Polska jest utrzymanie pozycji czołowego podmiotu w sektorze usług budowlano-montażowych dla transportu szynowego w Polsce oraz dywersyfikacja działalności w nowych obszarach budownictwa (m.in. budownictwa mieszkaniowego i budownictwa drogowego) i energetyki odnawialnej i usług komunalnych. Ponadto planowana jest dalsza dywersyfikacja źródeł przychodów o

usługi budowlane dla sektora energetycznego. Ze względu na planowany znaczny wzrost nakładów inwestycyjnych oczekujemy, że sektor ten będzie pozwalał na uzyskiwanie satysfakcjonujących marż przez długi okres czasu.

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 zwiększenia mocy przerobowych poprzez zwiększanie zatrudnienia wyspecjalizowanej kadry technicznej oraz wzrost wydajności pracy dzięki lepszej organizacji robót.

Dywersyfikacja działalności w nowych obszarach budownictwa (m.in. budownictwa drogowego), energetyki odnawialnej).

Równolegle z działaniami mającymi na celu utrzymanie wiodącej pozycji w sektorze usług budowlano-montażowych dla transportu szynowego w Polsce, pragniemy kontynuować dywersyfikację źródeł przychodów naszej Grupy. Planujemy rozwój działalności operacyjnej z jednego obszaru na kilka sektorów, poszukiwanie przychodów z utrzymania infrastruktury i koncesji oraz rozwój sektora segmentu przygotowania budowy obiektów energetyki ze źródeł odnawialnych (energetyka wiatrowa, słoneczna, wodna, oparta na biogazie i biomasie) i produkcji energii z tych źródeł. Strategia ta pozwala na dywersyfikację źródeł przychodów przy jednoczesnym zwiększeniu przychodów ze stabilnych obszarów działalności Spółki Grupy. Inwestycje w sektorze energetyki odnawialnej dadzą nam możliwość zajęcia znaczącego miejsca w szybko rozwijającym się sektorze. Nasza ekspansja zarówno w tym jak i w innych obszarach będzie wspierana przez naszego inwestora strategicznego COMSA SA, który jest już obecny na opisanych powyżej rynkach.

Ponadto, planujemy rozpoczęcie działalności na rynku usług budowlanych dla sektora energetycznego.

Poprzez działania zmierzające do dalszej dywersyfikacji naszej działalności zamierzamy podjąć inwestycje mające na celu relatywne zmniejszenie naszego uzależnienia od spółki PKP PLK S.A.. Nasza decyzja podyktowana jest możliwością wystąpienia w przyszłości wahań wna poziomie inwestycji prowadzonych przez PKP PLK S.A., a także możliwościami, jakie tworzy obecna koniunktura w Polsce, których wykorzystanie w naszym przekonaniu może pozytywnie wpłynąć na rozwój i wartość naszej Grupy.

Do tej pory rozszerzyliśmy swoją działalność o usługi ogólnobudowlane, budownictwo mieszkaniowe i budownictwo specjalistyczne dla potrzeb firm z grupy PKP. W najbliższym czasie planujemy finalizację transakcji przejęcia spółek z Grupy Tiltr. W jej efekcie Trakcja Polska S.A. Azakres działalności naszej Grupy poszerzy się o usługi budownictwa drogowego w Polsce i na Litwie.. uzyska ekspansję na rynek budownictwa drogowego w Polsce i na Litwie.

Dywersyfikacja działalności wpłynie znacząco na obniżenie ryzyka prowadzonej przez nas działalności przy jednoczesnym utrzymaniu dynamiki rozwoju naszej Grupy. Nastąpi to poprzez zwiększenie przychodów z sektorów o wysokiej dynamice wzrostu oraz przychodów charakteryzujących się większą stabilnością.

2.11. Czynniki ryzyka

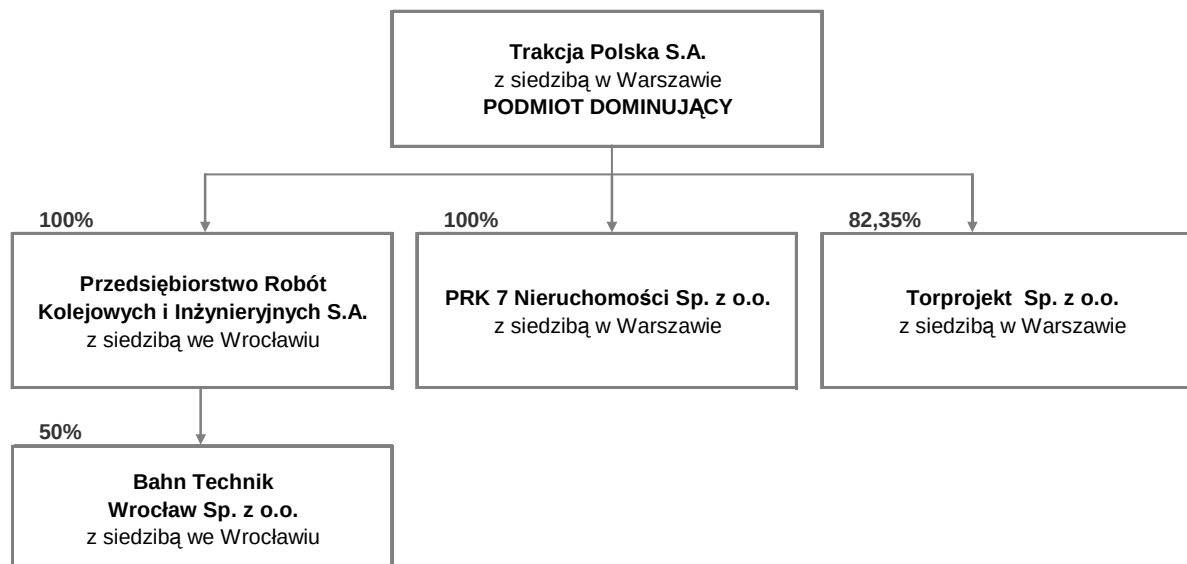
Do czynników mogących w istotny sposób pogorszyć sytuację finansową naszej Grupy zaliczamy:

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

3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień bilansowy struktura kapitałowa Grupy przedstawiała się następująco:



W dniu 26 stycznia 2010 roku zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., podmiotu zależnego od Spółki Trakcja Polska S.A. mocą uchwały unieważnił dokumenty akcji akcjonariuszy mniejszościowych oraz wydał Spółce akcje wykupione przez akcjonariuszy mniejszościowych. Na podstawie Uchwały oraz faktycznego przejęcia akcji, Spółka stała się właścicielem 41 126 akcji PRKil, wykupionych za łączną kwotę 1 945 671,06 zł. W wyniku wyżej wymienionego zdarzenia oraz wcześniejszej transakcji nabycia akcji PRKil, Spółka Trakcja Polska S.A. stała się właścicielem 100% akcji imiennych spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kniaziewiczza 19 oraz objęła 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu PRKil. Akcje posiadają wartość nominalną 2,05 zł każda, to jest łączną wartość nominalną 2 628 417,75 zł.

W listopadzie 2009 roku PRKil S.A. sprzedała firmie Leonhard Weiss GmbH & Co z siedzibą w w Göppingen 1,25% udziałów w spółce Bahn Technik Sp. z o.o.

W dniu 4 listopada 2010 roku Spółka Trakcja Polska S.A. nabyła 82,35% udziałów spółki Torprojekt Sp. z o.o. za łączną kwotę 1 400 000 zł. Trakcja Polska S.A. zakwalifikowała Torprojekt Sp. z o.o. jako jednostkę zależną wycenianą przez Grupę metodą pełną. Dzień bilansowy nabytej spółki pokrywa się z dniem bilansowym Grupy.

3.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

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 budowy, 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. Łazurowe 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 PRKiI 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 Wrocław 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 Wrocław 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 dopuszczień kolejowych.

ECO-WIND Construction S.A.

Firma ECO-WIND Construction S.A. jest na rynku polskim jednym z wiodących podmiotów w zakresie rozwijania projektów farm wiatrowych. ECO-WIND Construction S.A. podejmuje przedsięwzięcia w branży energii wiatrowej takie jak pozyskiwanie interesujących lokalizacji pod farmy wiatrowe, dalszy rozwój projektu aż do uzyskania pozwoleń administracyjnych i pozwolenia na budowę oraz realizacja całości inwestycji włącznie z finansowaniem i organizacją budowy pod klucz. Dodatkowo firma oferuje usługi związane z eksploatacją i kompleksowym zarządzaniem farmami wiatrowymi w Centrum Eksploatacji Farmami Wiatrowymi na potrzeby własne i dla zainteresowanych tymi usługami klientów. Obecnie aktywny portfel spółki zawiera 24 projekty farm wiatrowych na łączną przyznaną moc przyłączeniową 889 MW.

3.3. Informacje o zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w Grupie

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Zarząd jednostki dominującej	5	5
Zarządy jednostek z Grupy	6	5
Administracja	136	136
Dział sprzedaży	31	28
Pion produkcji	848	890
Pozostali	12	14
Razem	1 038	1 078

Zatrudnienie w Grupie na dzień

	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd jednostki dominującej	5	5
Zarządy jednostek z Grupy	6	5
Administracja	136	127
Dział sprzedaży	30	27
Pion produkcji	879	858
Pozostali	16	18
Razem	1072	1040

Liczba osób zatrudnionych w spółkach Grupy na dzień	31.12.2010	31.12.2009
Trakcja Polska S.A.	511	504
PRKił S.A. + BahnTechnik Sp. z o.o.	531	523
PRK-7 S.A.	-	-
PRK7 Nieruchomości Sp. z o.o.	13	13
Torprojekt	17	-
Razem	1072	1040

3.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Grupie Kapitałowej Trakcja Polska.

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. W chwili obecnej Spółka jest w trakcie zamykania transakcji nabycia spółek z Grupy Kapitałowej Tiltr. Spółka nie podjęła do tej pory kroków w celu dostosowania funkcjonowania strony internetowej Spółki na wzór modelowego serwisu <http://naszmodel.gpw.pl/>, z uwagi na fakt, iż po zakończeniu transakcji nabycia spółek z grupy kapitałowej Tiltr wystąpi konieczność zmiany wyglądu i funkcjonowania strony internetowej Spółki, wtedy też zostanie podjęta decyzja czy nowa strona internetowa będzie wzorowana na modelu z serwisu <http://naszmodel.gpw.pl/>. Odpowiednia komunikacja z inwestorami i analitykami odbywa się poprzez łączność telefoniczną oraz drogą mailową. Spółka nie zamierza wdrażać nowych metod komunikacji, ponieważ te stosowane 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 II punkt 3 Dobrych Praktyk

Zarząd przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym 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 wyodrębniony komitet audytu. Funkcje komitetu audytu sprawuje cała Rada Nadzorcza.

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

Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, 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 2012 r.

Nasza Spółka nie spełnia powyższej zasady.

Wyjaśnienie:

Ani Statut ani Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki nie przewidują możliwości udziału akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Ponadto 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 2012 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 umorzenia akcji zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych. Uchwały WZA wymagają sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności decyzje w sprawach rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, umorzenie akcji, 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 mniejszościowych, 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 przekazania niniejszego raportu:

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

W ciągu ostatniego roku obrotowego w składzie Zarządu Spółki nie nastąpiły zmiany.

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 1 do 5 osób, wybieranych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. 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 z prokurentem łącznie. Pełnomocnik upoważniony jest na podstawie uchwały Zarządu do podejmowania określonych czynności w imieniu Spółki (w zakresie posiadanego pełnomocnictwa).

4.3.2. Prokurenci

W Spółce na dzień przekazania niniejszego raportu działają następujący Prokurenci:

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

W ciągu ostatniego roku obrotowego 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 Ziółek – Członek Rady Nadzorczej.

W 2010 roku, z uwagi na fakt upływu kadencji poprzedniej Rady Nadzorczej oraz wygaśnięcia mandatów członków Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało członków Rady Nadzorczej nowej kadencji. Na nową kadencję do Rady Nadzorczej zostali ponownie powołani: Pan Jorge Miarnau Montserrat, Pan Miquel Llevat Vallespinosa, Pan Rodrigo Pomar Lòpez, Pan Tomasz Szyszko, Pan Paweł Maciej Ziółek.

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 z 5 członków. W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na 3 letnią kadencję. 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 Wiceprzewodniczącego 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. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje co najmniej raz na dwa miesiące 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.

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 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. Uchwała Rady może być podjęta na posiedzeniu, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni, a obecnych na posiedzeniu jest co najmniej 3/5 jej członków, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący. W przypadku braku quorum na posiedzeniu Rady Nadzorczej, Przewodniczący wyznacza następne posiedzenie, które odbywa się nie później niż w terminie 7 dni od posiedzenia, które nie odbyło się z powodu braku quorum. Zgodnie ze Statutem dopuszczalne

jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

4.4. Opis podstawowych cech systemów kontroli zewnętrznej 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.

W 2010 roku Spółka Trakcja Polska S.A. (oraz spółka zależna – PRKil) prowadziła księgi rachunkowe w systemie informatycznym Impuls. Struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych.

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 podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora, do którego zadań należy w szczególności: przegląd półrocznego i badania 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 Polska S.A.

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

Spółka Trakcja Polska S.A. w 2010 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 „Ład korporacyjny”.

4.6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
COMSA S.A.	81 065 510	50,63%	81 065 510	50,63%
ING	15 181 893	9,48%	15 181 893	9,48%
Pozostali akcjonariusze	63 858 077	39,89%	63 858 077	39,89%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	100,00%	160 105 480	100,00%

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania akcjonariuszem posiadającym kontrolę nad Spółką jest spółka prawa hiszpańskiego COMSA EMTE SA z siedzibą w Barcelonie posiadająca 81.065.510 akcji Emitenta oraz tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 50,63% akcji Emitenta oraz 50,63% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

COMSA S.A. należąca do hiszpańskiej Grupy COMSA EMTE, specjalizuje się w świadczeniu usług budowlano-montażowych i konserwacyjnych infrastruktury kolejowej obejmujących w szczególności: budownictwo torowe, montaż sieci trakcyjnych, montaż urządzeń zasilania energetycznego kolei i tramwajów, projektowanie infrastruktury kolejowej, montaż sygnalizacji kolejowej. Spółka COMSA działalność swoją prowadzi głównie na terenie Europy, a poza nią w Argentynie, Chile i Australii. Spółki z Grupy COMSA EMTE prowadzą, oprócz działalności związanej z usługami budowlano-montażowymi i konserwacyjnymi infrastruktury kolejowej, działalność także m.in. na rynku usług ogólnobudowlanych, rynku transportu kolejowego, wydobywania piachu i żwiru, obrotu nieruchomościami.

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 umorzenia akcji zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych. 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 Polska 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. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej $\frac{3}{5}$ trzy piąte jej członków, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. 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 nie odbiegają od zasad wynikających z przepisów powszechnie obowiązujących.

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

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

4.12. 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 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 Trakcji nie stanowią inaczej, uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, z tym że uchwały w sprawie umorzenia akcji zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych. Uchwały WZA wymagają sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności decyzje w sprawach rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, umorzenie akcji, 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. Członkowie Zarządu oraz pracownicy Spółki mogą być pełnomocnikami na WZA z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Kodeksu spółek handlowych. 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 Przewodniczącą WZA niezwłocznie po podpisaniu listy obecności.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy mniejszościowych, wykonywane są w zakresie i w sposób zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Spółka publikuje na swoje stronie internetowej formularze związane z WZA, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

5. INFORMACJE POZOSTAŁE

5.1. Informacje o znaczących umowach

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 posiadany mieniem, które są zawierane z następującymi ubezpieczycielami: Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A., AIG Europe S.A. Oddział w Polsce, Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A., Towarzystwo 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. (polisa nr 908200099204/AR/MM/2010). Suma ubezpieczenia wynosi 40 174 910,36 zł. Termin ważności polisy – 10.04.2011 r. (od dnia 01.01.2011 suma ubezpieczenia wynosi 53 393 876,36 zł)
- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą zawartą przez Spółkę z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (polisa nr PO/00248860/2010 i PO/000843/2010). Suma ubezpieczenia wynosi 10 000 000,00 zł. Termin ważności polisy 31.12.2010 r. (od dnia 01.01.2011 polisa nr PO/351378/2010 na sumę ubezpieczenia 18 000 000 zł z terminem ważności 31.12.2011)
- umowę ubezpieczenia casco oczyszczarki tłuczni RM 80 Plasser & Theurer zawartą przez spółkę zależną Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z AXA Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. (polisa nr 8840498). Suma ubezpieczenia wynosi: 32 500 000,00 zł. Termin ważności polisy-16.04.2011r.
- umowę ubezpieczenia kompleksowego mienia – sprzętu, maszyn budowlanych oraz ubezpieczenie casco taboru i przewozu zawartą przez spółkę zależną Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. w koasekuracji z Towarzystwem Ubezpieczeń WARTA S.A. (polisa nr POLISA/KOAS/PRKiI/Majątek/2010/2). Suma ubezpieczenia wynosi: 34 898 220,00 zł. Termin ważności polisy - 11.04.2011 r;
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z odbudową i modernizacją linii kolejowej E-30 szlak Środa Śląska – Malczyce tor nr 1 i 2 wraz ze stacją Malczyce zawartą przez spółkę zależną Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi: 204 010 060,54 zł. Termin ważności polisy – 30.03.2011 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych dotyczącą realizacji kontraktu Zbąszynek – Czerwieńsk szlak kolejowy nr 358 zawartą przez spółkę zależną Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z HDI GERLING S.A. (polisa nr 740-01397902-14036-0-0). Suma ubezpieczenia wynosi: 70 230 168,36 zł. Termin ważności polisy: 30.11.2012 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku Orzysz – Elk zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. (polisa nr 000-08-389-05703076). Suma ubezpieczenia 38 066 367,32 zł. Termin ważności 30.11.2012 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z wykonaniem robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POLiŚ 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. (polisa nr 908200175020/2010). Suma ubezpieczenia wynosi 952 971 169,50 zł. Termin ważności polisy – 31.01.2012 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z wykonaniem robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynków wraz z infrastrukturą techniczną i projektem w Warszawie przy ul. Pełczyńskiego zawartą z PZU S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 41 563 000,00 zł. Termin ważności polisy – 15.08.2011 r.
- umowę ubezpieczenia maszyn i urządzeń budowlanych od wszystkich ryzyk zawartą z Avila TUO (polisa nr EK 300215345775). Suma ubezpieczenia wynosi 4 757 880,50 zł. Termin ważności polisy – 31.12.2010 r. (ubezpieczenie włączone od dnia 01.01.2011 do polisy ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk zawartej z TuiR WARTA S.A. – Aneks nr 1 z terminem ważności 09.04.2011).
- umowę ubezpieczenia mienia siedziby Spółki przy ul. Złotej 59 i odpowiedzialności cywilnej zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (polisa nr 908200099071/WR/90820009). Suma ubezpieczenia wynosi 4 424 425,00 zł. Termin ważności polisy – 21.02.2011 r. (przedłużenie ważności polisy do dnia 21.02.2012 r.)

Ubezpieczenia osobowe

Nasza Spółka oraz spółki z naszej Grupy posiadają standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową odpowiedzialność cywilną członków organów Spółki oraz spółki z Grupy, a także życie członków Zarządu Spółki, które są zawierane z następującymi ubezpieczycielami: AIG Europe S.A. Oddział w Polsce, Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale - Nederlanden Polska S.A., PZU S.A.

W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej zarządu, członków Rady Nadzorczej i prokurentów zawartą z Chartis Europe S.A. (polisa nr 2361000198). Termin ważności polisy – 24.01.2012 r.
- umowę ubezpieczenia na życie członków Zarządu naszej Spółki zawartą z ING Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale - Nederlanden Polska S.A. (polisa nr 0000296G). Suma ubezpieczenia wynosi 6.000.600 zł. Termin ważności polisy – 10.03.2011 r.

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.

5.2. Umowy kredytów i pożyczek

Kredyty i pożyczki

Listę zaciągniętych kredytów oraz udzielonych pożyczek przez spółki Grupy Kapitałowej Trakcja Polska według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiają poniższe tabele:

Kredyty Jednostki Dominującej:

Nazwa podmiotu	Kwota kredytu (w tys. PLN)	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalno- ści	Oprocen- towane	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010
Bank PEKAO S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007	30.11.2012	WIBOR 1M+0,55%	21 083 w tym: 10 083 - zobow. długoterm., 11 000 - zobow. krótkoterm.
Razem						21 083

Kredyty i pożyczki pozostałych spółek z Grupy:

Dłużnik / Nazwa podmiotu	Kwota kredytu	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010
PRKiI S.A. BRE Bank S.A.	1 000 tys. PLN	Kredyt w rachunku bieżącym	22.03. 2000r. Aneks nr 23 z 22.10.2010r.	20.10.2011	WIBOR O/N+2,0%	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. Kredyt Bank S.A.	do 500 tys. PLN	Limit kredytowy w rachunku bieżącym	13.07.1999r. Aneks nr 18 z 27.05.2010r.	22.05.2011	WIBOR O/N +3,5%	-
PRKiI S.A. Nordea Bank Polska S.A.	5 914 tys. EUR co stanowi 23 421 tys. PLN	Kredyt inwestycyjny w walucie	09.02.2009	07.02.2014	EURIBOR 1M+2,5%	4 843 tys. EUR co stanowi 19 180 tys. PLN
PRKiI S.A. Nordea Bank Polska S.A.	562 tys. EUR co stanowi 226 tys. PLN	Kredyt inwestycyjny w walucie	06.07.2009	31.07.2012	EURIBOR 1M+3,1%	297 tys. EUR co stanowi 1 178 tys. PLN
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. Leonard Weiss International GmbH	54 tys. EUR co stanowi 198 tys. PLN	Pożyczka	30.11.2009	30.11.2011	3%	54 tys. EUR co stanowi 198 tys. PLN
PRK 7 NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. BOŚ BANK S.A.	30 847 tys. PLN	Kredyt obrotowy nieodnawialny złotowy	22.06.2010	28.02.2012	WIBOR O/N +1,95%	12 011 tys. PLN
Razem						32 567 tys. PLN
Razem Grupa						53 650 tys. PLN

Pożyczki Spółek Grupy dla podmiotów powiązanych:

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonej pożyczki	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2010
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	20 000 tys. PLN	28.06.2010	30.04.2012	5,58%	700 tys. PLN
PRK 7 Nieruchomości	PRKiI	2 500 tys. PLN	21.11.2007 Aneks nr 11 z 31.12.2010	31.03.2011	WIBOR 3M+2%	1 000 tys. PLN
Bahn Technik	PRKiI	200 tys. PLN	03.12.2010	30.11.2010	6,13%	200 tys. PLN
Razem						1 900 tys. PLN

5.3. Należności i zobowiązania warunkowe

Zestawienie należności i zobowiązań warunkowych Grupy zostało przedstawione w nocie nr 48 Skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska natomiast szczegółowe informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych przez spółki Grupy w tym o gwarancjach i poręczeniach wzajemnych zostały opisane w Załączniku do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja Polska.

5.4. Umowy zawarte między Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi

Jednostka Dominująca zawarła umowy o pracę z Członkami Zarządu, które przewidują rekompensatę w wysokości 12 – krotności miesięcznego wynagrodzenia podstawowego w przypadku wcześniejszego rozwiązania w/w umów. Zostały także zawarte umowy o zakazie konkurencji pomiędzy Członkami zarządu a hiszpańską spółką COMSA. Płatnikiem rekompensat z tytułu w/w umów byłaby Spółka Trakcja Polska S.A.

5.5. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Zarządu Jednostki Dominującej w 2010 roku prezentuje poniższa tabela.

Imię i nazwisko	w tys. PLN
Maciej Radziwiłł	1958
Tadeusz Bogdan	399
Tadeusz Kałdonek	455
Tadeusz Kozaczyński	1014
Dariusz Mańkowski	438
Razem	4 264

Kwota 4 128 tys. zł obciążyła koszty Jednostki Dominującej, natomiast pozostała kwota wynagrodzeń tj. kwota 136 tys. zł obciążyła koszty spółek zależnych.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w 2010 roku prezentuje poniższa tabela.

Imię i nazwisko	w tys. PLN
Jorge Miarnau Montserrat	-
Miquel Llevat Vallespinosa	-
Rodrigo Pomar Lopez Gil	-
Tomasz Szyszko	60
Paweł Ziółek	60
Razem	120

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

Akcje Jednostki Dominującej Emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień zatwierdzenia sprawozdania jest następujący:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	% udział w strukturze Akcjonariatu
Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu	280	0,00%
Tadeusz Kałdonek	Wiceprezes Zarządu	2 550 960	1,59%
Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu	450 500	0,28%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu, tj. od 16 listopada 2010 roku, nie nastąpiły zmiany w akcjonariacie Jednostki Dominującej.

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

5.7. 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.

5.8. Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych

Grupa Trakcja Polska nie wprowadziła programów akcji pracowniczych.

5.9. Informacje o nabyciu akcji własnych

W dniu 26 stycznia 2010 roku Zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., podmiotu zależnego od Spółki Trakcja Polska S.A. mocą uchwały unieważnił dokumenty akcji akcjonariuszy mniejszościowych oraz wydał Spółce akcje wykupione przez akcjonariuszy mniejszościowych. Na podstawie Uchwały oraz faktycznego przejęcia akcji, Spółka stała się właścicielem 41 126 akcji PRKiL S.A., wykupionych za łączną kwotę 1 945 671,06 zł. W wyniku wyżej wymienionego zdarzenia oraz wcześniejszej transakcji nabycia akcji PRKiL S.A., Spółka Trakcja Polska S.A. stała się właścicielem 100% akcji imiennych spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kniaźewicza 19 oraz objęła 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu PRKiL. Akcje posiadają wartość nominalną 2,05 zł każda, to jest łączną wartość nominalną 2 628 417,75 zł.

5.10. Istotne sprawy sądowe i sporne

Sprawa została wszczęta przeciwko PRK-7 S.A., której następcą prawnym jest Trakcja Polska S.A.

W okresie od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku Spółka oraz jej podmioty zależne nie były stroną toczących się postępowań sądowych, arbitrażowych lub przed organem administracji publicznej, których wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałaby 10% kapitałów własnych Trakcji Polskiej S.A., poza niżej opisanymi postępowaniami. Postępowanie w przedmiocie złożonych w dniu 26 oraz 27 lipca 2007 roku przez Wspólnotę Mieszkaniową Kazimierza Deyny 7 w Warszawie oraz osobę fizyczną odwołań od decyzji zatwierdzającej projekt budowlany i wydającej pozwolenie na budowę zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z garażem podziemnym wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną na terenie działek położonych przy ul. gen. Pełczyńskiego w Warszawie. W związku z planowaną przez Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. inwestycją deweloperską w Warszawie w rejonie ul. gen. Pełczyńskiego, została wydana z upoważnienia Prezydenta m.st. Warszawy, w dniu 9 lipca 2007 roku, decyzja o pozwoleniu na budowę (numer 504/Bem/2007, znak: AM-BK/7353/13/07/ME). Od powyższej decyzji Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 w Warszawie odwołała się kwestionując prawo PRK - 7 S.A. do realizacji inwestycji na jednej z działek (nr ew. 111/31 z obrębu 6-11-02) W ramach toczącego przed Wojewodą Mazowieckim postępowaniem odwoławczym PRK - 7 S.A. podniosła, że z aktu notarialnego dotyczącego nabycia nieruchomości, na której ma być prowadzona inwestycja wynika, że każdorazem użytkownikowi wieczystemu nieruchomości przysługuje prawo przejazdu i przechodu przez tą działkę oraz prawo dysponowania tą działką na cele budowlane, a w szczególności prawo do wybudowania na tej działce drogi, chodnika, sieci ciepłej, energetycznej, wodociągowej i kanalizacyjnej, gazowej teletechnicznej oraz przyłączenia ich do infrastruktury i budynków, które w ramach realizacji tej inwestycji zostaną wybudowane. W związku z powyższym w ocenie PRK 7 Nieruchomości roszczenia Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 są bezpodstawne.

Dnia 14 stycznia 2008 r. PRK - 7 S.A. otrzymała decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą pozwolenie na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I-szej instancji. W związku z powyższym PRK – 7 S.A. dnia 12 lutego 2008 r. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wnosząc o uchylenie decyzji w całości zarzucając organowi wydającemu decyzję rażące naruszenie prawa materialnego i procesowego. W dniu 27 maja 2008 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą decyzję Prezydenta m. st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania. W uzasadnieniu wyroku WSA wskazał, że Wojewoda Mazowiecki wydając decyzję o uchyleniu decyzji Prezydenta m. st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę, przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania, naruszył przepisy postępowania administracyjnego. Sąd wskazał również, że przekazując sprawę do ponownego rozpoznania Wojewoda Mazowiecki powinien uzasadnić konieczność przeprowadzenia postępowania wyjaśniającego w całości lub w znacznej części, jak również wykazać z jakich przyczyn sam nie przeprowadził postępowania uzupełniającego. W ocenie WSA Prezydent m.st. Warszawy, działając jako organ pierwszej instancji, przeprowadził postępowanie wyjaśniające w sposób wystarczający do rozstrzygnięcia sprawy, w związku z czym jeżeli Wojewoda Mazowiecki, w postępowaniu odwoławczym miał wątpliwości co do części materiału dowodowego mógł sam przeprowadzić postępowanie uzupełniające na podstawie art. 136 kpa (przepis ten upoważnia organ odwoławczy do przeprowadzenia takiego postępowania).

Ponadto w uzasadnieniu wyroku WSA zauważył, że kwestionując oświadczenie o prawie do dysponowania nieruchomością na cele budowlane i wskazując, że inwestor (Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych -7 S.A.) jest współużytkownikiem wieczystym działki nr 111/31 nie zauważył, że współużytkownikiem wieczystym tej działki jest zupełnie inny podmiot, czyli PRK 7 Nieruchomości. W dniu 23 lipca 2008 roku, Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny, złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA. Postanowieniem z dnia 6 sierpnia 2008 roku WSA odrzucił skargę kasacyjną ze względu na nieziszczenie przez pełnomocnika skarżących opłaty w pełnej wysokości.

Decyzją wydaną w dniu 10 listopada 2008 roku Wojewoda Mazowiecki utrzymał w mocy decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku udzielającą PRK – 7 S.A. pozwolenia na budowę.

W dniu 19 grudnia 2008 roku Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 złożyła na wyżej wymienioną decyzję Wojewody Mazowieckiego skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, zarzucając jej

naruszenie przepisów postępowania – art. 10 § 1 KPA poprzez jego niezastosowanie oraz prawa materialnego – art. 32 ust. 4 pkt 2 Prawa Budowlanego poprzez jego błędną wykładnię.

W dniu 16 marca 2009 roku PRK – 7 S.A. WSA odpowiedź na powyższą skargę wnosząc o jej oddalenie, jako że w opinii Spółki skarga ta była bezpodstawna.

Wyrokiem z dnia 3 kwietnia 2009 roku WSA oddalił skargę Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 na decyzję Wojewody Mazowieckiego utrzymującą w mocy decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku udzielającą PRK – 7 S.A. pozwolenia na budowę. W uzasadnieniu wyroku WSA wskazał, że Wojewoda Mazowiecki nie dopuścił się uchybień zarzucanych przez Wspólnotę Mieszkaniową Deyny 7.

Zgodnie z posiadanymi przez nas informacjami Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA. Dnia 23 Września 2009 roku Trakcja Polska S.A. (następca prawny po połączeniu z PRK – 7 S.A.) złożyła w NSA odpowiedź na skargę kasacyjną.

Decyzją z dnia 12 maja 2010 roku. Prezydent m.st. Warszawy, przeniósł pozwolenie na budowę na PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. W dniu 2 lipca 2010 roku Trakcja Polska S.A. i PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. poinformowały o tym fakcie NSA. Wyrokiem z dnia 24 listopada 2010 roku NSA oddalił skargę kasacyjną złożoną przez Wspólnotę Mieszkaniową Kazimierza Deyny 7.

Postępowanie w sprawie zmiany decyzji o pozwoleniu na budowę.

W dniu 6 lipca 2009 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych 7 S.A. z s. złożyła wniosek o wydanie decyzji zmieniającej decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku, o pozwoleniu na budowę (numer 504/Bem/2007, znak: AM-BK/7353/13/07/ME). W dniu 17 listopada 2009 roku Trakcja Polska S.A. poinformowała Prezydenta m.st. Warszawy o fakcie połączenia z PRK 7 S.A. i wynikającym z tego faktu wstąpieniu do postępowania w miejsce PRK 7 S.A. Decyzją z dnia 12 stycznia 2010 roku, znak: AM-WAAB-MEL-7353-143-09 doręczoną Trakcji Polskiej S.A. w dniu 1 lutego 2010 roku, Prezydent m.st. Warszawy odmówił zatwierdzenia zamiennego projektu budowlanego i udzielenia pozwolenia na budowę. W dniu 15 lutego 2010 roku Trakcja Polska S.A. złożyła do Wojewody Mazowieckiego odwołanie od tej decyzji. Decyzją z dnia 12 maja 2010 roku. Prezydent m.st. Warszawy, przeniósł pozwolenie na budowę na PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. W dniu 21 czerwca 2010 roku Trakcja Polska S.A. i PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. poinformowały o tym fakcie Wojewodę Mazowieckiego. Wojewoda Mazowiecki decyzją nr 410/10 z dnia 9 sierpnia 2010 roku, znak: WIŚ.I.PT/7144-BEM/3/10 doręczoną w dniu 12 sierpnia 2010 roku uchylił decyzję Prezydenta m.st. Warszawy z dnia 12 stycznia 2010 roku i umorzył postępowanie w sprawie uzasadniając decyzję faktem przeniesienia pozwolenie na budowę na PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.. Trakcja Polska S.A. i PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. nie zdecydowały się na zaskarżenie tej decyzji Wojewody Mazowieckiego do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. było w sporze sądowym z Łużycką Kopalnią Bazaltu „Księginki” S.A. w Lubaniu występując przeciwko niej z roszczeniem o odszkodowanie z tytułu dostarczenia wadliwego tłucznia bazaltowego przeznaczonego do budowy torów na szlaku Legnica-Milkowice. Wartość odszkodowania wynosi 313 tys. zł. Na dzień 31.12.2010 r., po odrzuceniu przez Sąd Apelacyjny apelacji kopalni, został utrzymany w mocy wyrok sądu Okręgowego w Legnicy zasądzający od kopalni dochodzoną kwotę na rzecz PRKił SA. Został złożony wniosek o wypis wyroku i klauzulę wykonalności w celu wszczęcia egzekucji. Dnia 04.01.2011 Sąd Apelacyjny we Wrocławiu stwierdził, że powyższy wyrok uprawnia do egzekucji. W dniach 10 i 11 lutego 2011 na rachunek bankowy PRKił SA wpłynęła zasądzona kwota wraz z należnymi odsetkami.

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. było jeszcze w drugim sporze z Łużycką Kopalnią Bazaltu „Księginki” S.A. w Lubaniu w związku z roszczeniem o zwrot kosztów poniesionych na wymianę wadliwego tłucznia dostarczonego przez kopalnię przeznaczonego do budowy torów na szlaku Pieńsk-Jędrzychowice. Wartość przedmiotu sporu to 343 tys. zł. Na dzień 31.12.2010 r., po odrzuceniu przez Sąd Apelacyjny apelacji kopalni, został utrzymany w mocy wyrok sądu Okręgowego w Legnicy zasądzający od kopalni dochodzoną kwotę na rzecz PRKił S.A. Został złożony wniosek o wypis wyroku i klauzulę wykonalności w celu wszczęcia egzekucji. Dnia 25.01.2011 Sąd Apelacyjny we Wrocławiu stwierdził, że powyższy wyrok uprawnia do egzekucji.

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. jest w sporze z Przedsiębiorstwem Budowlanym FAMBUD Sp. z o.o. w Wołowie. Przedmiotem sporu jest brakująca część zapłaty tytułu umowy –zlecenia robót i usług w zakresie wyizolowania sieci trakcyjnej. Wartość przedmiotu sporu – 366 tys. zł. W dniu 28 października 2010 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu X wydział Gospodarczy wydał wyrok zasądzający od strony pozwanej na rzecz PRKił S.A. kwotę 366 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Do dnia 31.12.2010 r. PRKił S.A. nie otrzymało zasądzonej kwoty.

5.11. 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 nocie nr 54 Rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska.

5.12. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

5.13. Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań jednostkowych Spółek Grupy jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12.

W dniu 30 lipca 2010 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 2010 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
- Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu umowy o badanie sprawozdania finansowego	186	160
Z tytułu umowy o przegląd sprawozdania finansowego	99	110
Z tytułu umowy o doradztwo podatkowe		
Z tytułu innych umów	35	36
Razem	320	306

Warszawa, 17 marca 2011 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 roku oraz dane porównywalne za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 roku, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Trakcja Polska.

Oświadczamy również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 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 Kaldonek	Wiceprezes Zarządu	
------------------	--------------------	-------

Tadeusz Kozaczyński	Wiceprezes Zarządu	
---------------------	--------------------	-------

Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu	
-------------------	--------------------	-------

Warszawa, 17 marca 2011 roku

TRAKCJA POLSKA S.A.



**Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Trakcja Polska**

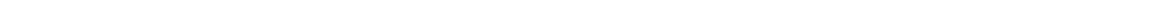
**za rok obrotowy
zakończony 31 grudnia 2010 roku**

TRAKCJA POLSKA S.A.



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA POLSKA
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Warszawa, marzec 2011 rok



ZATWIERDZENIE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja Polska S.A. zatwierdził roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 32 604 tys. złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości 32 324 tys. złotych.
3. Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 754 365 tys. złotych.
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 20 730 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu skonsolidowanych kapitałów własnych o kwotę 27 294 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 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

Warszawa, 17 marca 2011 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	7
SKONSOLIDOWANY BILANS	8
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH	10
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	12
1. Informacje ogólne	12
2. Skład Grupy	12
3. Skład Zarządu Jednostki Dominującej	13
4. Zatwierdzenie do publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	13
5.1. Profesjonalny osąd	13
5.2. Niepewność szacunków	13
6. Podstawa sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
6.1. Oświadczenie o zgodności	14
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	15
8. Istotne zasady rachunkowości	16
8.1. Zasady konsolidacji	16
8.2. Przeliczenie pozycji w walucie obcej	17
8.3. Rzeczowe aktywa trwałe	17
8.3.1. Środki trwałe	17
8.3.2. Środki trwałe w budowie	18
8.3.3. Prawo wieczystego użytkowania gruntów	18
8.3.4. Leasing	18
8.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych	19
8.5. Koszty finansowania zewnętrznego	19
8.6. Nieruchomości inwestycyjne	19
8.7. Wartości niematerialne	19
8.7.1. Koszty prac badawczo-rozwojowych	20
8.7.2. Wartość firmy	20
8.8. Instrumenty finansowe	21
8.9. Inwestycja w jednostce współkontrolowanej	22
8.10. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	22
8.11. Pochodne instrumenty finansowe	23
8.12. Zapasy	23
8.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23
8.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24
8.15. Kapitały własne	24
8.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	24
8.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24
8.18. Rezerwy	24
8.19. Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	25
8.20. Rozliczenia międzyokresowe	25
8.21. Przychody i koszty	25
8.21.1. Sprzedaż towarów i produktów	25
8.21.2. Świadczenie usług	25
8.21.3. Odsetki	26
8.21.4. Dywidendy	26
8.21.5. Działalność deweloperska	26
8.21.6. Koszty akwizycji	26
8.22. Podatki	26
8.22.1. Podatek bieżący	26
8.22.2. Podatek odroczony	26
8.22.3. Podatek od towarów i usług	27
8.23. Zysk netto na akcję	27
8.24. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości	27
9. Wybrane dane finansowe	30
10. Informacje dotyczące segmentów	32
11. Przychody ze sprzedaży	34
12. Koszty działalności	35
13. Pozostałe przychody operacyjne	37
14. Pozostałe koszty operacyjne	37
15. Przychody finansowe	38
16. Koszty finansowe	38

17.	Podatek dochodowy	39
18.	Zysk (strata) na jedną akcję	40
19.	Rzeczowe aktywa trwałe	42
20.	Nieruchomości inwestycyjne	44
21.	Wartość firmy z konsolidacji	45
22.	Test na utratę wartości firmy	46
23.	Wartości niematerialne	47
24.	Aktywa finansowe	50
25.	Inwestycje w jednostce współkontrolowanej i stowarzyszonej	51
26.	Pochodne instrumenty finansowe	53
27.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	54
28.	Rozliczenia międzyokresowe	55
29.	Zapasy	55
30.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56
31.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58
32.	Kontrakty budowlane	59
33.	Zarządzanie kapitałem	60
34.	Kapitał własny	60
35.	Udziały niesprawujące kontroli	62
36.	Zobowiązania długoterminowe	62
37.	Struktura walutowa zobowiązań długoterminowych	62
38.	Rezerwy	63
39.	Struktura wiekowa rezerw	63
40.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	64
41.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	65
42.	Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	66
43.	Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - Grupa jako leasingobiorca	68
44.	Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	68
45.	Rozliczenia międzyokresowe	69
46.	Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych	69
47.	Informacja o instrumentach finansowych	69
48.	Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	75
49.	Należności i zobowiązania warunkowe	76
50.	Istotne sprawy sądowe i sporne	77
51.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	78
52.	Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku	78
53.	Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej	79
54.	Informacje na temat podmiotów powiązanych	80
55.	Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu	81
56.	Istotne zdarzenia w okresie roku obrotowego oraz następujące po dniu bilansowym	81
57.	Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji	85
58.	Zatrudnienie	85
59.	Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS	85
60.	Informacja o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta.	86
	Załącznik do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	87

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

		Rok obrotowy zakończony	
	Nota	31.12.2010	31.12.2009
		Przekształcone	
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	11	491 163	711 624
Koszt własny sprzedaży	12	421 669	603 638
Zysk brutto ze sprzedaży		69 494	107 986
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	12	2 410	2 339
Koszty ogólnego zarządu	12	24 611	27 183
Pozostałe przychody operacyjne	13	3 089	1 768
Pozostałe koszty operacyjne	14	1 453	3 580
Zysk z działalności operacyjnej		44 109	76 652
Przychody finansowe	15	8 790	15 167
Koszty finansowe	16	3 555	4 027
Koszty akwizycji		8 364	-
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej		-176	127
Zysk brutto		40 804	87 919
Podatek dochodowy	17	8 200	17 112
Zysk netto z działalności kontynuowanej		32 604	70 807
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto za okres		32 604	70 807
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		32 586	71 562
Udziałowcom niesprawującym kontroli		18	-755
Zysk na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	18	0,20	0,44
Rozwodniony	18	0,20	0,44
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	18	0,20	0,44
Rozwodniony	18	0,20	0,44
Zysk na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	18	0,20	0,45
Rozwodniony	18	0,20	0,45

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	Rok obrotowy zakończony	
		31.12.2010	31.12.2009
		Przekształcone	
Zysk netto za okres		32 604	70 807
Korekta prawa wieczystego użytkowania gruntu		-280	240
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES		32 324	71 047
Przypadające:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		32 306	71 802
Udziałowcom niesprawującym kontroli		18	-755

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
		Przekształcone	
A k t y w a			
Aktywa trwałe		214 589	212 973
Rzeczowe aktywa trwałe	19	95 114	98 634
Nieruchomości inwestycyjne	20	3 666	3 666
Wartość firmy z konsolidacji	21	2 873	2 051
Wartości niematerialne	23	54 675	53 052
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	25	35 427	35 603
Pozostałe aktywa finansowe	24	1 182	256
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27	19 634	19 158
Rozliczenia międzyokresowe	28	2 018	553
Aktywa obrotowe		539 776	389 171
Zapasy	29	109 221	75 544
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30	111 933	77 351
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	3 122
Pozostałe aktywa finansowe	24	32 635	24 579
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	234 309	204 121
Rozliczenia międzyokresowe	28	5 013	1 681
Kontrakty budowlane	32	46 665	2 773
A k t y w a r a z e m		754 365	602 144
	Nota	31.12.2010	31.12.2009
		Przekształcone	
P a s y w a			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		404 051	369 415
Kapitał podstawowy	34	16 011	16 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	34	185 812	185 812
Kapitał z aktualizacji wyceny		2 339	2 637
Pozostałe kapitały rezerwowe		160 476	84 736
Niepodzielony wynik finansowy		39 413	80 219
Udziały niesprawujące kontroli	35	141	7 483
Kapitał własny ogółem		404 192	376 898
Zobowiązania długoterminowe	36	52 004	61 037
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	42	28 791	43 111
Rezerwy	38	1 008	400
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	40	7 724	7 696
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	41	14 463	9 778
Pozostałe zobowiązania		18	52
Zobowiązania krótkoterminowe		298 169	164 209
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	42	27 559	15 214
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42	156 435	100 635
Rezerwy	38	11 924	19 316
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	40	5 471	5 500
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 714	-
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	2 250
Pochodne instrumenty finansowe	26	-	6 725
Rozliczenia międzyokresowe	45	304	3
Kontrakty budowlane	32	92 397	10 487
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań		2 365	4 079
P a s y w a r a z e m		754 365	602 144

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok obrotowy zakończony	
		31.12.2010	31.12.2009
		Przekształcone	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto z działalności kontynuowanej		40 804	87 919
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		-	-
Korekty o pozycje:		10 849	-126 810
Amortyzacja	12	10 683	10 121
Różnice kursowe		-453	1 315
Odsetki i dywidendy netto		60	1 358
Zysk na działalności inwestycyjnej		69	36
Zmiana stanu należności		-33 425	55 097
Zmiana stanu zapasów		-33 677	10 118
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		55 229	-102 746
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-6 210	724
Zmiana stanu rezerw		-6 784	4 380
Zmiana stanu kontraktów budowlanych		38 018	-54 634
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		-6 725	-27 675
Podatek dochodowy zapłacony		-4 686	-24 851
Zysk (strata) z udziałów lub akcji w jednostkach wycenianych metodą praw własności		176	-127
Pozostałe		-1 426	74
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		51 653	-38 891
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-7 722	-59 398
- nabycie		-7 991	-59 483
- sprzedaż		269	85
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych		-1 209	-35 475
- nabycie		-1 209	-35 475
Pożyczki		-7	-
- udzielone		-200	-
- zwrócone		193	
Aktywa finansowe		-17 228	8 800
- udzielone lub nabyte		-98 815	-19 343
- zwrócone		81 587	28 143
Odsetki uzyskane		623	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-25 543	-86 073
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		-	1 700
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		12 011	28 981
Splata pożyczek i kredytów		-14 301	-13 918
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-16 011
Odsetki zapłacone		-2 020	-2 509
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-1 111	-736
Pozostałe		41	-18
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-5 380	-2 511
Przepływy pieniężne netto, razem		20 730	-127 475
Różnice kursowe netto			
Środki pieniężne na początek okresu		185 621	313 096
Środki pieniężne na koniec okresu	48	206 351	185 621

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy			
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
Nakłady poniesione w związku z emisją akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	75 740	-75 740	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
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

Przekształcone	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy			
Na dzień 1.01.2009 r.	16 011	185 812	2 397	47 480	59 907	311 607	5 411	317 018
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2009 r. po korektach	16 011	185 812	2 397	47 480	59 907	311 607	5 411	317 018
Dochody całkowite za okres	-	-	240	-	71 562	71 802	-755	71 047
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów niesprawujących kontroli	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	39 801	-39 801	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-16 011	-16 011	-	-16 011
Pozostałe zmiany	-	-	-	-2 545	4 562	2 017	2 827	4 844
Na dzień 31.12.2009 r.	16 011	185 812	2 637	84 736	80 219	369 415	7 483	376 898

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**1. Informacje ogólne**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz dane porównywalne.

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

Spółka dominująca Grupy w obecnej formie powstała 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.”). Firma Spółki brzmi 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 10.12.2007 r. Wcześniejsza firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE S.A. Spółka dominująca działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 r. (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 r. 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 01.09.2007 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. W dniu 22.03.2010 r. nastąpiła zmiana siedziby jednostki dominującej z Al. Jana Pawła II 11 na ul. Żłota 59 w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej oraz pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, są specjalistyczne usługi budowlano – montażowe w zakresie elektryfikacji linii kolejowych i tramwajowych. 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 wchodzi jednostka dominująca Trakcja Polska S.A. oraz jednostki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			31.12.2010	31.12.2009
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKiI”, „PRKiI S.A.”)	Wrocław	Roboty inżynieryjne i budowlano-montażowe	100,00%	96,79%
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. („PRK 7 Nieruchomości”)	Warszawa	Działalność deweloperska, zarządzanie nieruchomościami wspólnot mieszkaniowych na zlecenie	100,00%	100,00%
Torprojekt Sp. z o.o. („Torprojekt”)	Warszawa	Działalność projektowa	82,35%	-

Jednostka współkontrolowana przez spółkę Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			31.12.2010	31.12.2009
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. („Bahn Technik”)	Wrocław	Roboty torowe, w tym spawanie, regeneracje rozjazdów oraz montaż torowiska	50,00%	50,00%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W trakcie roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2009 roku skład Grupy powiększył się o jednostkę stowarzyszoną Eco-Wind Construction S.A. („EWC”, „EWC S.A.”, „Eco-Wind Construction”) Szczegóły dotyczące tej inwestycji i ostatecznego rozliczenia nabycia zostały przedstawione w nocie nr 21 *Wartość firmy z konsolidacji*. Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym jednostki stowarzyszonej wynosi 40,68%.

W trakcie roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 roku skład Grupy powiększył się o jednostkę zależną Torprojekt Sp. z o.o. („Torprojekt”). Szczegóły dotyczące tej inwestycji zostały przedstawione w nocie nr 25 *Inwestycje w jednostce zależnej*. Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym jednostki zależnej wynosi 82,35%.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest hiszpańska spółka COMSA SA, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące również dane GK TP.

3. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Zarządu jednostki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku w składzie Zarządu Jednostki Dominującej Grupy nie zaszły żadne zmiany.

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

4. Zatwierdzenie do publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd jednostki dominującej do publikacji w dniu 17 marca 2011 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. 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.

5.2. 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.

6. 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 zabezpieczane.

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. Na dzień zatwierdzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

6.1. 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 2010 roku i nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w nocie nr 7.

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 innych spółek Grupy oraz walutą sprawozdawczą w niniejszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest złoty polski.

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

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- 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.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2011 roku.

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

- 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 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 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*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

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

- 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.

Grupa zastosuje zmieniony MSR 24 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmiana do MSR 24 nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 32 od 1 stycznia 2011 roku.

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

- 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 zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian z dniem ich wejścia w życie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

- 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.

Grupa zastosuje zmiany do Interpretacji KIMSF 14 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmieniona interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Grupa zastosuje Interpretację KIMSF 19 od 1 stycznia 2011 roku.

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

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

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

8. Istotne zasady rachunkowości

8.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Trakcja Polska 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 Sp. z o.o., Eco Wind Construction S.A. oraz Torprojekt Sp. z o.o. prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Bahn Technik Sp. z o.o. prowadzi 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.

8.2. Przeliczenie pozycji w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie 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:

Waluta	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
euro	3,9603	4,1082

Walutą funkcjonalną jednostek zagranicznych jest euro. Na dzień bilansowy sprawozdania finansowe tych jednostek przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na każdy dzień kończący miesiąc obrotowy.

Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym. W momencie zbycia jednostki zagranicznej, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

8.3. Rzeczowe aktywa trwałe

8.3.1. Środki trwałe

Środki trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych 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 zdolnego 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 umarzane 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.

8.3.2. 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.

8.3.3. 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.

8.3.4. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki 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 pożytki 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.

8.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek 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 ośrodka 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 ujmuje 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, podwyższa się 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.

8.5. 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.

8.6. 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.

8.7. 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 ujemnie 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.

8.7.1. 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 pomniejszych 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 prac rozwojowych	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.

8.7.2. 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.

8.8. 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 odroczony, 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 oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

8.9. 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.

8.10. 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 ujednolichenia 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.

8.11. 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.

8.12. 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.

8.13. 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.

8.14. 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.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

8.15. 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”.

8.16. 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 zobowiązań.

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

8.17. 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.

8.18. 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.

8.19. 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.

8.20. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe w szczególności obejmują:

- z góry zapłacone czynsze,
- ubezpieczenia,
- prenumeraty,
- z góry opłacone serwisy 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.

8.21. 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 zawartych umów zawierają klauzule, które wskazują na wiodącą i nieograniczoną rolę Grupy jako lidera Konsorcjum. W związku z powyższym Grupa rozpoznaje wszystkie przychody należne od Zleceniodawcy.

8.21.1. 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.

8.21.2. Świadczenie usług

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 rozliczeń międzyokresowych 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 ujmowane są w kosztach wytworzenia niezakończonych usług budowlanej.

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

8.21.3. Odsetki

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

8.21.4. Dywidendy

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

8.21.5. 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”.

8.21.6. 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 Tiltr i obejmują one m.in. usługi doradztwa prawnego, konsultingowego, przeglądu due diligence. Grupa wyodrębniła powyższe koszty ze względu na istotność i odmienny charakter.

8.22. Podatki

8.22.1. Podatek bieżący

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.

8.22.2. 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 odroczonego 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 możliwy 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.

8.22.3. 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.

8.23. 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 nowych emisji.

8.24. 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 2010 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- Zmieniony MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- Zmieniony MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku,
- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku,
- Poprawka do MSR 39 *Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku,
- Zmiana do MSSF 2 *Płatności w formie akcji* opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku,
- Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 *Annual Improvements*),
- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* wydana w dniu 30 listopada 2006 roku,
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą* wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* wydana w dniu 27 listopada 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów* wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku.

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 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. MSSF 3 obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą nie wcześniej niż 1 lipca 2009 roku. Wprowadzone zmiany zawierają m.in. możliwość wyboru ujęcia udziałów niedających kontroli albo według wartości godziwej, albo według ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto; w przypadku przejęć kilkietapowych – konieczność przeszacowania dotychczas posiadanych udziałów do wartości godziwej na dzień nabycia kontroli z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie Grupy, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- Zmieniony MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*

Zmieniony MSR 27 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. Ma on zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami posiadającymi udziały niedające kontroli były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard uszczegóławia również sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcia różnicy w rachunku zysków i strat.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie Grupy, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

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

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmieniony standard nie zawiera istotnych zmian o

charakterze merytorycznym, proponuje natomiast nową strukturę standardu i scala w jeden dokument wszystkie zmiany jakie miały miejsce do tej pory.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Grupy.

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

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmieniony standard wprowadza dwa dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Zmieniony MSSF 1 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 39 *Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*

Zmiana do MSR 39 została opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmiana precyzuje zasady kwalifikacji oraz warunki, jakie musi spełnić pozycja finansowa, aby mogła zostać zakwalifikowana jako pozycja zabezpieczona. Wprowadzone zmiany objaśniają, w jaki sposób obecnie istniejące podstawowe zasady rachunkowości zabezpieczeń powinny być stosowane w sytuacji wyznaczenia jednostronnego ryzyka (tj. zmiany wartości przepływów pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczonej jedynie poniżej lub powyżej pewnego wyznaczonego pułapu wyznaczonej zmiennej) oraz inflacji stanowiącej część przepływów pieniężnych dla danego instrumentu finansowego – jako pozycji zabezpieczanych.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku. Ma ona zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmiana do standardu wyjaśnia, w jaki sposób jednostka zależna w grupie powinna prezentować niektóre płatności w formie akcji w swoim sprawozdaniu finansowym. Transakcje w których jednostka otrzymuje towary i usługi za które płaci inny podmiot z grupy, powinny zostać wykazane w księgach jednostki otrzymującej towary lub usługi, niezależnie od tego, która jednostka transakcję rozlicza i w jaki sposób następuje zapłata.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements)

W dniu 16 kwietnia 2009 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do dwunastu standardów wynikające z corocznego przeglądu dokonanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w sierpniu 2008 roku, mające na celu usunięcie niespójności i jaśniejsze sformułowanie standardów. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później (w zależności od standardu). W ramach zmian zmodyfikowano m.in. MSR 17 *Leasing*, wprowadzając konieczność odrębnej oceny charakteru leasingu w stosunku do objętych nim gruntów i budynków. Zmiana nakazuje ponowną ocenę klasyfikacji gruntów w leasingu, przyjmując za podstawę informacje istniejące w momencie rozpoczęcia leasingu. Przy ocenie charakteru leasingu w odniesieniu do gruntów należy uwzględnić fakt ich nieograniczonego ekonomicznego okresu użytkowania. Leasing nowo zaklasyfikowany jako leasing finansowy co do zasady wymaga retrospektywnego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Grupa zastosowała te zmiany zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie ich opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane*

Interpretacja KIMSF 12 została wydana w dniu 30 listopada 2006 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. Interpretacja KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Grupa zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości*

Interpretacja KIMSF 15 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów prowadzących działalność deweloperską. Interpretacja ta zawiera wskazówki w jakim momencie i w jaki sposób powinny być ujmowane przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty sprzedaży, w sytuacji, gdy umowa pomiędzy deweloperem i nabywcą zostaje zawarta przed ukończeniem budowy nieruchomości. Zawiera również wytyczne odnośnie sposobu ustalania, czy umowa o budowę nieruchomości podlega wymogom MSR 11 czy MSR 18.

Grupa zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Interpretacja KIMSF 16 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów stosujących zabezpieczenie inwestycji w jednostki zagraniczne i dostarcza informacji i wyjaśnień, kiedy i w jaki sposób zabezpieczenia te mogą być dokonywane.

Grupa zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom*

Interpretacja KIMSF 17 została wydana w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji polegających na przekazywaniu udziałowcom aktywów niepieniężnych.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów*

Interpretacja KIMSF 18 została wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku i ma zastosowanie dla aktywów otrzymanych w okresach rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania aktywów otrzymywanych w celu zapewnienia przekazującym te aktywa dostępu do usług użyteczności publicznej, takich jak elektryczność, gaz i woda.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa zaprezentowała w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat koszty akwizycji w kwocie 8 364 tys. zł. Koszty te zostały wydzielone z kosztów zarządu i pozostają w bezpośrednim związku z transakcją zakupu akcji Grupy Tiltia, Kauno Tiltai i Silentio i obejmują one m.in. usługi doradztwa prawnego, konsultingowego, przeglądu due dilligence. Pozycja ta nie występowała w okresach porównywalnych.

9. 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
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
31.12.2009 r.	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	31.12.2010		31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	214 589	54 185	212 973	51 841
Aktywa obrotowe	539 776	136 297	389 171	94 730
Aktywa razem	754 365	190 482	602 144	146 571
Kapitał własny	404 192	102 061	376 898	91 743
Zobowiązania długoterminowe	52 004	13 131	61 037	14 857
Zobowiązania krótkoterminowe	298 169	75 290	164 209	39 971
Pasywa razem	754 365	190 482	602 144	146 571

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			
	31.12.2010		31.12.2009	
			Przekształcone	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	491 163	122 656	711 624	163 946
Koszt własny sprzedaży	421 669	105 301	603 638	139 068
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	69 494	17 355	107 986	24 878
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 109	11 015	76 652	17 659
Zysk (strata) brutto	40 804	10 190	87 919	20 255
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	32 604	8 142	70 807	16 313
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za okres	32 604	8 142	70 807	16 313

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			
	31.12.2010		31.12.2009	
			Przekształcone	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	51 653	12 899	-38 891	-8 960
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-25 543	-6 379	-86 073	-19 830
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-5 380	-1 344	-2 511	-578
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	20 730	5 176	-127 475	-29 368

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.

	31.12.2010		31.12.2009	
			Przekształcone	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	204 121	49 686	313 096	75 040
Środki pieniężne na koniec okresu	234 309	59 164	204 121	49 686

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 2008 roku wyniósł 4,1724 zł.

10. Informacje dotyczące segmentów

Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 31.12.2010

Działalność kontynuowana

	Segment kolejowy	Pozostałe segmenty	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
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 zysku jednostki stowarzyszonej	-	(176)	(176)	-	-	(176)
	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) segmentu	75 780	2 745	78 525	-	(37 721)	40 804

Za okres od dnia 1.01.2009 do dnia 31.12.2009

Przekształcone**Działalność kontynuowana**

	Segment kolejowy	Pozostałe segmenty	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	702 843	8 781	711 624	-	-	711 624
Sprzedaż między segmentami	14 227	134	14 361	-	(14 361)	-
Przychody segmentu ogółem	717 070	8 915	725 985	-	(14 361)	711 624
Wyniki						
Amortyzacja	10 084	37	10 121	-	-	10 121
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	127	127	-	-	127
	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) segmentu	88 874	355	89 229	-	(1 310)	87 919

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Przekształcone

	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment kolejowy	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa operacyjne	381 169	53 486	434 655	-	(45 484)	389 171
Zobowiązania operacyjne	173 565	35 756	209 321	-	(45 113)	164 208
Pozostałe ujawnienia						
Udział w jednostce stowarzyszonej	-	35 602	35 602	-	-	35 602
Wydatki kapitałowe	59 340	143	59 483	-	-	59 483

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 energetyki wiatrowej związany z inwestycją w jednostkę stowarzyszoną wycenianą metodą praw własności. W efekcie zidentyfikowano następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- Segment budownictwa kolejowego, który zajmuje się robotami inżynieryjnymi i budowlano - montażowymi sektora kolejowego (TP, PRKiL, i Bahn Technik).
- Segment energetyki wiatrowej, który zajmuje się kompleksową obsługą inwestycji farm elektrowni wiatrowych (Eco-Wind Construction).
- Segment budownictwa mieszkaniowego, który zajmuje się szeroko pojętą działalnością deweloperską (PRK 7 N).
- Segment usług projektowych, który zajmuje się przygotowywaniem 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.: Tchas Polska Sp. z o.o., ZUE S.A., KZA Przedsiębiorstwo Automatyki i Telekomunikacji S.A.

Struktura odbiorców wskazuje, że jeszcze jesteśmy silnie uzależnieni od spółki PKP PLK S.A., która posiadała ok. 69% udział w naszych przychodach ze sprzedaży w 2010 roku. Od początku istnienia naszej Spółki jest to główny klient w strukturze odbiorców. Drugi z kolei największy nasz zamawiający posiadał już ok. 8% udział w strukturze przychodów w tym samym roku.

Struktura dostawców w analizowanym okresie pokazuje, że nasza Grupa nie jest uzależniona od żadnego z kontrahentów. W 2010 roku udział największego dostawcy w całkowitych zakupach materiałów i usług wyniósł ok. 34%. Drugi z kolei największy nasz kontrahent posiadał ok. 19% udziału w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług naszej Grupy, zaś następny 8%.

11. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	449 691	697 036
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 300	3 935
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	25 172	10 653
Razem	491 163	711 624

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Przychody ze sprzedaży		
Kontrakty	447 235	702 819
Zysk (strata) na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	2 456	-527
Pozostała sprzedaż	41 472	9 332
Razem	491 163	711 624

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Koszt własny sprzedaży		
Kontrakty	382 733	590 525
Pozostała sprzedaż	38 936	13 113
Razem	421 669	603 638

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Marża na sprzedaży		
Kontrakty	64 502	112 294
Wynik na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	2 456	-527
Pozostała sprzedaż	2 536	-3 781
Razem	69 494	107 986

12. Koszty działalności

Koszty według rodzaju:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Amortyzacja	10 682	10 121
Zużycie materiałów i energii	84 028	124 570
Usługi obce	280 409	418 746
Podatki i opłaty	3 166	3 267
Wynagrodzenia	55 765	59 516
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 469	14 090
Pozostałe koszty rodzajowe	11 611	7 651
Koszty według rodzaju, razem	459 130	637 962
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-10 325	-2 940
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-7 582	-7 722
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji (wielkość ujemna)	-2 410	-2 339
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-24 611	-27 183
Koszty akwizycji	-8 364	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	405 838	597 778
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	15 831	5 860
Koszt własny sprzedaży	421 669	603 638

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Koszty wynagrodzeń i świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	55 765	59 516
Koszty ubezpieczeń społecznych	9 248	7 260
Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	-326	1 140
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	261	1 104
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	55	-58
Świadczenia na rzecz pracowników z tytułu Pracowniczego Programu Emerytalnego	418	354
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	3 803	6 476
Razem	69 224	75 792

Spółka 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 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.

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Amortyzacja środków trwałych	9 071	8 197
Amortyzacja wartości niematerialnych	47	126
Trwała utrata wartości	-	-
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Razem	9 118	8 323
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży, marketingu i dystrybucji		
Amortyzacja środków trwałych	42	36
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
Trwała utrata wartości	-	-
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Razem	42	36
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych	1 192	1 022
Amortyzacja wartości niematerialnych	330	727
Trwała utrata wartości	-	-
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	13
Razem	1 522	1 762
Amortyzacja środków trwałych	10 305	9 255
Amortyzacja wartości niematerialnych	377	853
Trwała utrata wartości	-	-
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	13
Razem	10 682	10 121

13. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Rozwiązane rezerwy, w tym:	325	58
- na świadczenia emerytalno-rentowe	325	-
- na urlopy	-	58
Pozostałe, w tym:	2 764	1 710
- refaktury kosztów	6	-
- otrzymane kary i grzywny	562	381
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	584	630
- zwrócone koszty postępowania spornego	41	2
- nadwyżki inwentaryzacyjne	1 143	42
- umorzone zobowiązania	174	-
- noty obciążeniowe	3	-
- pozostałe	251	655
Razem	3 089	1 768

14. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Utworzone rezerwy na zobowiązania, w tym:	656	2 311
- na świadczenia emerytalno-rentowe	-	1 140
- na nagrody jubileuszowe	261	1 104
- na urlopy	56	-
- na koszty procesów	158	67
- inne	181	-
Pozostałe, w tym:	797	1 269
- koszty refakturowane	-	339
- koszty zakładowych obiektów socjalnych	-	12
- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	230	359
- zapłacone koszty postępowania spornego	67	81
- przekazane darowizny	14	20
- niedobory inwentaryzacyjne zapasów	21	23
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	39	26
- amortyzacja zapasów przeznaczonych do sprzedaży	176	186
- pozostałe	250	223
Razem	1 453	3 580

15. Przychody finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:	7 053	9 431
- bankowych	5 465	6 251
- od należności	17	745
- od rozwiązanych rezerw na odsetki od zobowiązań	1 541	2 238
- od pożyczek	6	-
- pozostałych	24	197
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości inwestycji	1 137	1 151
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych	-	4 230
Przychody finansowe z tytułu partycypacji w kosztach gwarancji	-	26
Przychody finansowe z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących należności odsetkowe	-	286
Przychody finansowe pozostałe	600	43
Razem	8 790	15 167

16. Koszty finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Koszty finansowe z tytułu odsetek	2 197	2 683
- od kredytów i pożyczek	1 854	2 430
- od zobowiązań	180	111
- pozostałe	163	142
Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych	662	-
Koszty finansowe z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących należności odsetkowe	-	391
Koszty finansowe z tytułu zapłaconych prowizji finansowych	92	306
Koszty finansowe z tytułu kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	588	588
Koszty finansowe z tytułu odpisu aktualiz. dot. partycypacji	-	41
Koszty finansowe pozostałe	16	18
Razem	3 555	4 027

17. Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Zysk brutto	40 804	87 919
Korekty konsolidacyjne	-1 770	1 161
<i>Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</i>		
- różnice przejściowe, w tym:	-17 619	-44 475
amortyzacja	-3 906	-2 596
odpisy aktualizujące	-521	1 494
wycena transakcji walutowych	-7 862	-4 810
ustalone przychody z tytułu realizacji kontraktów budowlanych	-27 616	-45 701
naliczone różnice kursowe	36	-5 463
rezerwa na straty na kontraktach	-11 240	6 770
niewypłacone wynagrodzenia	85	-2 853
pozostałe	33 405	8 684
- różnice trwałe, w tym:	340	1 437
wpłaty na PFRON	729	755
przekazane darowizny	2	5
odsetki budżetowe	16	26
zaniechane prace bad. - rozwojowe	-	-
ubezpieczenia i składki członkowskie	147	122
różnica w podatku VAT		
pozostałe	-554	529
Dochód podatkowy	21 755	46 042
Odliczenia od dochodu	-225	-446
- strata podatkowa z lat ubiegłych	-225	-435
- darowizny	-	-11
- inne odliczenia		
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	21 530	45 596
Podatek dochodowy według stawki 19%	4 091	8 663
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	4 091	8 665
- ujęty w rachunku zysków i strat	4 091	8 665
- ujęty w kapitale własnym	-	-

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	-	-

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący działalności zaniechanej	-	-

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Bieżący podatek dochodowy:	4 091	8 665
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 091	8 665
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Podatek odroczony:	4 109	8 447
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	4 109	8 447
Razem	8 200	17 112

Kalkulacja efektywnej stopy podatkowej

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Zysk brutto	40 804	87 919
Podatek dochodowy wg obowiązującej stawki podatku dochodowego 19%	7 753	16 705
Otrzymane dotacje wyłączone z podstawy opodatkowania		
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych	-43	-82
Dochody wolne od podatku i inne odliczenia od dochodu		-2
Koszty niepodatkowe będące kosztami księgowymi	456	491
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	34	
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej 20,1 % (2009: 19 %)	8 200	17 112

18. Zysk (strata) na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

W związku z planowanymi emisjami akcji i obligacji, opisanymi w nacie 56 – wydarzenia po dacie bilansowej zysk w przyszłości może ulec rozwodnieniu.

Zysk (strata) netto:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	36 362	32 889
Zyski (straty) netto jednostek zależnych	34 332	38 271
Korekty konsolidacyjne	-38 090	-353
Zysk (strata) netto Grupy Kapitałowej	32 604	70 807

Zysk przypadający na jedną akcję:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	32 604	70 807
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zyski jednostek stowarzyszonych	-	-
Zysk netto roku obrotowego	32 604	70 807
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk netto zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	32 604	70 807
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	32 586	70 052
Liczba wyemitowanych akcji (w sztukach)	160 105 480	160 105 480
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	160 105 480	160 105 480
Wpływ rozwodnienia:		
Opcje na akcje	-	-
Umarzalne akcje uprzywilejowane	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	160 105 480	160 105 480

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
- podstawowy	0,20	0,44
- rozwodniony	0,20	0,44

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
- podstawowy	0,20	0,44
- rozwodniony	0,20	0,44

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
- podstawowy	0,20	0,44
- rozwodniony	0,20	0,44

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Struktura środków trwałych:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Środki trwałe, w tym:	92 559	97 165
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	6 844	6 913
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6 764	5 531
- urządzenia techniczne i maszyny	35 958	40 186
- środki transportu	41 110	43 069
- inne środki trwałe	1 883	1 466
Środki trwałe w budowie	2 555	1 469
Razem	95 114	98 634

Na rzeczowych aktywach trwałych ustanowiono zabezpieczenia, co zostało szczegółowo opisane w notcie nr 52.

Tabele ruchu środków trwałych:

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	-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

Rok obrotowy kończący się 31.12.2009 r. Przekształcone	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek roku	13 692	14 746	19 712	1 810	2 129	52 089
Zwiększenia	417	25 184	19 758	128	12 226	57 713
Inne	-1 944	366	180	46	-368	-1 720
Przesunięcia	708	4 138	7 628	25	-12 499	-
Zbycie	-	-3	-15	-24	-	-42
Likwidacja	-108	-	-	-24	-19	-151
Amortyzacja	-321	-4 245	-4 194	-495	-	-9 255
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto na koniec roku	12 444	40 186	43 069	1 466	1 469	98 634
Stan na 31.12.2009 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	22 183	77 040	76 374	6 921	1 469	183 987
Umorzenie	-9 739	-36 854	-33 305	-5 455	-	-85 353
Wartość księgowa netto	12 444	40 186	43 069	1 466	1 469	98 634

Struktura własnościowa środków trwałych:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Własne	92 515	96 502
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	2 599	2 132
Razem	95 114	98 634

Środki trwałe wykorzystywane na podstawie umów leasingu finansowego:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	2 599	2 132

W oparciu o prawo wieczystego użytkowania gruntów Grupa posiada grunty o wartości 26 551 tys. zł. Informacje o zabezpieczeniach na gruntach są zawarte w notce 52.

20. Nieruchomości inwestycyjne

Poniższa tabela przedstawia zmiany nieruchomości inwestycyjnych w trakcie roku:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:	4 785	5 338
- grunty	4 258	4811
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Grunty		
Stan na początek roku obrotowego	4 258	4 811
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-553
- sprzedaż	-	-553
Stan na koniec roku obrotowego	4 258	4 258
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
Stan na początek roku obrotowego	527	527
Stan na koniec roku obrotowego	527	527
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:		
- grunty	4 258	4 258
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie:	1 119	1 119
- grunty	592	592
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Grunty		
Stan na początek roku obrotowego	592	592
Stan na koniec roku obrotowego	592	592
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
Stan na początek roku obrotowego	527	527
Zwiększenia (z tytułu)	13	13
- amortyzacja w okresie	13	13
Zmniejszenia (z tytułu)	-13	-13
- inne zmniejszenia	-13	-13
Stan na koniec roku obrotowego	527	527
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie:	1 119	1 119
- grunty	592	592
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	527	527
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:	3 666	4 219
- grunty	3 666	4 219
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	3 666	3 666
- grunty	3 666	3 666

21. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji, według spółek:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji, według spółek		
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	2 051	2 051
Torprojekt Sp. z o.o.	822	-
Razem	2 873	2 051

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 notce 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 r. 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.

Ujęta powyżej wartość firmy wynika ze spodziewanego w wyniku nabycia jednostki zależnej efektu synergii i nie zawiera w sobie innych dających się wyodrębnić wartości niematerialnych. W związku z połączeniem PRK-7 S.A. z Jednostką Dominującą wartość firmy stanowi składnik wartości niematerialnych

Wartość firmy powstała na skutek nabycia spółki Torprojekt Sp. z o.o. na dzień przejęcia

	Wartość godziwa w momencie przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	157
Wartości niematerialne	112
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	619
Pozostałe aktywa	241
Razem aktywa	1 129
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	237
Rozliczenia międzyokresowe	150
Pozostałe zobowiązania	41
Razem zobowiązania	428
Wartość godziwa aktywów netto	701
Udział w aktywach netto jednostki dominującej	578
Cena nabycia	1 400
Wartość firmy	822

W dniu 4 listopada 2010 roku Trakcja Polska S.A. zakupiła 82,35% udziałów spółki Torprojekt Sp. z o.o. za kwotę 1 400 tys. zł. W wyniku nabycia powyższych udziałów rozpoznano w skonsolidowanym sprawozdaniu wartość firmy w kwocie 822 tys. zł. W związku z nabyciem spółki Torprojekt Sp. z o.o. Trakcja Polska S.A. przejęła środki pieniężne w kwocie 206 tys. zł.

Ujęta powyżej wartość firmy wynika ze spodziewanego w wyniku nabycia jednostki zależnej efektu synergii i zawiera w sobie innych dających się wyodrębnić wartości niematerialnych.

22. Test na utratę wartości firmy

Grupa wykazuje na dzień bilansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy o łącznej wartości 54.335 tys. zł (31.12.2009: 53.513 tys. zł), która została ujęta w następujących pozycjach bilansowych:

- wartość firmy z konsolidacji – 2.873 tys. zł (31.12.2009: 2.051 tys. zł),
- wartości niematerialne – 51.462 tys. zł (31.12.2009: 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 31.12.2010 r. 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 dokonany 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 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 Polska S.A. oparto na planach inwestycyjnych PKP PLK S.A. (opublikowanych do roku 2014). 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 Polska S.A. przyjęto stopę wzrostu 2% (2009: 2%), natomiast dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. założono stopę wzrostu 2% (2009: 0,25%). W wyliczeniach przyjęto ubruttowione stopy dyskontowe, 9,2% dla spółki Trakcja Polska S.A. (2009: 10,9%) oraz 7,4% dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. (2009: 9,7%).

Na podstawie przeprowadzonego testu na utratę wartości dotyczącego 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.

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 (31.12.2009: 2.051 tys. zł) oraz z tytułu nabycia udziałów w spółce Torprojekt sp. z o.o. o wartości 822 tys. zł. Grupa uznała na dzień bilansowy, że nie zachodzi potrzeba dokonania odpisu z tytułu utraty wartości wartości firmy i z uwagi na jej niską wartość wynoszącą łącznie 2.873 tys. zł nie przeprowadziła testu na utratę wartości.

23. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Koszty zakończonych prac rozwojowych	755	17
Wartość firmy	51 462	51 462
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	342	158
- oprogramowanie komputerowe	342	158
Inne wartości niematerialne i prawne	-	-
Wartości niematerialne w budowie	2 116	1 415
Razem	54 675	53 052

Tabele ruchu wartości niematerialnych:

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 księgowa 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 księgowa 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 księgowa netto	755	51 462	342	-	-	2 116	54 675

Struktura własnościowa wartości niematerialnych:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Własne	54 675	53 052
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
Razem	54 675	53 052

Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Wartość bilansowa wartości firmy powstałej w wyniku połączenia	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość bilansowa wartości firmy powstałej w wyniku połączenia	-	-

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 w wyniku połączenia Jednostki Dominującej z PRK-7 S.A. została opisana w nocie nr 21.

24. Aktywa finansowe

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych:

Na dzień 31.12.2010 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	Wrocław	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	30.11.2004	52 305	52 305	100,00%	100,00%
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	działalność developerska	jednostka zależna / metoda pełna	01.07.2003	10 200	10 200	100,00%	100,00%
TORPROJEKT Sp. z o.o.	Warszawa	działalność projektowa	jednostka zależna / metoda pełna	04.11.2010	1 400	1 400	82,35%	82,35%
Razem					63 905	63 905		

Na dzień 31.12.2009 r. Przekształcone

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	Wrocław	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	30.11.2004	50 340	50 340	96,79%	96,79%
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	działalność developerska	jednostka zależna / metoda pełna	01.07.2003	10 200	10 200	100,00%	100,00%
Razem					60 540	60 540		

Nota ta ma charakter prezentacyjny – pokazuje wartość akcji (udziałów) według cen nabycia oraz ich wartość bilansową w poszczególnych spółkach zależnych Grupy Kapitałowej Trakcja Polska. Wartości bilansowe akcji (udziałów) wykazane są w sprawozdaniach jednostkowych, natomiast w bilansie skonsolidowanym wartość ta jest wyeliminowana.

Aktywa finansowe:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	22 540	21 402
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	22 540	21 402
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	11 278	3 433
Kaucja pod gwarancję bankową	10 101	3 433
Udzielone pożyczki	201	-
Inne	976	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Kaucja pod gwarancję bankową	-	-
Udzielone pożyczki	-	-
Inne	-	-
Razem	33 818	24 835
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	1 182	256
- zaliczane do aktywów obrotowych	32 635	24 579

Pożyczki Spółek Grupy wobec podmiotów powiązanych:

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonej pożyczki	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2010r.
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	20 000	28.06.2010	30.04.2012	5,58%	700
PRK 7 Nieruchomości	PRKiI	2 500	21.11.2007 Aneks nr 11 z 31.12.2010	31.03.2011	WIBOR 3M+2%	1 000
Bahn Technik	PRKiI	200	03.12.2010	31.05.2011	6,13%	200
Razem						1 900

25. Inwestycje w jednostce wspólnie kontrolowanej i stowarzyszonej**Jednostki wspólnie kontrolowane**

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 2010 roku i za rok obrotowy zakończony tą datą, udział Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostki wspólnie kontrolowanej, które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, przedstawiał się następująco:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Aktywa obrotowe	4 316	6 630
Aktywa trwałe	2 416	5 175
	6 732	11 805
Zobowiązania krótkoterminowe	-3 209	-5 468
Zobowiązania długoterminowe	-	-
	3 523	6 337
Przychody ze sprzedaży	7 937	11 401
Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów	-7 004	-11 362
Koszty ogólnego zarządu	-506	-1 156
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-12	-173
Wynik na działalności finansowej	9	81
Wynik brutto	400	-1 209
Podatek dochodowy	86	-176
Wynik netto	314	-1 033

Jednostki stowarzyszone

Grupa posiada 40,68% udziału w spółce Eco-Wind Construction S.A., która zajmuje się wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej.

Eco – Wind Construction S.A. uznana jest za jednostkę stowarzyszoną. Dodatkowe informacje na temat nabycia akcji tej spółki zawarte zostały w nocie poniżej. Spółka w 2010 roku dokonała ostatecznego rozliczenia wartości firmy w oparciu o aktywa netto ustalone w wartości godziwej na dzień nabycia. Wartość godziwa aktywów netto została oszacowana na podstawie realizowanych projektów przez tą spółkę.

Wylczenie wartości firmy prezentowane we wcześniej publikowanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych miało charakter tymczasowy z uwagi na trwający proces wyceny do wartości godziwych aktywów Spółki Eco Wind Construction S.A.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano ostatecznego ustalenia wartości firmy Eco Wind Construction S.A. będącej nadwyżką ceny nabycia nad wartością aktywów netto wycenionych w wartościach godziwych.

Ostateczna kalkulacja wartości firmy jednostki stowarzyszonej:

	Dane przekształcone 30.06.2009
Całkowita ilość akcji Eco - Wind Construction S.A. (w szt.)	80 475 040
Ilość akcji zakupionych (w szt.)	32 737 520
Udział %	40,68%
Cena nabycia	35 475
Aktywa netto Eco-Wind Construction w wartości godziwej	65 591
Aktywa netto przypadające na Grupę	26 682
Wartość firmy jednostki stowarzyszonej	8 793

Udziały Spółki zostały nabyte w czerwcu 2009 roku.

	Udziały lub akcje 31.12.2010	Udziały lub akcje 31.12.2009 <u>Przekształcone</u>
Stan na początek okresu	35 603	-
Zwiększenia	-	35 603
- nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	-	35 465
- zmiana aktywów netto przypadająca na Grupę	-	138
Zmniejszenia	176	-
- zmiana aktywów netto przypadająca na Grupę	176	-
Stan na koniec okresu	35 427	35 603

26. Pochodne instrumenty finansowe

	31.12.2010	31.12.2009 <u>Przekształcone</u>
Terminowe kontrakty walutowe		
Zabezpieczające wartość godziwą (aktywa)	-	-
Zabezpieczające wartość godziwą (zobowiązania)	-	6 725
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	-	-
- zaliczane do aktywów obrotowych	-	-
- zaliczane do zobowiązań długoterminowych	-	-
- zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych	-	6 725

27. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	19 158	28 512
- odniesionych na wynik finansowy	15 689	24 699
- odniesionych na kapitał własny	3 469	3 813
Zwiększenia		
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	12 912	18 692
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	140	4 251
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-	2 895
- zarachowanych odsetek	23	32
- rezerw na zobowiązania	3 220	2 652
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	292	308
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	73	1 848
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	-	13
- przewidywanej straty na kontraktach	57	1 795
- kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów dotyczących kontraktów	2 220	3 228
- wynagrodzeń niewypłaconych	280	566
- strata podatkowa	6 197	-
- różnica pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	164	158
- innych pozycji	246	946
Odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	-	282
- w związku ze stratą podatkową	-	200
- w związku z dyskontem zobowiązań	-	82
Odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	15	-
- innych pozycji	15	-
Zmniejszenia		
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z odwróceniem ujemnych różnic przejściowych (z tytułu)	-12 036	-27 849
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-1 448	-8 867
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-1 278	-8 154
- zarachowanych odsetek	-312	-773
- rezerw na zobowiązania	-2 465	-2 492
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	-390	-125
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-141	-4 463
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	-2	-2
- kosztów NKUP dotyczących niewypłaconych wynagrodzeń	-418	-1 108
- kosztów NKUP dotyczących kontraktów	-2 793	-537
- różnica pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	-145	-142
- przewidywana strata na kontraktach	-1 867	-509
- innych pozycji	-250	-677
- strata podatkowa	-527	-
Odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	-	-135
- w związku z dyskontem należności	-	-135
Odniesione na kapitał własny w związku z odwróceniem ujemnych różnic przejściowych (z tytułu)	-415	-344
- innych pozycji	-415	-344
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	19 634	19 158
- odniesionych na wynik finansowy	16 565	15 689
- odniesionych na kapitał własny	3 069	3 469

28. Rozliczenia międzyokresowe

Struktura rodzajowa rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	6 800	2 000
- ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe	5 293	936
- remonty	-	-
- zapłacone prowizje	179	25
- legitymacje PKP	347	212
dodatnia różnica pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	68	184
naprawa rewizyjna wagonów, lokomotyw	913	643
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	231	234
Razem	7 031	2 234

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Długoterminowe	2 018	553
Krótkoterminowe	5 013	1 681
Razem	7 031	2 234

29. Zapasy

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Materiały	40 526	13 897
Półprodukty i produkty w toku	51 093	22 594
Produkty gotowe	4 111	25 631
Towary	11 382	11 657
Zapasy przeznaczone do odsprzedaży	4 079	4 256
Razem, zapasy brutto	111 191	78 035
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-1 970	-2 491
Materiały	38 557	11 406
Półprodukty i produkty w toku	51 093	22 594
Produkty gotowe	4 111	25 631
Towary	11 381	11 657
Zapasy przeznaczone do odsprzedaży	4 079	4 256
Razem zapasy netto	109 221	75 544

Na zapasach ustanowiono zabezpieczenia, zgodnie z notą 52.

30. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, przed zdyskontowaniem	111 744	75 782
Dyskonto należności	-	-
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	111 744	75 782
w tym:		
- należności od jednostek powiązanych	1	595
Należności budżetowe	303	321
Zakup akcji PRKiI	-	1 921
Wadium	-	2
Należności dochodzone na drodze sądowej	-	423
Upadłości i sprzedaż wierzytelności	-	248
Pozostałe należności od osób trzecich	1 259	478
Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	113 306	79 175
Odpisy aktualizujące wartość należności	-1 373	-1 824
Razem	111 933	77 351

Dyskontowanie należności:

Grupa odstąpiła od prezentowania dyskonta należności ze względu na małą istotność.

Należności od podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 54.

Należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Należności z tytułu dostaw i usług netto		
Wymagalne do 12 miesięcy	110 742	72 192
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	61	2 491
Dyskonto należności	-	-
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	110 803	74 683

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 42,5% całkowitej kwoty należności Grupy Trakcja Polska stanowią należności od PKP PLK S.A.

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:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Stan na początek okresu	1 824	2 740
Zwiększenia	285	856
Utworzenie	285	856
Zmniejszenia	-736	-1 772
Wykorzystanie	-351	-1 044
Rozwiązanie	-385	-728
Stan na koniec okresu	1 373	1 824

Struktura przeterminowanych, lecz ściągalnych należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Do 1 miesiąca	12 248	3 950
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 390	1 761
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	58	224
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	258
Powyżej 1 roku	142	197
Razem, przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	13 838	6 390

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

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
W walucie polskiej	110 983	62 373
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN, w tym:	2 322	16 803
w EUR	2 322	16 803
Razem	113 305	79 176

Należności z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Do 1 miesiąca	40 187	45 366
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	47 595	19 809
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 941	627
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	121	-
Powyżej 1 roku	121	2 491
Należności przeterminowane	14 779	7 489
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	111 744	75 782
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-941	-1 099
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto	110 803	74 683

Należności dochodzone na drodze sądowej:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Należności dochodzone na drodze sądowej	430	423
Odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej	-430	-423
Razem	-	-

Należności budżetowe:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Należności budżetowe	303	321
Odpis aktualizujący wartość należności budżetowych	-	-300
Razem	303	21

Należności pozostałe:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Inne należności	1258	478
Odpis aktualizujący wartość innych należności	-1	-2
Razem	1 257	476

31. 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 2010 roku Grupa Kapitałowa Trakcja Polska dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi krótkoterminowymi środkami kredytowymi w wysokości 20 337 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2009 roku 9 361 tys. zł.

Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
W walucie polskiej	222 953	180 105
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN, w tym:	11 356	24 016
w EUR	11 356	24 016
Razem	234 309	204 121

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych zostało przedstawione w nocie nr 48.

32. Kontrakty budowlane

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	447 235	702 819
Koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	382 733	590 525
Zysk / (strata) brutto	64 502	112 294

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	7 860	10 487
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	31 676	2 623
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	14 989	150
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	84 515	-
Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	22	-

Ujęcie w bilansie:

wśród aktywów obrotowych

Kontrakty budowlane	46 665	2 773
---------------------	--------	-------

wśród zobowiązań krótkoterminowych

Kontrakty budowlane	92 397	10 487
---------------------	--------	--------

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.

33. 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 upływnianie 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.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	12 miesięcy do 31.12.2010	12 miesięcy do 31.12.2009
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,54	0,61
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,88	1,73
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,46	0,39
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,87	0,63

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

34. Kapitał własny

Kapitał podstawowy:

	31.12.2010	31.12.2009
	Wartość nominalna 0,10 zł	Przekształcone Wartość nominalna 0,10 zł
Akcje zwykłe serii A	1 599 480	1 599 480
Akcje zwykłe serii B	-	-
Akcje zwykłe serii C	83 180 870	83 180 870
Akcje zwykłe serii D	19 516 280	19 516 280
Akcje zwykłe serii E	25 808 850	25 808 850
Akcje zwykłe serii F	30 000 000	30 000 000
Razem, w sztukach	160 105 480	160 105 480

Na dzień bilansowy zarejestrowany kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosił 16.010.548 zł. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone. Pod koniec roku 2007 nastąpił split 1:10. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi.

Zmiany kapitału podstawowego w okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

	Liczba w sztukach	Wartość
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	160 105 480	16 011
Emisja akcji	-	-
Umorzenie akcji	-	-
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	160 105 480	16 011
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	160 105 480	16 011
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	160 105 480	16 011

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.	81 065 510	50,63%	81 065 510	50,63%
ING	15 181 893	9,48%	15 181 893	9,48%
Pozostali akcjonariusze	63 858 077	39,89%	63 858 077	39,89%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	100,00%	160 105 480	100,00%

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

Kapitały rezerwowe:

Inne kapitały niż kapitał podstawowy zostały utworzone z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną. Ponadto, inne kapitały powstały też z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, które zostały przeznaczone na rozwój jednostki dominującej w drodze decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jak również w wyniku przejęć i połączeń ze spółkami zależnymi. Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, który zasila się 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. W 2004 roku kapitał zapasowy jednostki dominującej uległ podwyższeniu na skutek umorzenia akcji własnych wykupionych od akcjonariusza – spółki Projekt-Bud.

Na podstawie Uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Trakcja Polska – PKRE S.A. z dnia 29 września 2003 roku utworzono kapitał rezerwowi z przeznaczeniem na sfinansowanie wypłaty dywidendy.

W skład kapitałów rezerwowych wchodzi również różnica z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych.

Zmiany kapitału własnego ujętego w pozycji „Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej” przedstawia poniższa tabela:

	Emisja akcji serii C przy połączeniu PKRE i Trakcja Polska	Emisja akcji serii D	Emisja akcji serii F w związku z wejściem na GPW	Nakłady poniesione w związku z emisją akcji	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	55 260	22 053	117 000	-8 501	185 812
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	55 260	22 053	117 000	-8 501	185 812
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	55 260	22 053	117 000	-8 501	185 812
Na dzień 31 grudnia 2009 roku	55 260	22 053	117 000	-8 501	185 812

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.

Niepodzielony wynik finansowy:

Statutowe sprawozdania finansowe wszystkich jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym są przygotowywane zgodnie z MSSF. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Dywidendy wypłacone i zadeklarowane:

W dniu 24 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Trakcja Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2008.

Zysk netto za rok obrotowy 2008 w kwocie 27 949 732,54zł podzielono w następujący sposób:

- kwota 16 010 548,00 została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy;
- pozostała kwota 11 939 184,54 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

W podziale zysku brało udział 160 105 480 akcji serii A, B, C, D, E, F. Dywidenda na jedną akcję wynosiła 0,10 zł. Dzień dywidendy został ustalony na 30 lipca 2009 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na 15 września 2009 roku.

W dniu 20 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Trakcja Polska 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.

35. Udziały niesprawujące kontroli

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Stan na początek okresu	7 483	5 411
Zwiększenia, w tym:	141	1 745
- korekty kapitału	-	-
- udział w wyniku finansowym	18	1 255
- korekty konsolidacyjne	-	-
- pozostałe	123	490
Zmniejszenia, w tym:	7 483	(327)
- udział w wyniku finansowym	-	-499
- pozostałe	7 483	172
- korekty przekształceniowe	-	-
Stan na koniec okresu	141	7 483

36. Zobowiązania długoterminowe

Struktura zobowiązań długoterminowych:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	28 791	43 111
Rezerwy	1 008	400
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 724	7 696
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 463	9 778
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	18	52
Razem	52 004	61 037

37. Struktura walutowa zobowiązań długoterminowych

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
W walucie polskiej	34 814	39 922
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN, w tym:	17 190	21 115
w EUR	17 190	21 115
Razem	52 004	61 037

38. Rezerwy

	Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	Rezerwa na zobowią- zania sporne	Rezerwa na roboty popraw- kowe	Rezerwa na premię	Rezerwa na badanie bilansu	Pozo- stałe 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
Rok obrotowy kończący się							
31.12.2009 r. Przekształcone							
Stan na 1.01.2009 r.	1 696	4 077	8 265	421	348	529	15 336
Ujęte w rachunku zysków i strat:							
- utworzenie rezerwy	-	10 314	5 318	3 376	325	11	19 344
- przesunięcia pomiędzy kategoriami	-1 481	-	1 481	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	-2 262	-2 452	-21	-40	-6	-4 781
- wykorzystanie rezerwy	-215	-1 568	-7 643	-400	-330	-27	-10 183
Razem	-1 696	6 484	-3 296	2 955	-45	-22	4 380
Stan na 31.12.2009 r.	-	10 561	4 969	3 376	303	507	19 716

39. Struktura wiekowa rezerw

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Długoterminowe	1 008	400
Krótkoterminowe	11 924	19 316
Razem	12 932	19 716

40. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	Rezerwa na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na niewykorzy- stane urlopy	Rezerwa na inne świadcz.	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2010					
<i>r.</i>					
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
- przesunięcia pomiędzy kategoriami					-
- 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
Rok obrotowy kończący się 31.12.2009					
<i>r. Przekształcone</i>			3 087		
Stan na 1.01.2009 r.	2 128	5 814	3 067	-	11 009
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	1 475	3 001	1 088	-	5 564
- przesunięcia pomiędzy kategoriami					-
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-327	-1 319	-1 064	-	-2 710
- wykorzystanie rezerwy	-41	-545	-81	-	-667
Razem	1 107	1 137	-57	-	2 187
Stan na 31.12.2009 r.	3 235	6 951	3 010	-	13 196

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Długoterminowe	7 724	7 696
Krótkoterminowe	5 471	5 500
Razem	13 195	13 196

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 2009 przyjęto stopę dyskontową 5,53 %, natomiast na koniec roku 2010 stopę dyskontową 5,37%. Oczekiwany wzrost wynagrodzeń ustalono na poziomie 1% (31.12.2009).

41. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	9 778	10 493
- odniesionej na wynik finansowy	3 063	5 375
- odniesionej na kapitał własny	6 715	5 118
Zwiększenia		
Odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	6 319	5 405
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	4 280	2 193
- różnicy pomiędzy kosztami zarachowanymi a poniesionymi	-	-
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	216	219
- zarachowanych odsetek	57	227
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	1 264	683
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	450	1 972
- w związku z dyskontem zobowiązań	-	21
- innych pozycji	52	90
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	-	2 282
- korekty błędów podstawowych	-	247
- innych pozycji	-	2 035
Zmniejszenia		
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 338	-7 717
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	545	-1 622
- zarachowanych odsetek	86	-163
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	91	-174
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	511	-3 529
- inne pozycje	105	-2 229
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	296	-685
- korekty błędów podstawowych	-	-458
- inne	296	-227
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	14 463	9 778
- odniesionej na wynik finansowy	8 044	3 063
- odniesionej na kapitał własny	6 419	6 715

42. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Kredyty bankowe	27 274	42 199
- kredyt inwestycyjny	27 274	42 199
- naliczone odsetki	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 517	912
Razem	28 791	43 111

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Kredyty bankowe	26 176	14 283
- kredyt inwestycyjny	26 176	14 283
- naliczone odsetki	-	-
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	198	411
- kwota główna	198	411
- naliczone odsetki	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 185	520
Razem	27 559	15 214
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	56 350	58 325

Zaciągnięte kredyty jednostki dominującej oraz kredyty pozostałych spółek Grupy przedstawione są w poniższej tabeli:

Kredyty jednostki dominującej:

Nazwa podmiotu	Kwota kredytu	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowane	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010
Bank PEKAO S.A.	55 000 tys. PLN	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007	30.11.2012	WIBOR 1M+0,55%	21 083 tys. PLN w tym: 10 083 - zobow. długoterm., 11 000 - zobow. krótkoterm.
Razem						21 083 tys. PLN

GRUPA KAPITAŁOWA TRAKCJA POLSKA

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku
(dane w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Kredyty i pożyczki pozostałych spółek z Grupy:

PRKiI S.A. BRE Bank S.A.	1 000 tys.PLN	Kredyt w rachunku bieżącym	22.03. 2000r. Aneks nr 23 z 22.10.2010r.	20.10.2011	WIBOR O/N+2,0%	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. Kredyt Bank S.A.	do 500 tys.PLN	Limit kredytowy w rachunku bieżącym	13.07.1999r. Aneks nr 18 z 27.05.2010r.	22.05.2011	WIBOR O/N +3,5%	-
PRKiI S.A. Nordea Bank Polska S.A.	5 914 tys. EUR co stanowi 23 421 tys. PLN	Kredyt inwestycyjny w walucie	09.02.2009	07.02.2014	EURIBOR 1M+2,5%	4 843 tys. EUR co stanowi 19 180 tys.PLN
PRKiI S.A. Nordea Bank Polska S.A.	562 tys. EUR co stanowi 226 tys. PLN	Kredyt inwestycyjny w walucie	06.07.2009	31.07.2012	EURIBOR 1M+3,1%	297 tys. EUR co stanowi 1 178 tys. PLN
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. Leonard Weiss International GmbH	54 tys. EUR co stanowi 198 tys. PLN	Pożyczka	30.11.2009	30.11.2011	3%	54 tys. EUR co stanowi 198 tys.PLN
PRK 7 NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. BOŚ BANK S.A.	30 847 tys.PLN	Kredyt obrotowy nieodnawialny złotowy	22.06.2010	28.02.2012	WIBOR O/N +1,95%	12 011 tys.PLN
Razem						32 567 tys. PLN
Razem Grupa						53 650 tys. PLN

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
W walucie polskiej	35 995	33 927
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN, w tym:	20 355	24 398
w EUR	20 355	24 398
Razem	56 350	58 325

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	140 825	84 992
Dyskonto zobowiązań	-	-
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	140 825	84 992
w tym:		
- zobowiązania od jednostek powiązanych	-	144
Zobowiązania budżetowe	13 320	13 344
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 879	1 941
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	411	358
Pozostałe zobowiązania wobec osób powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem	156 435	100 635

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 54.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem		
Wymagalne do 12 miesięcy	138 744	82 489
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	2 081	2 503
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług po zdyskontowaniu	140 825	84 992

Dyskontowanie zobowiązań:

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

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

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
W walucie polskiej	152 556	86 149
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN, w tym:	3 879	14 486
w EUR	3 879	14 486
Razem	156 435	100 635

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

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
W okresie 1 roku	526	404
W okresie od 1 do 5 lat	610	550
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	1 136	954

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

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	1 340	595
W okresie od 1 do 5 lat	1 596	951
Powyżej 5 lat	-	-
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem	2 936	1 546
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	-233	-121
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	2 703	1 425
W okresie 1 roku	1 188	519
W okresie od 1 do 5 lat	1 515	906
Powyżej 5 lat	-	-
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	2 703	1 425

45. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-	-
- wynagrodzenia, w tym premie i nagrody, należne za rok obrotowy	-	-
- inne koszty	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	304	3
Razem	304	3

46. Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	304	3
Razem	304	3

47. 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 – krótkoterminowe pożyczki udzielane jednostkom spoza Grupy Kapitałowej,
- aktywa dostępne do sprzedaży – akcje Dolnośląskiego Konsorcjum Handlowo-Finansowego S.A., objęte w całości odpisem aktualizującym,
- zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu – pożyczka od podmiotu powiązanego, kredyty bankowe 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 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku była równa ich wartości bilansowej. W roku 2010 wycena instrumentów finansowych wykazana w rachunku zysków i strat wyniosła 3 593 tys. zł. natomiast w roku 2009 analogiczna wartość wyniosła 624 tys. zł.

	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	Aktywa finans. dostępne do sprzedaży	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
Nabycie, założenie, zaciągnięcie	-	20 234	201	46 133	-	14 196
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

<i>Przekształcone</i>	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiąz. finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należn. własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finans. dostępne do sprzedaży	Zobowiąz. finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Stan na dzień 1.01.2009 r.	-	34 400	-	53 932	-	44 863
Zwiększenia	21 402	110 268	-	-19 408	-	28 988
Nabycie, założenie, zaciągnięcie	-	103 016	-	843	-	28 988
Wycena	1 151	7 252	-	-	-	-
Przekwalifikowanie	20 251	-	-	-20 251	-	-
Zmniejszenia	-	-137 943	-	-31 092	-	-15 526
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-	-126 537	-	-28 143	-	-13 918
Wycena	-	-11 406	-	-2 949	-	-1 608
Przekwalifikowanie	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2009 r.	21 402	6 725	-	3 432	-	58 325
w tym:						
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej						
zaliczone do aktywów trwałych						
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	256	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	256	-	-
zaliczone do aktywów obrotowych						
Pozostałe aktywa finansowe	21 402	-	-	3 177	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Razem	21 402	-	-	3 177	-	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	-	42 199
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	912
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	43 111
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	-	14 694
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	520
Pochodne instrumenty finansowe	-	6 725	-	-	-	-
Razem	-	6 725	-	-	-	15 214

Hierarchia wartości godziwej klas instrumentów finansowych:

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	-	-	-	-

	31.12.2009	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	21 402	21 402	-	-

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2009	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Walutowe kontrakty terminowe	6 725	-	6 725	-

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 nie pochodzące z aktywnych rynków.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 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

Grupa zawiera kontrakty w walucie polskiej, w związku z tym nie jest narażona na wahania kursów walutowych. Grupa na dzień 31 grudnia 2010 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Fluktuacje na rynku walutowym nałożone na przesunięcia w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy Grupy. Zyski i straty ustalone na dzień rozliczenia wykazywane są w rachunku zysków i strat jako element przychodów ze sprzedaży (straty redukują przychody ze sprzedaży).

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 walutowe – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności kursu złotego do euro na wynik finansowy Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku poprzez zmianę marż na kontraktach denominowanych w euro, przy założeniu pozostania pozostałych wielkości bez zmian.

Wpływ na wynik finansowy Grupy Trakcja Polska z tytułu zmiany marż na kontraktach w euro na 31.12.2010 r.:

	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

Wpływ na wynik finansowy Grupy Trakcja Polska z tytułu zmiany marż na kontraktach w euro na 31.12.2009 r.:

	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 odroczoney	Łącznie
+	0,20 PLN/EUR	4,3082	1 370	260	1 109
+	0,10 PLN/EUR	4,2082	686	130	556
-	0,10 PLN/EUR	4,0082	-687	-130	-556
-	0,20 PLN/EUR	3,9082	-1 376	-261	-1 115

Należy podkreślić, że negatywny wpływ zmian kursu na marże na kontraktach byłby częściowo zniwelowany wzrostem wyceny z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe. Nie liczona jest wrażliwość wyceny zabezpieczeń walutowych gdyż jest to niewykonalne.

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 Polska 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 2010 roku występuje ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych w odniesieniu do oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę Trakcja Polska. Szczegółowe informacje na temat kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę zawarte są w nocie 42.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności stopy procentowej na wynik finansowy Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku. W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, zmiany stóp procentowych oszacowane zostały na dzień 31.12.2010 r. oraz na dzień 31.12.2009 r. na poziomie -1/+1 punktu procentowego.

	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 netto (wartość bieżąca)	110 803	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	140 825	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wartość nominalna/oprocentowanie)	234 309	1 548	-1 548
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	56 350	-505	505
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		1 043	-1 043
Podatek odroczony		198	-198
Razem		844	-844

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2009 roku	
		+ 100 pb (PLN, EUR)	- 100 pb (PLN, EUR)
Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	74 683	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	84 992	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wartość nominalna/oprocentowanie)	204 121	1 699	-1 699
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	58 325	-605	605
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		1 095	-1 095
Podatek odroczony		208	-208
Razem		887	-887

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 Polska na ryzyko kredytowe (bez uwzględnienia zabezpieczeń). Ponieważ na dzień bilansowy 42,5% całkowitej kwoty należności Grupy stanowią należności od PKP PLK S.A. (31.12.2009: 61,4%) istnieje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

48. 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:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Środki pieniężne w kasie	78	77
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	4 618	4 785
Inne środki pieniężne-lokaty do 3 m-cy	229 613	199 259
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Razem	234 309	204 121
Lokaty korygujące wartość środków pieniężnych na koniec okresu	-27 958	-18 500
Środki pieniężne na koniec okresu	206 351	185 621

Różnice kursowe i odsetki wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych dotyczące działalności finansowej:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Przychody finansowe z tytułu odsetek	7 052	9 431
Koszty finansowe z tytułu odsetek	2 197	2 683
Wynik finansowy z tytułu odsetek	4 855	6 748
w tym dotyczących działalności operacyjnej	-	-
Odsetki i dywidendy netto	4 855	6 748
	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych	10 163	40 213
Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych	10 825	35 983
Wynik finansowy z tytułu różnic kursowych	-662	4 230
w tym dotyczących działalności operacyjnej	-	-
Różnice kursowe	-662	4 230

49. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Należności warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	50 632	2 114
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	45 005	-
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	5 627	2 114
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	38 162	21 257
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	32 569	13 661
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	5 593	7 596
Należności	-	8
Razem należności warunkowe	88 794	23 371
Zobowiązania warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	45 788	28 048
Udzielonych gwarancji i poręczeń	45 005	27 265
Weksli własnych	783	783
Hipotek kaucyjnych	-	-
Hipotek zwykłych	-	-
Cesji wierzytelności	-	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	-	-
Kaucji	-	-
Pozostałych zobowiązań	-	-
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	983 391	408 747
Udzielonych gwarancji i poręczeń	438 038	135 153
Weksli własnych	351 733	146 777
Hipotek kaucyjnych	24 424	20 108
Hipotek zwykłych	34 727	3 880
Cesji wierzytelności	-	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	79 846	53 275
Kaucji	10 008	3 356
Pozostałych zobowiązań	44 615	46 198
Razem zobowiązania warunkowe	1 029 179	436 795

W załączniku do niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczono zestawienie gwarancji, poręczeń (w tym poręczeń wzajemnych) i weksli Grupy Kapitałowej.

W wyniku podpisanych z pracownikami i Członkami Zarządu umów o pracę Grupa na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 1.477 tys. zł (31.12.2009: 1.206 tys. zł) i zobowiązania warunkowe w wysokości 4.495 tys. zł (31.12.2009: 4.037 tys. zł).

Zobowiązania warunkowe jednostki stowarzyszonej przypadające na Grupę wynoszą 9 216 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 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 2010 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

50. Istotne sprawy sądowe i sporne

Sprawa została wszczęta przeciwko PRK-7 S.A., której następcą prawnym jest Trakcja Polska S.A. Postępowanie w przedmiocie złożonych w dniu 26 oraz 27 lipca 2007 roku przez Wspólnotę Mieszkaniową Kazimierza Deyny 7 w Warszawie oraz osobę fizyczną odwołań od decyzji zatwierdzającej projekt budowlany i wydającej pozwolenie na budowę zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z garażem podziemnym wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną na terenie działek położonych przy ul. gen. Pełczyńskiego w Warszawie. W związku z planowaną przez PRK - 7 S.A. inwestycją deweloperską w Warszawie w rejonie ul. Pełczyńskiego, została wydana z upoważnienia Prezydenta m.st. Warszawy, w dniu 9 lipca 2007 roku, decyzja o pozwoleniu na budowę (numer 504/Bem/2007, znak: AM-BK/7353/13/07/ME). Od powyższej decyzji Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 w Warszawie odwołała się kwestionując prawo PRK - 7 S.A. do realizacji inwestycji na jednej z działek (nr ew. 111/31 z obręb 6-11-02). W ramach toczącego przed Wojewodą Mazowieckim postępowania odwoławczego PRK - 7 S.A. podniosła, że z aktu notarialnego dotyczącego nabycia nieruchomości, na której ma być prowadzona inwestycja wynika, że każdoczesnemu użytkownikowi wieczystemu nieruchomości przysługuje prawo przejazdu i przechodu przez tą działkę oraz prawo dysponowania tą działką na cele budowlane, a w szczególności prawo do wybudowania na tej działce drogi, chodnika, sieci ciepłej, energetycznej, wodociągowej i kanalizacyjnej, gazowej teletechnicznej oraz przyłączenia ich do infrastruktury i budynków, które w ramach realizacji tej inwestycji zostaną wybudowane. W związku z powyższym w ocenie PRK 7 Nieruchomości roszczenia Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 są bepodstawne. Dnia 14 stycznia 2008 r. PRK - 7 S.A. otrzymała decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą pozwolenie na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I-szej instancji. W związku z powyższym Inwestor dnia 12 lutego 2008 r. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wnosząc o uchylenie decyzji w całości zarzucając organowi wydającemu decyzję rażące naruszenie prawa materialnego i procesowego. W dniu 27 maja 2008 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą decyzję Prezydenta m. st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania.

W uzasadnieniu wyroku WSA wskazał m.in. że Wojewoda Mazowiecki wydając decyzję o uchyleniu decyzji Prezydenta m.st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę, przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania, naruszył przepisy postępowania administracyjnego. Sąd wskazał również, że przekazując sprawę do ponownego rozpoznania Wojewoda Mazowiecki powinien uzasadnić konieczność przeprowadzenia postępowania wyjaśniającego w całości lub w znacznej części, jak również wykazać z jakich przyczyn sam nie przeprowadził postępowania uzupełniającego.

W dniu 23 lipca 2008 roku Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny, złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA.

WSA oddalił skargę Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny z uwagi na to, że skarga nie została właściwie opłacona. Sprawa została przekazana Wojewodzie Mazowieckiemu do ponownego rozpatrzenia.

Dnia 12 listopada 2008 PRK – 7 S.A. otrzymała Decyzję Wojewody Mazowieckiego (znak WI.ISMS/7144-WB/18/07) utrzymującą w mocy Decyzję o pozwoleniu na budowę, wydaną na rzecz PRK – 7 S.A.

W dniu 19 grudnia 2008 roku Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 złożyła na wyżej wymienioną decyzję Wojewody Mazowieckiego skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, zarzucając jej naruszenie przepisów postępowania – art. 10 § 1 KPA poprzez jego niezastosowanie oraz prawa materialnego – art. 32 ust. 4 pkt 2 Prawa Budowlanego poprzez jego błędną wykładnię.

W dniu 16 marca 2009 roku PRK – 7 S.A. WSA odpowiedź na powyższą skargę wnosząc o jej oddalenie, jako że w opinii Spółki skarga ta była bepodstawna.

Wyrokiem z dnia 3 kwietnia 2009 roku WSA oddalił skargę Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 na decyzję Wojewody Mazowieckiego utrzymującą w mocy decyzję Prezydenta m. st. Warszawy z dnia 9 lipca 2007 roku udzielającą PRK – 7 S.A. pozwolenia na budowę. W uzasadnieniu wyroku WSA wskazał, że Wojewoda Mazowiecki nie dopuścił się uchybień zarzucanych przez Wspólnotę Mieszkaniową Deyny 7.

Zgodnie z posiadanymi przez nas informacjami Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 złożyła skargę kasacyjną od wyroku WSA. Dnia 23 Września 2009 r. Trakcja Polska S.A. (następca prawny po połączeniu z PRK – 7 S.A.) złożyła w NSA odpowiedź na skargę kasacyjną. W chwili obecnej Trakcja Polska S.A. oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. było w sporze sądowym z Łużycką Kopalnią Bazaltu „Księginki” S.A. w Lubaniu występując przeciwko niej z roszczeniem o odszkodowanie z tytułu dostarczenia wadliwego tłucznia bazaltowego przeznaczonego do budowy torów na szlaku Legnica-Miłkowice. Wartość odszkodowania wynosi 313 tys. zł. Na dzień 31.12.2010 r., po odrzuceniu przez Sąd Apelacyjny apelacji kopalni, został utrzymany w mocy wyrok sądu Okręgowego w Legnicy zasądający od kopalni dochodzoną kwotę na rzecz PRKiL SA. Został złożony wniosek o wypis wyroku i klauzulę wykonalności w celu wszczęcia egzekucji. Dnia 4 stycznia 2011 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu stwierdził, że powyższy wyrok uprawnia do egzekucji. W dniach 10 i 11 lutego 2011 r. na rachunek bankowy PRKiL SA wpłynęła zasądzona kwota wraz z należnymi odsetkami.

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. było jeszcze w drugim sporze z Łużycką Kopalnią Bazaltu „Księginki” S.A. w Lubaniu w związku z roszczeniem o zwrot kosztów poniesionych na wymianę wadliwego tłucznia dostarczonego przez kopalnię przeznaczonego do budowy torów na szlaku Pieńsk-Jędrzychowice. Wartość przedmiotu sporu to 343 tys. zł. Na dzień 31.12.2010 r., po odrzuceniu przez Sąd Apelacyjny apelacji kopalni, został utrzymany w mocy wyrok sądu Okręgowego w Legnicy zasądający od kopalni

dochodzoną kwotę na rzecz PRKiL S.A. Został złożony wniosek o wypis wyroku i klauzulę wykonalności w celu wszczęcia egzekucji. Dnia 25 stycznia 2011 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu stwierdził, że powyższy wyrok uprawnia do egzekucji.

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. jest w sporze z Przedsiębiorstwem Budowlanym FAMBUD Sp. z o.o. w Wołowie. Przedmiotem sporu jest brakująca część zapłaty tytułu umowy –zlecenia robót i usług w zakresie wyizolowania sieci trakcyjnej. Wartość przedmiotu sporu – 366 tys. zł. W dniu 28 października 2010 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu X wydział Gospodarczy wydał wyrok zasądający od strony pozwanej na rzecz PRKiL S.A. kwotę 366 tys. zł wraz z należnymi odsetkami. Do dnia 31.12.2010 r. PRKiL S.A. nie otrzymało zasądzonej kwoty.

51. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych (KSH), organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Prawo do uczestnictwa w dywidendzie mają wszystkie akcje. Propozycję podziału zysku zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd. Zgodnie z art. 395 § 1 KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Wszystkie akcje Spółki dominującej, w tym akcje nowej emisji – Serii F, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy i uprawnienia do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia tych akcji. Spółka realizuje strategię, zgodnie, z którą większość zysku jest zatrzymywana i przeznaczana na rozwój. Po przeprowadzeniu oferty publicznej Spółka przewiduje kontynuację strategii rozwoju. Zarząd zamierza przeznaczyć wypracowany zysk w pierwszej kolejności na rozwój Spółki. Jeżeli jednak poziom zysku za dany rok przewyższać będzie wartość planów inwestycyjnych Spółki, Zarząd Spółki będzie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę pozostałego zysku w formie dywidendy.

Polityka wypłaty dywidend podlegać będzie okresowej weryfikacji, a jakiegokolwiek przyszłe decyzje co do wypłaty dywidend będą zależały od uczestników Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów obowiązującego prawa.

W dniu 24 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Trakcja Polska S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2008.

Zysk netto za rok obrotowy 2008 w kwocie 27 949 732,54zł podzielono w następujący sposób:

- kwota 16 010 548,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy;

- pozostała kwota 11 939 184,54 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

W podziale zysku brało udział 160 105 480 akcji serii A, B, C, D, E, F. Dywidenda na jedną akcję wynosiła 0,10 zł. Dzień dywidendy został ustalony na 30 lipca 2009 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na 15 września 2009 roku.

W dniu 20 lipca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Trakcja Polska 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.

52. Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	31.12.2010	31.12.2009
		Przekształcone
Rzeczowe aktywa trwałe	55 269	68 532
Zapasy	46 771	-
Inne	11 243	4 606
Razem	113 283	73 138

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa miała ustanowione następujące zabezpieczenia na swoich aktywach:

I. Hipoteki

Spółka	Kwota obciążenia hipotecznego	Obciążona nieruchomość	Przedmiot zabezpieczenia hipotecznego	Uwagi
TP	9 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 11	Gwarancje ubezpieczeniowe	Hipoteka kaucyjna, rzeczowe aktywa trwałe
PRKiI	3 880	Nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. Kniaziewicza 19	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka zwykła; rzeczowe aktywa trwałe
PRK 7 Nieruchomości	30 847	Nieruchomości położone w : Warszawie przy ul. Pełczyńskiego, Markach oraz Skierdach	Kredyt obrotowy nieodnawialny złotowy (BOŚ Bank)	Hipoteka łączna zwykła: zapasy
PRK 7 Nieruchomości	15 424	Nieruchomości położone w : Warszawie przy ul. Pełczyńskiego, Markach oraz Skierdach	Kredyt obrotowy nieodnawialny złotowy (BOŚ Bank)	Hipoteka łączna kaucyjna: zapasy
Razem	59 151			

II. Umowy przewłaszczenia na środkach trwałych

Spółka	Kwota obciążenia	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
PRKiI	1 250	Gwarancja udzielona przez Gerling PTU S.A.	Gwarancje ubezpieczeniowe
Razem	1 250		

III. Zastaw rejestrowy

Spółka	Kwota obciążenia	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
BT	500	Gwarancja ubezpieczeniowa udzielona przez STU Ergo Hestia	Obciążone aktywo: zapasy
PRKiI	39 606	Oczyszczarka tłucznia (wpis do rejestru Sądu Gospodarczego)	Obciążone aktywo: rzeczowe aktywa trwałe
PRKiI	2 783	Suwnice bramowe (wpis do rejestru Sądu Gospodarczego)	Obciążone aktywo: rzeczowe aktywa trwałe
Razem	42 889		

IV. Kaucje

Spółka	Kwota obciążenia	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
TP	9 573	Gwarancja zwrotu zaliczki udzielona przez Nordea Bank Polska S.A.	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w Nordea Bank Polska S.A..
TP	137	Gwarancja udzielona przez Generali PTU SA	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BPS;
TP	42	Zabezpieczenie należytego wykonania umowy	Obciążone aktywo: Kaucja zdeponowana w PKP PLK
TP	28	Zabezpieczenie należytego wykonania umowy	Obciążone aktywo: Kaucja zdeponowana w PKP PLK
TP	213	Zabezpieczenie gwarancji terminowej płatności do umowy najmu	Obciążone aktywo : Kaucja zdeponowana w banku BPH
Razem	9 993		

53. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Działalność zaniechana nie wystąpiła w Grupie na dzień 31.12.2010r. i 31.12.2009r.

54. Informacje na temat podmiotów powiązanych

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Trakcja Polska S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych wymienionych w poniższej tabeli.

Nazwa	Kraj pochodzenia	Procentowy udział w kapitale zakładowym	
		31.12.2010	31.12.2009
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., Wrocław	Polska	100,00%	96,79%
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o., Warszawa	Polska	100,00%	100,00%
Torprojekt Sp. z o.o., Warszawa	Polska	82,35%	-

Poniższa tabela przedstawia jednostki współzależne od PRKil S.A.

Jednostka	Kraj pochodzenia	Procentowy udział w kapitale zakładowym	
		31.12.2010	31.12.2009
Bahn Technik Sp. z o.o., Wrocław	Polska	50,00%	50,00%

Trakcja Polska 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	1.01-31.12.2010	10	58	-	-	-	75
	1.01-31.12.2009	494	125	-	-	1	259
Vaditerra	1.01-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
	1.01-31.12.2009	-	-	-	-	-	-
Spółki stowarzyszone:							
Eco-Wind	1.01-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
Construction S.A.	1.01-31.12.2009	-	-	-	-	-	-
Razem							
	1.01-31.12.2010	10	58	-	-	-	75
	1.01-31.12.2009	494	125	-	-	1	259

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 powiązan.	Zobowiązani a wobec podmiotów powiąz.	Udzielone pożyczki	Otrzymane pożyczki
Akcjonariusze jednostki					
Comsa	31.12.2010	1	-	-	-
	31.12.2009	595	144	-	-
Vaditerra	31.12.2010	-	-	-	-
	31.12.2009	-	-	-	-
Spółki stowarzyszone:					
Eco-Wind	31.12.2010	-	-	-	-
Construction S.A.	31.12.2009	-	2 250	-	-
Razem					
	31.12.2010	1	-	-	-
	31.12.2009	595	2 394	-	-

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 Polskiej 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 2010 roku, ani w latach poprzednich.

W roku 2010 nie zawarto istotnych transakcji z kadrą kierowniczą Grupy.

55. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i członków organów nadzorujących

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.

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Zarząd jednostki dominującej	4 128	4 076
Rada Nadzorcza	120	120
Zarząd – jednostki zależne lub stowarzyszone	1 255	1 164
Rada Nadzorcza – jednostki zależne lub stowarzyszone	155	138
Razem	5 658	5 498

56. 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 17 marca 2011 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Istotne wydarzenia w okresie 2010 roku:*Umowy na usługi budowlane:*

- W dniu 26 lutego 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z podmiotem zależnym spółką PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. umowę o roboty budowlane – generalne wykonawstwo. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynków wraz z infrastrukturą techniczną i projektem. Wartość umowy netto: 41.563.000 zł.
- W dniu 26 kwietnia 2010 roku spółka zależna Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu zawarła jako lider Konsorcjum umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wykonanie zamówienia na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych objętych zadaniem: „Modernizacja linii kolejowej nr 358 na odcinku Zbąszynek – Czerwieńsk z budową łącznicy kolejowej Pomorsko – Przylep omijającej stację Czerwieńsk – Etap I”. Wartość umowy netto 57 565 711,77 zł.
- W dniu 31 maja 2010 r. Spółka, jako lider „Konsorcjum Trakcja Polska” w składzie: Trakcja Polska S.A., Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., EIFFAGE CONSTRUCTION CESKA REPUBLIKA s.r.o., ZUE S.A., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o., Zakład Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu sp. z o.o. w wyniku postępowania przeprowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego, zawarło z: PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Targowa 74, 03-734 Warszawa umowę na wykonanie zamówienia na: wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość kontraktu netto : 781 123 909,43 zł.
- W dniu 30 czerwca 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z Partnerem Konsorcjum Trakcja Polska - EIFFAGE CONSTRUCTION CESKA REPUBLIKA s.r.o., umowę na realizację części: robót torowych, robót odwodnieniowych, robót drogowych, robót kubaturowych, peronów, obiektów inżynieryjnych oraz robót sanitarnych zewnętrznych w ramach projektu: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość umowy netto: 40 494 340,49 zł.
- W dniu 27 lipca 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. umowę na wykonanie branżowych robót specjalistycznych wraz z przygotowaniem projektów wykonawczych i podwykonawczych urządzeń sterowania ruchem kolejowym w ramach projektu: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość umowy netto: 76 800 000,00 zł.
- W dniu 30 lipca 2010 roku Spółka zależna Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kniaziewiczza 19 zawarła z Gminą Wrocław w imieniu i na której rzecz działają Wrocławskie Inwestycje Sp. z o.o. dwie umowy w ramach zadania: „Budowa zintegrowanego węzła przesiadkowego w rejonie Stadionu EURO 2012 – węzeł Stadion EURO 2012 –zad. 5.2. w ramach projektu Zintegrowany System Transportu Szynowego w Aglomeracji i we Wrocławiu – etap I”. Wartość netto umów wynosi: 36.773.297,64 zł.
- W dniu 20 sierpnia 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła umowę z ZUE S.A. umowę wykonawczą na wykonanie części robót branżowych w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość kontraktu netto: 125 523 614,11 zł.
- W dniu 30 sierpnia 2010 roku Spółka zawarła z Partnerem Konsorcjum Trakcja Polska – spółką Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej Sp. z o.o. umowę na wykonanie części robót branżowych, w tym robót: torowych, odwodnieniowych, drogowych i inżynieryjnych w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość kontraktu netto : 47 956 031,45 zł.
- W dniu 6 września 2010 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z Partnerem Konsorcjum spółką Zakład Robót Komunikacyjnych – DOM w Poznaniu Sp. z o.o. umowę na wykonanie części robót branżowych w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość kontraktu netto : 34 527 726,03 zł.
- W dniu 28 września 2010 roku podmiot zależny Spółki, Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu zawarł z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę konsorcjum w składzie: Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. jako Pełnomocnik konsorcjum i Przedsiębiorstwo Budownictwa Kolejowego i Inżynieryjnego INFRAKOL s.c. jako Partner konsorcjum oraz Kolejowe Zakłady Nawierzchniowe Bieżanów Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac branżowych związanych z modernizacją układu torowego i elementów infrastruktury kolejowej na stacji Wrocław Główny w ramach zadania: „Modernizacja układu torowego i elementów infrastruktury kolejowej w obrębie stacji Wrocław Główny”. Łączna wartość umowy netto: 40 231 046,81 zł.
- W dniu 11 października 2010 roku Spółka zawarła z podmiotem powiązanym, spółką Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Partner Konsorcjum Trakcja Polska) umowę na wykonanie części robót branżowych w ramach zadania : „Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POLiŚ 7.1-41: Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość umowy netto: 138 911 462,89 zł.

- W dniu 2 listopada 2010 roku Spółka jako Partner Konsorcjum w składzie: Firma Budowlano – Drogowa MTM S.A. (Pełnomocnik Konsorcjum), Trakcja Polska S.A. (Partner Konsorcjum) zawarła z Gminą Miasta Gdańska w Gdańsku umowę reprezentowaną przez Gdańskie Inwestycje Komunalne sp. z o.o. oraz Dyrektora Dyrekcji Rozbudowy Miasta Gdańska w Gdańsku umowę w ramach zadania: Kompleksowe wykonanie robót budowlano - montażowych w zakresie: Budowy linii tramwajowej w dzielnicy Gdańsk Południe od pętli Chełm przez ul. Witosa, ul. Nową Łódzką do węzła integracyjnego „Nowa Łódzka” zadanie 1.1, w ramach Gdańskiego Projektu Komunikacji Miejskiej – etap III A oraz budowy ulicy Nowej Łódzkiej w Gdańsku, dofinansowana z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Pomorskiego na lata 2007 – 2013. Wartość umowy netto: 90 952 104,86 zł, w tym wartość robót Trakcji Polskiej S.A. wynosi 35 384 274,40 zł.
- W dniu 2 listopada 2010 roku Trakcja Polska S.A. jako Pełnomocnik konsorcjum w składzie: Trakcja Polska S.A. (Pełnomocnik konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o. (Partner konsorcjum) zawarło z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Centrum Realizacji Inwestycji umowę 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. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Wykonawcę prac branżowych związanych z zaprojektowaniem i wykonaniem robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000. Wartość umowy netto: 588 694 569,27 zł.
- W dniu 29 listopada 2010 roku Spółka zależna Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kniaziewicza 19 zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę na wykonanie prac branżowych związanych z zaprojektowaniem i wykonaniem robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Sędziszów Małopolski – Rzeszów Zachodni w km 133,600 – 154,900 w ramach projektu: „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III. Wartość umowy netto: 297 974 900,00 zł.
- W dniu 30 listopada 2010 roku podmiot zależny Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kniaziewicza 19 jako Pełnomocnik konsorcjum w składzie: Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. (Pełnomocnik), Jan Paruch i Sławomir Paruch prowadzący Przedsiębiorstwo Budownictwa Kolejowego i Inżynierskiego „INFRAKOL” (Partner) oraz Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Karkowie Sp. z o.o. zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę na wykonanie prac branżowych w ramach zadania: „Modernizacja linii kolejowej E 30, etap II odcinek Zabrze – Katowice – Kraków, przetarg nr 1 – Modernizacja odcinków: Jaworzno Szczakowa – Trzebinia (km 15,810 – 29,110 linii nr 133), Jaworzno – Szczakowa – Sosnowiec Jęzor (km 0,000 – 6,847 linii 134). Wartość umowy netto: 299 963 650,00 zł.
- W dniu 30 listopada 2010 roku Spółka zawarła z Partnerem Konsorcjum, spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. umowę wykonawczą, dotyczącą realizacji części robót branżowych, dotyczących wykonania robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji 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” . Wartość umowy netto: 105 951 702,82 zł. Umowa została zawarta w związku z ograniczeniem zakresu umowy wykonawczej zawartej z ZUE S.A.
- W dniu 16 grudnia 2010 roku Spółka zależna Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kniaziewicza 19 jako Pełnomocnik konsorcjum w składzie: Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. (Pełnomocnik konsorcjum), Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie spółka z o.o. (Partner konsorcjum) zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę na wykonanie prac branżowych związanych z zaprojektowaniem i wykonaniem robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Dębica – Sędziszów Małopolski w km 111,500 – 133,600 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”; Przetarg 2.2. Wartość umowy netto wynosi: 409 169 400,00 zł.

Inne istotne wydarzenia:

- W dniu 26 stycznia 2010 roku zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A., podmiotu zależnego od Spółki Trakcja Polska S.A. mocą uchwały unieważnił dokumenty akcji akcjonariuszy mniejszościowych oraz wydał Spółce akcje wykupione przez akcjonariuszy mniejszościowych. Na podstawie Uchwały oraz faktycznego przejęcia akcji, Spółka stała się właścicielem 41.126 akcji PRKiL S.A., wykupionych za łączną kwotę 1.945.671,06 zł. W wyniku wyżej wymienionego zdarzenia oraz wcześniejszej transakcji nabycia akcji PRKiL S.A. Spółka stała się właścicielem 100% akcji imiennych spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Kniaźewicza 19 oraz objęła 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu PRKiL S.A. Akcje posiadają wartość nominalną 2,05 zł każda, to jest łączną wartość nominalną 2.628.417,75 zł.
- W dniu 23 czerwca 2010 roku podmiot zależny, PRK 7 NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego złotowego z przeznaczeniem na finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją I etapu budowy osiedla mieszkaniowego w Warszawie przy ul. Pełczyńskiego. Kwota kredytu wynosi 30 847 000 zł, okres kredytu: 23.06.2010 r. do 28.02.2012 r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: hipoteka łączna zwykła oraz kaucyjna na nieruchomościach będących własnością PRK 7 Nieruchomości, co do których przysługuje prawo użytkowania wieczystego, cesja praw polisy ubezpieczeniowej w zakresie ryzyk budowlanych nieruchomości przy ul. Pełczyńskiego w Warszawie opatrzona datą pewną, a po zakończeniu inwestycji cesja praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej nieruchomość zabudowaną, weksel własny In blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz rachunku zastrzeżonego danego przedsięwzięcia, blokada rachunku zastrzeżonego dla przedsięwzięcia oraz niepotwierdzona cesja wierzytelności z tytułu sprzedaży lokali i innych pomieszczeń zlokalizowanych w kredytowanej inwestycji.
- W dniu 2 sierpnia 2010 roku Spółka zawarła z Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni umowę o udzielenie gwarancji bankowej. Bank udzielił gwarancji zwrotu zaliczki do łącznej kwoty 95.297.116,95 zł na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Gwarancją zabezpieczać będzie zwrot zaliczki przewidzianej w umowie na wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji 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.
- W dniu 18 listopada 2010 roku pomiędzy Spółką Trakcja Polska S.A., Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. została zawarta warunkowa umowa określająca zasady utworzenia wspólnej grupy kapitałowej. Umowa przewidywała nabycie przez Spółkę do 100% akcji Tiltra Group AB, do 96,84% akcji AB Kauno Tiltai oraz 22% udziałów w Silentio Sp. z o.o. jednak nie mniej niż 75% akcji Tiltra Group AB oraz nie mniej niż 75% akcji AB Kauno Tiltai, za łączną cenę wynoszącą nie więcej niż 777.536.000 PLN. Cena Akcji Tiltry może podlegać proporcjonalnej redukcji, jeżeli nie wszystkie Akcje Tiltry zostaną nabyte przez Spółkę. Cena Akcji Tiltry może zostać też pomniejszona o kwotę przewidywanych wpływów z transakcji sprzedaży nieznaczających aktywów przez AB Kauno Tiltai, jeżeli taka sprzedaż nie nastąpi przed Zamknięciem Transakcji. Zapłata Ceny Akcji Tiltry nastąpi w drodze potrącenia wierzytelności Spółki wobec Akcjonariuszy Grupy Tiltra z ceną emisyjną akcji Spółki, z ceną emisyjną warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę, oraz ceną emisyjną obligacji. Nadwyżka w wysokości nie wyższej niż 152.000.000 PLN zostanie uiszczona przez Spółkę w gotówce. Umowa przewiduje emisję przez Spółkę: 72.000.000 warrantów subskrypcyjnych oraz 72.000.000 nowych akcji, które zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra w dniu Zamknięcia Transakcji, emisję przez Spółkę obligacji na łączną kwotę 297.216.000 PLN. Wszystkie obligacje zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra. Sfinalizowanie transakcji nastąpi po spełnieniu n/w warunków zawieszających określonych w umowie: uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na nabycie akcji Tiltry, podjęcie uchwał przez Walne Zgromadzenie o emisji akcji oraz podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i zarejestrowaniu podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, podjęcia uchwał przez KDPW w sprawie emisji akcji i obligacji, udzielenie przez instytucje finansowe finansujące Spółki z Grupy Tiltra zgody na transakcje przewidziane umową.

Wydarzenia po dacie bilansowej**Inne istotne wydarzenia:**

- W dniu 19 stycznia 2011 roku spełnił się jeden z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji dotyczącej nabycia akcji Grupy Tiltra. 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 Tiltra.
- W dniu 28.01.2011 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 Tiltai 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 Tiltai Group AB.
- W dniu 14 lutego 2011 roku Spółka 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.

57. 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.

58. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej kształtowało się następująco:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Zarząd jednostki dominującej	5	5
Zarządy jednostek z Grupy	6	5
Administracja	136	136
Dział sprzedaży	31	28
Pion produkcji	848	890
Pozostali	12	14
Razem	1 038	1 078

59. 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:

	31.12.2010	31.12.2009 Przekształcone
Pożyczki udzielone pracownikom	1 322	1 168
Środki pieniężne	287	274
RMK	-	-
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-1 656	-1 440
Saldo po skompensowaniu	-47	2
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	1 183	1 176

60. Informacja 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 2010 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 2010 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
- Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2010	31.12.2009
Z tytułu umowy o badanie sprawozdania finansowego	186	160
Z tytułu umowy o przegląd sprawozdania finansowego	99	110
Z tytułu umowy o doradztwo podatkowe		
Z tytułu innych umów	35	36
Razem	320	306

Zarząd Trakcja Polska S.A.:

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

Warszawa, 17 marca 2011 roku

Załącznik do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W uzupełnieniu danych zamieszczonych w nocie nr 52 Dodatkowych informacji i objaśnień zawartych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poniżej zamieszczono zestawienie gwarancji, poręczeń oraz weksli własnych Grupy Kapitałowej Trakcja Polska na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Udzielone gwarancje i poręczenia

Trakcja Polska S.A.

Beneficjent	Kwota gwarancji	Waluta	Przedmiot gwarancji	Data wystawienia	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PRK w Krakowie	57	PLN	Usunięcie wad i usterek	06-01-01	09-12-31	Allianz
PKP PLK S.A.	201	EUR	Usunięcie wad i usterek	09-01-01	10-01-28	Allianz
PKP PLK S.A.	1 993	PLN	Należyte wykonanie robót	07-03-14	10-03-20	Allianz
PKP PLK S.A.	5 597	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-08-01	09-12-31	PTU SA
PKP Energetyka	448	PLN	Należyte wykonanie robót oraz usunięcia wad	07-11-26	09-12-31	Allianz
PKP PLK S.A.	53	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-07-19	09-12-31	Allianz
PKP PLK S.A.	49	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-07-29	09-12-31	Allianz
PKP PLK S.A.	8 489	EUR	Należyte wykonanie robót	08-06-17	10-08-25	Allianz
PKP PLK S.A.	131	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-12-15	13-01-14	PZU
PKP PLK S.A.	1 402	EUR	Zwrot zaliczki	08-11-19	10-02-28	Bank Handlowy
PKP PLK S.A.	600	PLN	Wadium	09-08-25	10-03-23	Warta
Polimex-Mostostal S.A.	449	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-07-28	10-03-07	Allianz
PKP Szybka Kolej Miejska	681	PLN	Należyte wykonanie robót	09-05-20	10-06-18	Allianz
Zarząd Dróg i Zieleni w Gdańsku	137	PLN	Usunięcie wad i usterek	06-07-21	11-08-05	Generali
Gmina Miasta Gdańska	180	PLN	Usunięcie wad i usterek	07-10-16	10-10-31	Generali
PKP Intercity S.A.	1 209	PLN	Usunięcie wad i usterek	09-05-21	11-05-20	Gerling
PKP Intercity S.A.	770	PLN	Usunięcie wad i usterek	09-05-21	11-05-20	Gerling
PKP PLK S.A.	2 195	PLN	Usunięcia wad i usterek	09-11-15	12-11-14	Gerling
PKP PLK S.A.	1 265	EUR	Zwrot kwot zatrzymanych	09-11-06	10-01-15	BPH
PKP PLK S.A.	786	EUR	Zwrot kwot zatrzymanych	09-11-06	10-01-15	BPH
PKP PLK S.A.	2 322	PLN	Należyte wykonanie robót	09-04-16	12-11-30	Gerling
PKP PLK S.A.	19 000	PLN	Wadium	09-11-27	10-03-11	Warta
Złote Tarasy Tower Sp. z o.o.	56	EUR	Terminowej płatności	09-12-01	10-12-01	BPH
PKP PLK S.A.	153	EUR	Zwrot kwot zatrzymanych	09-10-09	10-10-09	BPH
PKP PLK S.A.	15 000	PLN	Wadium	09-12-18	10-03-19	Euler Hermes

Razem tys. PLN 50 871

Razem tys. EUR 12 352

Razem tys. EUR przeliczone na tys.
PLN 50 744

Razem tys. PLN 101 615

Poręczenia wzajemne

Beneficjent	Wysokość poręczenia	Waluta	Przedmiot poręczenia	Data wystawienia	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PRKiI	669	PLN	Usunięcie wad i usterek	07-01-17	12-01-31	Gerling
PRKiI	68	PLN	Usunięcie wad i usterek	07-02-02	12-02-17	Gerling
PRKiI	10	PLN	Usunięcie wad i usterek	07-01-13	11-01-27	Gerling
PRKiI	5 914	EUR	Umowa kredytu inwestycyjnego	09-03-13	14-02-07	Nordea Bank Polska S.A.

Razem tys. PLN 747

Razem tys. EUR 5 914

Razem tys. EUR przeliczone na tys.
PLN 24 296

Razem tys. PLN 25 043

PRKiI S.A.

Beneficjent	Kwota gwarancji w tys.	Waluta	Przedmiot zabezpieczenia	Termin gwarancji
BRE Bank	1 000	PLN	zabezpieczenie umowy kredytowej	11-10-22
BRE LEASING	466	PLN	umowa LEASINGU nr PRKiI/WR/59482/2008	12-09-30
BRE LEASING	196	PLN	umowa LEASINGU nr PRKiI/WR/81256/2009	11-05-26
NORDEA BANK	52	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/030/02/0	12-02-29
NORDEA BANK	106	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/033/02/0	12-03-31

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

GRUPA KAPITAŁOWA TRAKCJA POLSKA

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku

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

NORDEA BANK	170	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/049/02/0	12-03-31
NORDEA BANK	52	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/103/04/0	12-04-30
NORDEA BANK	46	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/104/04/0	12-04-30
NORDEA BANK	81	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/184/05/0	12-05-31
NORDEA BANK	107	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/189/05/0	12-07-31
NORDEA BANK	70	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/212/11	13-12-31
NORDEA BANK	72	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/213/11	13-12-31
NORDEA BANK	69	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/214/11	13-12-31
NORDEA BANK	49 919	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	14-10-01
NORDEA BANK	14 046	PLN	Gwarancja zwrotu zaliczki	12-07-27
EULER HERMES	2 596	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	15-02-15
EULER HERMES	88	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	14-04-04
EULER HERMES	128	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	14-04-04
EULER HERMES	4 908	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	15-05-15
ERGO HESTIA	442	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-08-11
ERGO HESTIA	915	EUR	gwarancja usunięcia wad i usterek	11-02-12
ERGO HESTIA	135	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-01-14
ERGO HESTIA	64	PLN	gwarancja należytego wyk. Umowy	12-01-30
ERGO HESTIA	45	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	11-05-30
ERGO HESTIA	77	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	13-06-14
ERGO HESTIA	10 201	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	15-05-15
ERGO HESTIA	36	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	15-01-30
ERGO HESTIA	137	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	15-01-30
ERGO HESTIA	4 168	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	16-09-15
ERGO HESTIA	448	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	16-09-15
ERGO HESTIA	319	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	16-09-15
ERGO HESTIA	8	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	16-09-15
ERGO HESTIA	36 353	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	15-11-05
GERLING	382	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	11-02-14
GERLING	669	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-01-31
GERLING	68	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-02-17
GERLING	10	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	11-01-27
GERLING	37	EUR	gwarancja usunięcia wad i usterek	11-02-12
PZU	969	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-04-10
PZU	208	EUR	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	12-06-16
PZU	3	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	12-02-13
PZU	595	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	13-01-12
PZU	2 353	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	15-01-14
PZU	18	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	13-09-13
PZU	92	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	14-01-15
PZU	2 400	PLN	Wadium	11-02-01
PZU	70	PLN	gwarancja należytego wyk. Umowy	11-03-31
GENERALI	20 000	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	13-04-04
GENERALI	11 894	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	15-05-14
ALLIANZ	3 512	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	15-12-09
PRKiI	399	PLN	gwarancja należytego wyk. Umowy	13-01-14
PRKiI	1 076	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	14-02-13
PRKiI	6	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	11-12-31
Razem tys. PLN	171 121			
Razem tys. EUR	1 160			
Razem tys. EUR przeliczone na tys PLN	4 594			
Razem PLN	175 715			

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

GRUPA KAPITAŁOWA TRAKCJA POLSKA

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku
(dane w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Weksle

Trakcja Polska S.A.

Beneficjent	Kwota gwarancji	Waluta	Przedmiot gwarancji	Data wystawienia	Termin gwarancji
Elektroskandia SA	400	PLN	Terminowe płatności	02-10-03	bezterminowe
ORLEN S.A.	20	PLN	Terminowe płatności	03-03-06	bezterminowe
Allianz	57	PLN	Usunięcie wad i usterek	05-09-01	09-12-31
Allianz	201	EUR	Usunięcie wad i usterek	09-01-01	10-01-28
Allianz	1 993	PLN	Należyte wykonanie robót	07-03-14	10-03-20
Allianz	674	PLN	Należyte wykonanie robót	07-03-14	10-03-20
Allianz	448	PLN	Należyte wykonanie robót	07-11-26	09-12-31
PTU	5 597	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-08-01	09-07-31
Allianz	53	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-07-19	09-12-31
Allianz	49	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-07-29	09-12-31
Warta	600	PLN	Wadium	09-08-25	10-03-23
Cemex Polska Sp. z o.o.	150	PLN	Zabezpieczenie płatności	06-10-25	09-12-31
BRE Leasing	122	PLN	Zabezpieczenie płatności	07-10-05	10-10-31
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	783	PLN	Należyte wykonanie robót	06-06-24	11-06-23
Allianz	449	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-07-28	10-03-07
Allianz	681	PLN	Należyte wykonanie robót	09-05-20	10-06-18
Gerling	2 194	PLN	Usunięcie wad i usterek	09-11-15	12-11-14
Gerling	1 209	PLN	Usunięcie wad i usterek	09-05-21	11-05-20
Gerling	770	PLN	Usunięcie wad i usterek	09-05-21	11-05-20
Gerling	2 322	PLN	Należyte wykonanie robót	09-04-16	12-11-30
PERI Polska Sp. z o.o.	3 000	PLN	Terminowej płatności	09-11-25	11-12-31
Generali	180	PLN	Usunięcie wad i usterek	07-10-16	10-10-31
Warta	19 000	PLN	Wadium	09-11-27	10-03-11
Euler Hermes	15 000	PLN	Wadium	09-12-18	10-03-19
Allianz	8 489	EUR	Należyte wykonanie robót	08-06-17	10-08-25
PZU	131	PLN	Usunięcie wad i usterek	08-12-15	13-01-14

Razem tys. PLN **63 897 PLN**
Razem tys. EUR **201 EUR**
Razem tys. EUR przeliczone na tys. PLN 825 PLN
Razem tys. PLN 64 722 PLN

PRKiI S.A.

Beneficjent	Kwota gwarancji w tys.	Waluta	Przedmiot zabezpieczenia	Termin gwarancji
BRE Bank	6 000	PLN	zabezpieczenie umowy kredytowej	10-10-22
BRE LEASING	697	PLN	umowa LEASINGU nr PRKIL/WR/59482/2008	12-09-30
BRE LEASING	196	PLN	umowa LEASINGU nr PRKIL/WR/81256/2009	11-05-26
NORDEA BANK	52	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/030/02/0	12-02-29
NORDEA BANK	106	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/033/02/0	12-03-31
NORDEA BANK	170	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/049/02/0	12-03-31
NORDEA BANK	52	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/103/04/0	12-04-30
NORDEA BANK	91	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/104/04/0	12-04-30
NORDEA BANK	81	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/184/05/0	12-05-31
NORDEA BANK	11	PLN	umowa LEASINGU nr 2008/WA/189/05/0	12-07-31
EULER HERMES	2 596	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	15-02-15
EULER HERMES	295	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	14-04-04
EULER HERMES	426	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	14-04-04
EULER HERMES	15 000	PLN	wadium	10-03-30
HESTIA	442	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-08-11
HESTIA	8	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	10-11-14
HESTIA	98	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	10-01-15
HESTIA	915	EUR	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-02-11
HESTIA	135	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	14-01-12
HESTIA	213	PLN	gwarancja należytego wyk. Umowy	12-01-30
HESTIA	45	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	11-05-30
HESTIA	77	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	13-06-14

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

GRUPA KAPITAŁOWA TRAKCJA POLSKA

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku

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

HESTIA	10 201	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	14-10-24
HESTIA	76	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	10-10-15
HESTIA	570	PLN	wadium	10-03-08
HESTIA	430	PLN	wadium	10-03-22
HESTIA	330	PLN	wadium	10-02-16
GERLING	877	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	10-03-31
GERLING	382	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	11-02-14
GERLING	669	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-01-31
GERLING	68	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-02-17
GERLING	10	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	11-01-27
GERLING	123	EUR	gwarancja usunięcia wad i usterek	11-02-12
PZU	969	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	12-04-10
PZU	73	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	10-12-15
PZU	23	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	10-12-15
PZU	92	EUR	gwarancja usunięcia wad i usterek	10-01-25
PZU	208	EUR	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	12-06-16
PZU	252	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	10-12-02
PZU	11	PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	09-12-31
PZU	18	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	13-09-13
PZU	92	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	14-01-15
PZU	70	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	13-08-01
PZU	595	PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	13-01-12
ALLIANZ	500	PLN	wadium	10-01-20
ALLIANZ	2 500	PLN	wadium	10-03-22
TRAKCJA POLSKA S.A.	1 331	PLN	gwarancja należytego wykonania Umowy	12-11-14

Razem tys. PLN 48 941

Razem tys. EUR 1 5902

Razem tys. EUR przeliczone na tys. PLN 6 533

Razem PLN 55 474

Zarząd Trakcja Polska S.A.:

Maciej Radziwiłł

Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan

Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek

Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski

Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła

Główny Księgowy

Warszawa, 17 marca 2011 roku

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



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

GRUPA KAPITAŁOWA

Trakcja Polska

w której jednostką dominującą jest

Trakcja Polska 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 2010 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki Trakcja Polska S.A.

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Trakcja Polska 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 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **32 604** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **32 324** tys. zł;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **754 365** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **20 730** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę **27 294** 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.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

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 wrywkowy - 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 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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.

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 późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 17 marca 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

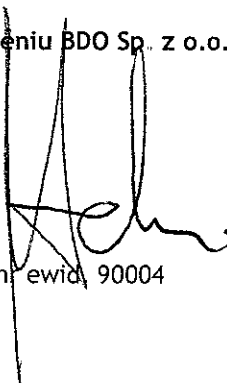
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004





Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

GRUPA KAPITAŁOWA Trakcja Polska

**w której jednostką dominującą jest
Trakcja Polska 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 2010 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	15

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Trakcja Polska Spółka Akcyjna. Spółka używa nazwy skróconej Trakcja Polska S.A.

Poprzednia nazwa 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.

W dniu 22 marca 2010 roku na mocy uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 2 marca 2010 siedziba Spółki została zmieniona z Al. Jana Pawła II nr 11 na ul. Złotą 59 w Warszawie.

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):
 - podstawy 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

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 321 342 tys. zł i składał się z:

– kapitału zakładowego	16 011 tys. zł,
– nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812 tys. zł,
– kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	12 853 tys. zł,
– pozostałych kapitałów rezerwowych	62 927 tys. zł,
– niepodzielonego wyniku finansowego	43 739 tys. zł.

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 16 011 tys. zł i dzielił się na 160 105 480 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.

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)	81 065 510	8 106 551,0	50,63
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 181 893	1 518 189,3	9,48
Pozostali akcjonariusze	63 858 077	6 385 807,7	39,89
	160 105 480	16 010 548	100%

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej wynosiła na dzień bilansowy 185 812 tys. zł i zawierała agio powstałe przy emisji akcji serii C, D i F.

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 62 927 tys. zł.

W dniu 20 lipca 2010 roku na mocy uchwały nr 6A/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjęto decyzję w sprawie podziału wyniku za 2009 rok. Zysk Spółki za 2009 rok w kwocie 32 888 741,76 zł oraz niepodzielony zysk z lat ubiegłych w kwocie 3 597 816,37 zł przeznaczono na kapitał zapasowy.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje kwotę zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych oraz korekty powstałe przy zastosowaniu przez Spółkę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

W dniu 19 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 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.

Powyższa zmiana została zgłoszona i zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 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. |

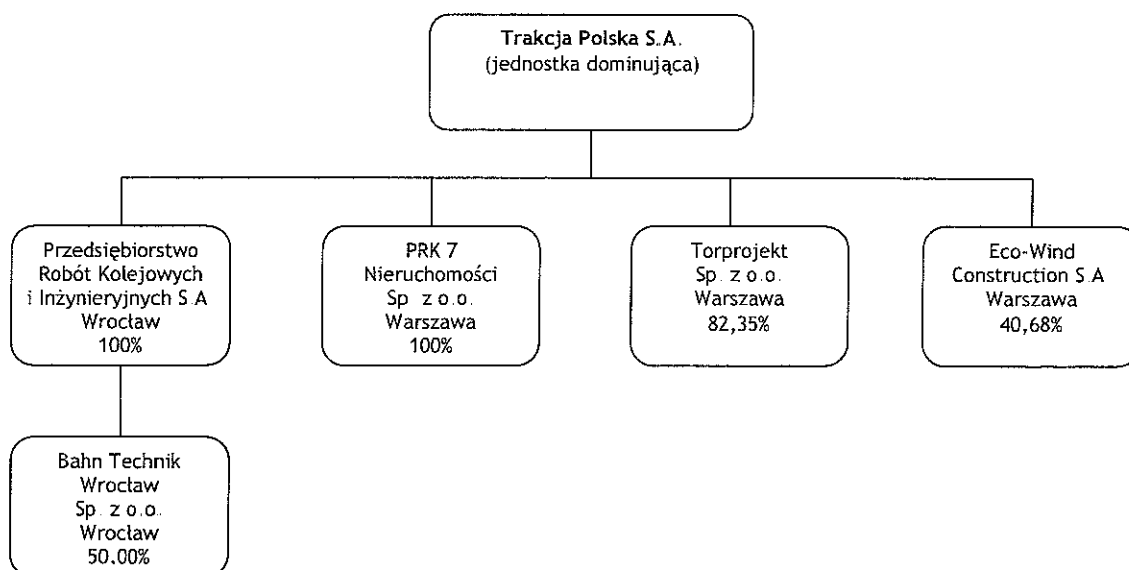
W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Trakcja Polska wchodziły następujące podmioty:

- Trakcja Polska S.A. - jednostka dominująca,
- Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKiI S.A.”, „PRKiI”) - jednostka zależna,
- PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Torprojekt Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. - jednostka współkontrolowana,
- Eco-Wind Construction S.A. („EWC”) - jednostka stowarzyszona.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:



Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. sprawowała spółkontrolę nad spółką Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., w której posiadała 50% udział w kapitale zakładowym.

W badanym roku spółka PRKiI 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. Spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przedmiotem działalności spółki PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. jest działalność deweloperska.

Eco-Wind Construction S.A. działa na rynku energetyki odnawialnej i zajmuje się przygotowywaniem i sprzedażą projektów farm wiatrowych.

W roku 2010 Spółka nabyła 7 000 udziałów w spółce Torprojekt Sp. z o.o., obejmując łącznie 82,35% w kapitale zakładowym tej jednostki. Spółka ta zajmuje się przede wszystkim przygotowywaniem projektów z zakresu budownictwa kolejowego.

2.1 Podmiot dominujący

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku
Suma bilansowa	- 586 807 tys. zł
Wynik finansowy	- 36 362 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	- 34 838 tys. zł
Wzrost stanu środków pieniężnych	- 52 035 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 311 295 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń, z objaśnieniem

W opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska zawarto następujące objaśnienie:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Trakcja Polska. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której jest jednostką dominującą.”

2.2 Podmioty wchodzące w skład Grupy

W skład Grupy Kapitałowej Trakcja Polska na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły następujące podmioty podporządkowane:

Nazwa jednostki	Dzień bilansowy	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.	31 grudnia 2010 roku	BDO Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku	BDO Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń
Torprojekt Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku	-	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku	BDO Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń
Eco-Wind Construction S.A.	31 grudnia 2010 roku	BDO Sp. z o.o.	Nie została wydana do daty niniejszego raportu

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 32 604 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości 32 324 tys. zł;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 754 365 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 20 730 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 27 294 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za 2010 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 Polska S.A. wybrała audytora na mocy uchwały nr 1 z dnia 20 lipca 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 30 lipca 2010 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Maksymika (nr ewidencyjny 11380). Badanie przeprowadzono w siedzibie Jednostki Dominującej od dnia 21 lutego 2011 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 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 2009 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń, z następującym objaśnieniem:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego podlegającego badaniu, zwracamy uwagę na kwestię związaną z rozpoznaniem wartości firmy w wysokości 8 348 tys. zł powstałej w wyniku nabycia mniejszościowego pakietu akcji spółki Eco-Wind Construction S.A., dającego 40,68% udział w kapitale tej jednostki. Początkowe rozliczenie skutków finansowych nabycia akcji w podmiocie stowarzyszonym nastąpiło w oparciu o wartości księgowe aktywów i zobowiązań tej spółki. Ostateczne ustalenie wartości godziwych wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych tej jednostki nastąpi w ciągu roku od dnia rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu na tę jednostkę stowarzyszoną, w związku z czym wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy tej jednostki może ulec zmianie. Szczegółowe informacje związane z nabyciem akcji podmiotu stowarzyszonego przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w nocie nr 25.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 lipca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4 sierpnia 2010 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 1902 z dnia 7 października 2010 roku.

6. Inne istotne informacje

W dniu 18 listopada 2010 roku Jednostka Dominująca zawarła warunkową umowę utworzenia wspólnej grupy kapitałowej z Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. Przedmiotem umowy jest nabycie przez Jednostkę Dominującą do 100% akcji Tiltra Group AB, do 96,84% akcji AB Kauno Tiltai oraz 22% udziałów w Silentio Sp. z o.o. jednak nie mniej niż 75% akcji Tiltra Group AB, nie mniej niż 75% akcji AB Kauno Tiltai za łączną cenę wynoszącą nie więcej niż 777 536 000 zł. Zapłata za powyższe akcje nastąpi w drodze potrącenia wierzytelności Jednostki Dominującej wobec Akcjonariuszy Grupy Tiltra z ceną emisyjną akcji, warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą oraz ceną emisyjną obligacji. Umowa przewiduje zapłatę w gotówce w wysokości niewyższej niż 152 000 000 zł. Sfinalizowanie transakcji nastąpi po spełnieniu warunków zawieszających określonych w umowie. Do daty wydania niniejszego raportu transakcja nie została sfinalizowana.

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	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09 przekształcone*	% sumy bilansowej	31.12.08	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	95 114	12,6%	98 634	16,4%	52 089	6,9%
Nieruchomości inwestycyjne	3 666	0,5%	3 666	0,6%	4 219	0,6%
Wartość firmy z konsolidacji	2 873	0,4%	2 051	0,3%	2 051	0,3%
Wartości niematerialne	54 675	7,2%	53 052	8,8%	51 975	6,9%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	35 427	4,7%	35 603	5,9%	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	1 182	0,2%	256	0,1%	164	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 634	2,6%	19 158	3,2%	28 512	3,7%
Rozliczenia międzyokresowe	2 018	0,3%	553	0,1%	304	0,0%
	214 589	28,5%	212 973	35,4%	139 314	18,4%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	109 221	14,5%	75 544	12,5%	85 662	11,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	111 933	14,8%	77 351	12,8%	132 448	17,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	3 122	0,5%	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	32 635	4,3%	24 579	4,1%	53 769	7,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	234 309	31,1%	204 121	33,9%	313 096	41,5%
Rozliczenia międzyokresowe	5 013	0,6%	1 681	0,3%	2 092	0,3%
Kontrakty budowlane	46 665	6,2%	2 773	0,5%	27 804	3,7%
	539 776	71,5%	389 171	64,6%	614 871	81,6%
SUMA AKTYWÓW	754 365	100,0%	602 144	100,0%	754 185	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	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09 przekształcone*	% sumy bilansowej	31.12.08	% sumy bilansowej
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	404 051	53,6%	369 415	61,4%	311 607	41,3%
Kapitał podstawowy	16 011	2,1%	16 011	2,7%	16 011	2,1%
Nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812	24,7%	185 812	30,9%	185 812	24,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 339	0,3%	2 637	0,4%	2 397	0,3%
Pozostałe kapitały rezerwowe	160 476	21,3%	84 736	14,1%	47 480	6,3%
Niepodzielony wynik finansowy	39 413	5,2%	80 219	13,3%	59 907	7,9%
Udziały niesprawujące kontroli	141	0,0%	7 483	1,2%	5 411	0,7%
Kapitał własny ogółem	404 192	53,6%	376 898	62,6%	317 018	42,0%
Zobowiązania długoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	28 791	3,9%	43 111	7,2%	33 267	4,4%
Rezerwy	1 008	0,1%	400	0,1%	1 768	0,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 724	1,0%	7 696	1,3%	5 859	0,8%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	14 463	1,9%	9 778	1,6%	10 493	1,4%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	7 747	1,0%
Pozostałe zobowiązania	18	0,0%	52	0,0%	46	0,0%
	52 004	6,9%	61 037	10,2%	59 180	7,8%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	27 559	3,7%	15 214	2,5%	11 596	1,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	156 435	20,7%	100 635	16,7%	207 824	27,6%
Rezerwy	11 924	1,6%	19 316	3,2%	13 568	1,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 471	0,7%	5 500	0,9%	5 150	0,7%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 714	0,2%	-	-	19 524	2,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	2 250	0,4%	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	6 725	1,1%	26 653	3,5%
Rozliczenia międzyokresowe	304	0,1%	3	0,0%	370	0,0%
Kontrakty budowlane	92 397	12,2%	10 487	1,7%	90 152	12,1%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	2 365	0,3%	4 079	0,7%	3 150	0,4%
	298 169	39,5%	164 209	27,2%	377 987	50,2%
SUMA PASYWÓW	754 365	100,0%	602 144	100,0%	754 185	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

	2010	% przychodów ze sprzedaży	2009 przekształcone*	% przychodów ze sprzedaży	2008	% przychodów ze sprzedaży
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży	491 163	100,0%	711 624	100,0%	794 711	100,0%
Koszt własny sprzedaży	(421 669)	(85,9%)	(603 638)	(84,8%)	(718 957)	(90,5%)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	69 494	14,1%	107 986	15,2%	75 754	9,5%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(2 410)	(0,5%)	(2 339)	(0,3%)	(1 884)	(0,2%)
Koszty ogólnego zarządu	(24 611)	(5,0%)	(27 183)	(3,8%)	(19 988)	(2,5%)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 636	0,3%	(1 812)	(0,3%)	(958)	(0,1%)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 109	8,9%	76 652	10,8%	52 924	6,7%
Wynik na działalności finansowej	5 235	1,1%	11 140	1,6%	15 067	1,9%
Koszty akwizycji	(8 364)	(1,7%)	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej	(176)	(0,0%)	127	0,0%	-	-
Zysk (strata) brutto	40 804	8,3%	87 919	12,4%	67 991	8,6%
Podatek dochodowy	(8 200)	(1,7%)	(17 112)	(2,4%)	(12 245)	(1,5%)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	32 604	6,6%	70 807	10,0%	55 746	7,1%
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-		-		-	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	32 604	6,6%	70 807	10,0%	55 746	7,1%
Przypisany:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	32 586		71 562		54 695	
Udziałowcom niesprawującym kontroli	18		-755		1 051	

*) 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 - 31.12.10	1.01 - 31.12.09 przekształcone**	1.01 - 31.12.08
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>			
suma aktywów	4,3%	11,8%	7,4%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>			
kapitał własny	8,1%	18,8%	17,6%
Rentowność sprzedaży netto			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>			
przychody ze sprzedaży	6,6%	10,0%	7,1%
Rentowność sprzedaży brutto			
<u>wynik ze sprzedaży</u>			
przychody ze sprzedaży	14,1%	15,2%	9,5%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	1,8	2,4	1,6
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,9	1,4
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u>			
przychody ze sprzedaży	68 dni	51 dni	53 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u>			
koszt własny sprzedaży	96 dni	78 dni	79 dni
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u>			
koszt własny sprzedaży	79 dni	48 dni	42 dni

Inne wskaźniki:

Wskaźnik zadłużenia

<u>suma zobowiązań</u>			
suma bilansowa	46%	37%	58%

Wartość księgowa na jedną akcję w zł

<u>kapitał własny</u>			
liczba akcji na koniec okresu	2,52	2,35	1,98

Zysk na jedną akcję w zł

<u>zysk netto</u>			
liczba akcji na koniec okresu	0,20	0,44	0,35

*) 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.

4. Komentarz

W strukturze aktywów Grupy aktywa obrotowe reprezentują na koniec roku badanego 71,5% sumy bilansowej (64,6% na koniec 2009 roku). Wzrost udziału aktywów obrotowych wynika ze zwiększenia się kwot kontraktów budowlanych o ok. 44 mln zł, należności krótkoterminowych o ok. 35 mln zł, zapasów o ok. 34 mln zł oraz środków pieniężnych o ok. 30 mln zł.

Aktywa trwałe zwiększyły się nieznacznie o 0,8%, natomiast ich udział w sumie bilansowej zmniejszył się o 6,9 p.p.

Głównym źródłem finansowania działalności Grupy w bieżącym okresie były kapitały własne. Jednak udział kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom Jednostki Dominującej zmniejszył się do 53,6% w porównaniu z 61,4% w roku poprzednim. Kapitały stałe Grupy (kapitał własny oraz zobowiązania długoterminowe) zapewniają bezpieczne pokrycie aktywów trwałych.

W badanym roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 491 163 tys. zł, co daje spadek w stosunku do roku ubiegłego o 31,0%. Jednocześnie koszt własny sprzedaży obniżył się o 30,1% w stosunku do roku 2009. Grupa osiągnęła dodatni wynik brutto ze sprzedaży, który był niższy o 35,6% w porównaniu do roku poprzedniego, a marża brutto na sprzedaży obniżyła się o 1,1 p.p. W badanym okresie Grupa poniosła dodatkowo koszty akwizycji w wysokości 8 364 zł, w związku z transakcją zakupu akcji Spółek z Grupy Tiltr.

Spadek przychodów ze sprzedaży przyczynił się do obniżenia wskaźników rentowności. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto uległ zmniejszeniu o 3,4 p.p. i wyniósł w roku badanym 6,6%.

Ze względu na spadek zysku netto oraz wyższą sumę bilansową w porównaniu do końca roku ubiegłego, zanotowano spadek rentowności majątku. Zmniejszeniu uległ również wskaźnik rentowności kapitału własnego.

Wskaźnik płynności pierwszego stopnia spadł o 0,6 w stosunku do roku 2009, zaś wskaźnik płynności drugiego stopnia uległ zmniejszeniu o 0,5 w porównaniu do roku ubiegłego.

Wskaźnik spłaty należności handlowych zwiększył się z 51 dni w roku 2009 do 68 dni w roku badanym, zaś wskaźnik spłaty zobowiązań zwiększył się o 18 dni osiągając poziom 96 dni.

Grupa zanotowała wzrost wskaźnika rotacji zapasów z 48 dni w roku 2009 do 79 dni w roku bieżącym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Trakcja Polska 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 Polska 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. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat

3.1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych 35 427

udział procentowy w sumie bilansowej 4,7%

W badanym okresie Jednostka Dominująca dokonała ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia mniejszościowego pakietu akcji spółki Eco-Wind Construction S.A., dającego 40,68% udział w kapitale tej jednostki, ustalając wartość firmy w wysokości 8.793 tys. zł. Rozliczenia dokonano w oparciu o wartości godziwe wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych tej jednostki na dzień zawarcia transakcji. Wartość firmy zgodnie z MSR 28 została ujęta w wartości bilansowej inwestycji.

4. 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.

5. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym bilansem i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Jednostkę Dominującą z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

7. 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 późniejszymi zmianami) 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 sprawozdaniu finansowym.

8. 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 17 marca 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004