



**RAPORT ROCZNY  
SPÓŁKI TRAKCJA POLSKA S.A.  
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

Warszawa, maj 2008 r.

Zawartość raportu rocznego:

- I. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy
- II. Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Trakcja Polska S.A. w 2007 roku
- III. Oświadczenia Zarządu
- IV. Roczne sprawozdanie finansowe spółki Trakcja Polska S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku
- V. Opinia i raport biegłego rewidenta

**Szanowni Akcjonariusze Trakcji Polskiej S.A.,**

Rok 2007 obfitował w istotne wydarzenia dla spółki Trakcja Polska SA. Był to okres szybkiego wzrostu przychodów i zysków Trakcji Polskiej. Ukończyliśmy praktycznie wszystkie znaczące kontrakty zawarte w 2004 roku w okresie wysokiego kursu euro w stosunku do polskiej waluty i w okresie sprzed dynamicznego wzrostu kosztów wykorzystywanych przez nas materiałów. Kontrakty te pozwoliły przetrwać naszej spółce trudny okres 2004-2005, ale były poważnym obciążeniem w latach 2006-2007. Jako odpowiedzialny partner PKP PLK SA nie szukaliśmy sposobów zerwania tych kontraktów, ale sposobów realizacji ich przy minimalnej, ale dodatniej marży. Ostatni rok przyniósł ożywienie na rynku modernizacji infrastruktury kolejowej. Nakłady naszego najważniejszego klienta – PKP PLK SA – podwoiły się. Odzwierciedleniem poprawy sytuacji była dla naszej spółki zgodna z harmonogramem realizacja kontraktów zawartych w latach ubiegłych oraz pozyskanie kilku bardzo ważnych zleceń. Do najważniejszych kontraktów zawartych w roku 2007 należą: kontrakt na modernizację odcinka Warszawa Wschodnia – Warszawa Okęcie, modernizacja systemów zasilania na trasie Legnica – Granica Państwa.

Poprawa marż operacyjnych i lepsze wykorzystanie naszych mocy przerobowych, co za tym idzie lepsze pokrycie kosztów stałych zaowocowało znaczącą poprawą zyskowności Trakcji Polskiej SA.

Wzrost popytu na nasze usługi i produkty oraz rosnące wymagania jakościowe i krótsze terminy realizacji wymagają od nas znaczących inwestycji. W roku 2007 podjęliśmy kilka ważnych decyzji inwestycyjnych. Najważniejszą inwestycją był zakup ponad 99% akcji spółki PRK 7 SA. Obecność tej spółki w naszej grupie wzmacnia nasz potencjał w robotach podtorowych i nawierzchniowych oraz uzupełnia naszą ofertę produktową w zakresie budownictwa ogólnego. Jestem przekonany, że wartość naszej grupy kapitałowej wzrosła w wyniku tego przejęcia chociaż niektóre owoce tej inwestycji będą widoczne dopiero po pełnej integracji PRK 7 ze spółką Trakcja Polska SA w roku 2008. W roku 2007 podjęliśmy kilka znaczących decyzji inwestycyjnych dotyczących zakupów sprzętu. W latach poprzednich nie było takiej konieczności, ponieważ na rynku dostępny był sprzęt, który można dzierżawić. Zwiększenie wydatków inwestycyjnych przez PKP PLK SA wymaga od nas zakupu nowoczesnego sprzętu, który podnosi nasze moce przerobowe i zwiększy wydajność pracy.

W roku 2007 akcjonariusze Trakcji Polskiej SA podjęli niezwykle ważną decyzję o upublicznieniu spółki i wprowadzeniu jej do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Prospekt emisyjny złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego w końcu listopada 2007 a emisja zakończona została w marcu 2008. Pierwsze notowanie akcji spółki odbyło się 1 kwietnia 2008.

Upublicznienie spółki i pozyskanie blisko 120 milionów złotych na inwestycje w drodze emisji nowych akcji serii F stanowią nowe wielkie wyzwanie i szansę rozwojową Trakcji Polskiej SA i całej grupy. Nasza strategia przewiduje dalsze znaczące inwestycje w specjalistyczny sprzęt i przejęcia spółek działających na rynku infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce. Nasza strategia zakłada koncentrację na rynku infrastruktury szynowej, ale zakładamy jednocześnie rozwój grupy w innych obszarach infrastruktury. Planujemy przejęcie spółki z obszaru budownictwa drogowego a także rozwój w innych dziedzinach budownictwa szeroko rozumianej infrastruktury. Ważnym elementem strategii będą inwestycje w obszarze energetyki wiatrowej, które planujemy rozpocząć jeszcze w roku 2008. Jesteśmy bardzo pozytywnie nastawieni do dalszego rozwoju rynku infrastruktury transportu szynowego w Polsce, na dłuższą metę jednak, duży podmiot jakim jest nasza grupa powinien zredukować ryzyko swojej działalności w różnych obszarach. Jestem przekonany, że o dywersyfikacji myśleć należy z dużym wyprzedzeniem, a nie wtedy, kiedy dywersyfikacja staje się koniecznością. Nasz strategiczny partner – spółka Comsa SA będzie nas wspomagał w budowaniu naszej obecności na nowych rynkach.

Zapraszam Państwa do lektury Roczego jednostkowego sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej S.A.

Z poważaniem,

Maciej Radziwiłł  
Prezes Zarządu Trakcji Polskiej S.A.

**TRAKCJA POLSKA S.A.**  
**Sprawozdanie Zarządu**  
**z działalności**  
**w 2007 roku**

Warszawa, maj 2008 r.

SPIS TREŚCI

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA TRAKCJI POLSKIEJ S.A.</b> .....	<b>3</b>
1.1. RODZAJE PRODUKTÓW I USŁUG.....	4
1.2. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA .....	5
<b>2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA TRAKCJI POLSKIEJ S.A.</b> .....	<b>6</b>
2.1. WYNIKI FINANSOWE TRAKCJI POLSKIEJ S.A. w 2007 ROKU .....	6
2.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE .....	7
2.3. WSKAŹNIKI FINANSOWE TRAKCJI POLSKIEJ S.A.....	7
2.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	8
2.5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI TRAKCJI POLSKIEJ S.A. ....	9
2.6. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	9
2.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH .....	10
2.8. OPIS CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU TRAKCJI POLSKIEJ S.A. ....	10
2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIKI TRAKCJI POLSKIEJ S.A. ZA 2007 ROK .....	11
2.10. STRATEGIA I ROZWÓJ TRAKCJI POLSKIEJ S.A. ....	11
2.11. CZYNNIKI RYZYKA.....	12
2.12. OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW Z EMISJI .....	13
<b>3. INFORMACJE POZOSTAŁE .....</b>	<b>14</b>
3.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU .....	14
3.2. ZARZĄD I RADA NADZORCZA .....	14
3.3. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH.....	16
3.4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	17
3.5. KREDYTY, UMOWY POŻYCZEK, PORĘCZENIA, GWARANCJE ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE .....	18
3.6. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	19
3.7. AKCJONARIAT .....	19
3.8. INFORMACJE O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA .....	20
<b>PODPISY .....</b>	<b>21</b>

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

## 1. Działalność gospodarcza Trakcji Polskiej S.A.

Trakcja Polska S.A. jest jednym z czołowych podmiotów na polskim rynku budownictwa infrastruktury szynowej.

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

Dokonałiśmy 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 Spółka uczestniczy w modernizacji linii kolejowych w ramach dostosowywania polskiej infrastruktury kolejowej do zintegrowanego systemu komunikacyjnego wprowadzanego w krajach Unii Europejskiej.

Do najistotniejszych kontraktów realizowanych obecnie przez naszą Spółkę należy kontrakt typu „Projektuj i Buduj” na modernizację odcinka linii kolejowej Skierniewice – Koluszki o wartości 457 mln zł, a także podpisany w 2007 roku kontrakt na modernizację linii kolejowej na odcinku Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie o wartości 205 mln zł.

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 Spółkę urządzeń.

Mając na uwadze wysokie znaczenie jakości produkowanych przez naszą Spółkę 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 Emitenta 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,
- 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,
- budowę układu zasilania dla linii kolejowej,
- przebudowę systemu sterowania ruchem kolejowym.
- 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, wymianą podtorza oraz nawierzchni torowej, przygotowaniem terenów pod budowę, remontem i przebudową obiektów inżynierskich, modernizacją przejazdów kolejowych, wznoszeniem kompletnych budowli, wykonania instalacji budowlanych, inżynierii budowlanej dróg szynowych i lądowych.

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 podstawy i energetyki, wybrany osprzęt sieci trakcyjnej.

<b>Struktura Sprzedaży Rzeczywistej</b>		
<b>SPRZEDAŻ USŁUG BUDOWLANO - MONTAŻOWYCH (wg robót)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Sprzedaż Krajowa</b>	<b>190 219</b>	<b>440 224</b>
Roboty trakcyjne	29 224	86 222
Roboty energetyczne	17 251	59 319
Roboty torowe	95 870	165 548
Roboty drogowo	1 159	4 916
Roboty Inżynierskie	11 440	42 728
Automatyka i Telekomunikacja	25 828	52 940
Pozostałe	9 448	28 551
<b>Sprzedaż zagraniczna</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RAZEM</b>	<b>190 219</b>	<b>440 224</b>

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,
- nie uwzględniamy korekt związanych z dyskontowaniem należności, które są wymogiem raportowania według MSSF.

## 1.2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Głównym odbiorcą Emitenta jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.. Struktura odbiorców wskazuje, że jeszcze jesteśmy silnie uzależnieni od spółki PKP PLK S.A., która posiadała ok. 97,71% udział w naszych przychodach ze sprzedaży w 2007. Od początku istnienia naszej Spółki jest to główny klient w strukturze odbiorców. Drugi z kolei największy nasz odbiorca usług posiadał już jedynie ok. 2,10% udział w strukturze przychodów w tym samym roku.

Struktura dostawców w analizowanym okresie pokazuje, że Emitent nie jest uzależniony od żadnego z kontrahentów. W 2007 roku udział największego dostawcy w całkowitych zakupach usług i materiałów wyniósł ok. 27,64%. Drugi z kolei największy nasz dostawca posiadał ok. 19,89%, zaś kolejny ok. 12,78% udziału w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług naszej Spółki.

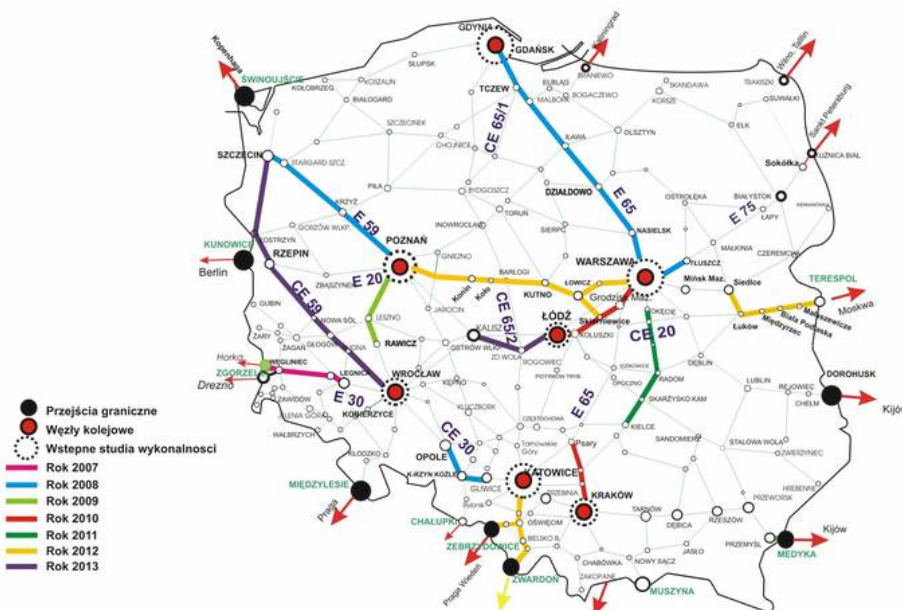
W latach 2008-2012 PKP PLK planuje zainwestować PLN 39 mld w modernizację polskiej sieci kolejowej („Strategia dla transportu kolejowego do roku 2013”). Ok. 60% tej kwoty pochodzić ma z funduszy Unii Europejskiej.

Kolejowe projekty inwestycyjne, które zostały przewidziane do realizacji w latach 2008 – 2013 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 w latach 2007-2013



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



## 2. Aktualna i przewidywana sytuacja Trakcji Polskiej S.A.

### 2.1. Wyniki finansowe Trakcji Polskiej S.A. w 2007 roku

#### Rachunek zysków i strat Trakcji Polskiej S.A.

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	444 340	210 353	233 987	111%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	426 568	197 872	228 696	116%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>17 772</b>	<b>12 481</b>	<b>5 291</b>	<b>42%</b>
Koszty sprzedaży	554	497	57	11%
Koszty ogólnego zarządu	7 401	6 237	1 164	19%
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>9 817</b>	<b>5 747</b>	<b>4 070</b>	<b>71%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 968	1 198	770	64%
Pozostałe koszty operacyjne	3 654	1 792	1 862	104%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 131</b>	<b>5 153</b>	<b>2 978</b>	<b>58%</b>
Przychody finansowe	7 652	6 002	1 650	27%
Koszty finansowe	4 358	4 169	189	5%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>11 425</b>	<b>6 986</b>	<b>4 439</b>	<b>64%</b>
Podatek dochodowy	1 580	2 226	-646	-29%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 845</b>	<b>4 760</b>	<b>5 085</b>	<b>107%</b>

W 2007 roku Trakcja Polska S.A. osiągnęła przychody na poziomie 444 340 tys. zł co stanowi 111% wzrost w stosunku do roku poprzedniego. W tym samym okresie koszt własny sprzedaży wyniósł 426 568 tys. zł i jego wartość wzrosła o 116% w stosunku do roku 2006. Marża zysku brutto na sprzedaży spadła z 5,9% w roku 2006 do 4,0% w roku 2007. Zysk brutto na sprzedaży ukształtował się na poziomie 17 772 tys. zł co stanowi wzrost o 42% w stosunku do roku poprzedniego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w 2007 roku 8 131 tys. zł co stanowi wzrost o 58% w stosunku do roku 2006. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację osiągnął poziom 10 722 tys. zł natomiast w 2006 roku wyniósł 7 195 tys. zł.

Zysk brutto za rok 2007 wyniósł 11 425 tys. zł, co stanowi 64% wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Podatek dochodowy w roku 2007 wyniósł 1 580 tys. zł, z czego część bieżąca wyniosła 6 816 tys. zł, część odroczone wyniosła -5 236 tys. zł natomiast w roku 2006 podatek dochodowy wyniósł 2 226 tys. zł.

Trakcja Polska S.A. osiągnęła w roku 2007 wynik netto na poziomie 9 845 tys. zł co stanowi wzrost o 107% w porównaniu z wynikiem netto roku poprzedniego, który wyniósł 4 760 tys. zł.

#### Bilans Trakcji Polskiej S.A.

<b>BILANS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>147 078</b>	<b>71 765</b>	<b>75 313</b>	<b>105%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3 363	3 959	-596	-15%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	16 294	15 529	765	5%
3. Należności długoterminowe	0	0	0	-
4. Inwestycje długoterminowe	121 684	50 340	71 344	142%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 737	1 937	3 800	196%
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>151 385</b>	<b>223 882</b>	<b>-72 497</b>	<b>-32%</b>
1. Zapasy	8 564	10 934	-2 370	-22%
2. Należności krótkoterminowe	61 442	101 614	-40 172	-40%
3. Inwestycje krótkoterminowe	77 300	104 132	-26 832	-26%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 079	7 202	-3 123	-43%
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>298 463</b>	<b>295 647</b>	<b>2 816</b>	<b>1%</b>
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>110 056</b>	<b>103 519</b>	<b>6 537</b>	<b>6%</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>188 407</b>	<b>192 128</b>	<b>-3 721</b>	<b>-2%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	11 537	12 003	-466	-4%
2. Zobowiązania długoterminowe	43 083	182	42 901	23572%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	111 244	173 707	-62 463	-36%
4. Rozliczenia międzyokresowe	22 543	6 236	16 307	261%
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>298 463</b>	<b>295 647</b>	<b>2 816</b>	<b>1%</b>

Na dzień 31 grudnia 2007 roku suma bilansowa Trakcji Polskiej S.A. osiągnęła wartość 298 463 tys. zł i utrzymała się na poziomie zbliżonym do poziomu z roku 2006. Aktywa trwałe wzrosły o 105% (wzrost o 75 313 tys. zł) natomiast aktywa obrotowe spadły o 32% (spadek 72 497 tys. zł) w skutek czego udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wzrósł z 24% na 31 grudnia 2006 roku do 49% w na koniec roku 2007. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie zakupu akcji spółki PRK-7 S.A., znacząco wzrosły także długoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Aktywa obrotowe zmniejszyły się głównie dzięki spadkowi o kwotę 40 172 tys. zł należności krótkoterminowych oraz spadkowi o kwotę 26 832 tys. zł inwestycji krótkoterminowych. W roku 2007 Trakcja Polska S.A. zmniejszyła swoje zobowiązania krótkoterminowe o kwotę 62 463 tys. zł natomiast wzrosły znacząco zobowiązania długoterminowe oraz rozliczenia międzyokresowe. W 2007 roku wartość kapitałów własnych wzrosła o 6%.

#### Rachunek przepływów pieniężnych Trakcji Polskiej S.A.

<b>RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 049	68 904
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-87 208	-4 055
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	54 163	2 865
Przepływy pieniężne netto, razem	-36 094	67 714
Środki pieniężne na początek okresu	103 802	36 088
Środki pieniężne na koniec okresu	67 708	103 802

W 2007 roku Trakcja Polska S.A. pomniejszyła swoje środki pieniężne netto z działalności operacyjnej o 3 049 tys. zł. i w porównaniu z okresem poprzednim saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej było o 71 953 tys. zł niższe. Wyżej opisany spadek spowodowany jest spłatą sald z tytułu rozrachunków z tytułu dostaw i usług.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w roku 2007 saldo ujemne w wysokości 87 208 tys. zł, natomiast w roku 2006 saldo ujemne przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 4 055 tys. zł. Tak wysokie saldo ujemne w roku 2007 spowodowane było zapłatą za nabycie akcji spółki PRK-7 S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2007 były dodatnie i wyniosły 54 163 tys. zł natomiast w roku 2006 wyniosły 2 865 tys. zł. Wzrost salda przepływów z działalności finansowej spowodowany jest wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, a w szczególności zaciągnięciem kredytu na zakup akcji PRK-7 S.A.

Trakcja Polska S.A. rozpoczęła rok 2007 posiadając środki pieniężne w łącznej kwocie 103 802 tys. zł natomiast zakończyła rok 2007 posiadając środki pieniężne w wysokości 67 708 tys. zł. Przepływy pieniężne netto łącznie wyniosły w roku 2007 -36 094 tys. zł.

## **2.2. Inwestycje kapitałowe**

W 2007 roku Emitent dokonał inwestycji kapitałowej zakupując 99% udziałów w PRK - 7 S.A. za kwotę 70 974 tys. zł. Inwestycja została sfinansowana kredytem udzielonym przez Bank BPH S.A. (szczegółowe informacje dotyczące kredytu w punkcie 4.3 *Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia, gwarancje oraz zobowiązania pozabilansowe*).

## **2.3. Wskaźniki finansowe Trakcji Polskiej S.A.**

### Wskaźniki rentowności

W roku 2007 w Trakcji Polskiej S.A. marża zysku brutto na sprzedaży spadła o 1,9 p.p. w stosunku do roku poprzedniego osiągając poziom 4,0%. Zysk operacyjny w 2007 roku powiększony o amortyzację wzrósł o 3 527 tys. zł i osiągnął poziom 10 722 tys. zł, zaś marża zysku EBITDA pogorszyła się o 1,2 p.p. w stosunku do roku poprzedniego. Marża zysku operacyjnego pogorszyła się w roku 2007 w stosunku do roku 2006 o 0,6 p.p. i wyniosła 1,8%. Marża zysku netto w 2007 roku wyniosła 2,2% pozostając na poziomie zbliżonym do wartości roku poprzedniego.

W 2007 niemal dwukrotnie wzrósł wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitału zaangażowanego w firmie – ROE i osiągnął poziom 9,2%. Wskaźnik rentowności aktywów – ROA wzrósł o 1,3 p.p. osiągając 3,3%.

<b>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</b>	<b>12 miesięcy do 31.12.2007</b>	<b>12 miesięcy do 31.12.2006</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	4,0%	5,9%
EBITDA	10 722	7 195
Marża zysku EBITDA	2,4%	3,4%
Marża zysku operacyjnego	1,8%	2,4%
Marża zysku netto	2,2%	2,3%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	9,2%	4,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	3,3%	2,0%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

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

EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja

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

Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

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

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

Pozostałe wskaźniki finansowe przedstawione są w punkcie 2.4.

#### **2.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Trakcja Polska S.A. dysponowała na koniec roku 2007 środkami pieniężnymi w wysokości 67 708 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 54 083 tys. zł. Wzrost zadłużenia związany jest z akwizycją spółki PRK-7 S.A., której nabycie zostało sfinansowane kredytem inwestycyjnym. Spółka utrzymuje bezpieczny poziom zarówno finansowania zewnętrznego jak i płynności finansowej. Okresowe nadwyżki pieniężne lokowane są na lokatach bankowych.

Działalność Trakcji Polskiej S.A. jest znacząco narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. Istotną część kontraktów, to umowy, których wartość wyrażona jest w euro, zaś większość kosztów poniesionych z tytułu realizacji tych kontraktów nie ma korelacji z kursem tej waluty. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi politykę zabezpieczania kursu walutowego poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygraniu przetargu. Spółka na dzień 31 grudnia 2007 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 Spółki.

#### Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Trakcji Polskiej S.A. na koniec roku 2007 pozostawał na bezpiecznym poziomie 40 141 tys. zł i był niższy w porównaniu z rokiem 2006 o 10 034 tys. zł. Pozostałe wskaźniki płynności na 31 grudnia 2007 utrzymywały się na bezpiecznym poziomie i uległy poprawie w stosunku do roku 2006.

Wskaźnik płynności bieżącej na koniec roku 2007 wyniósł 1,36 i świadczy o tym, że Spółka byłaby w stanie spłacić wszystkie krótkoterminowe zobowiązania z posiadanych środków pieniężnych oraz po uzyskaniu wpływów z pozostałych aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności natychmiastowej informuje, że Spółka byłaby w stanie spłacić natychmiast 69% swoich zobowiązań krótkoterminowych.

<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Kapitał pracujący	40 141	50 175
Wskaźnik płynności bieżącej	1,36	1,29
Wskaźnik płynności szybkiej	1,25	1,18
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,69	0,60

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 - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik natychmiastowej płynności = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe

### Wskaźniki struktury finansowania

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym pozostał w roku 2007 na poziomie zbliżonym do poziomu z roku 2006 osiągając wartość 0,37. Znacząco spadła wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym - z 1,44 w roku 2006 do 0,75 w roku 2007. Spadek tego wskaźnika spowodowany jest wzrostem wartości majątku trwałego na skutek zakupu akcji spółki PRK-7 S.A.. Wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy na koniec roku 2007 pozostał na poziomie zbliżonym do roku 2006 i wyniósł 0,63. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł w roku 2007 do poziomu 1,71 czego powodem był wzrost zadłużenia w roku 2007 w stosunku do roku poprzedniego.

<b>WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,37	0,35
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,75	1,44
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,63	0,65
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,71	1,86

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Pokrycie majątku kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa ogółem

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa trwałe

Wskaźnik zadłużenia całkowitego = (aktywa ogółem - kapitał własny) / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (aktywa ogółem - kapitał własny) / kapitał własny

### **2.5. Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Trakcji Polskiej S.A.**

Trakcja Polska S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych za rok 2007.

### **2.6. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Emitenta, to jest do dnia 8 maja 2008 miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

#### *Istotne wydarzenia:*

1 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych. W drodze emisji 30 milionów nowych akcji serii F, Spółka pozyskała ok. 120 milionów zł na inwestycje. Aktualnie Grupa oczekuje na rejestrację emisji akcji serii F.

W dniu 9 stycznia 2008 roku Spółka dominująca Grupy zakupiła kolejne 81 akcji Spółki zależnej PRK-7 S.A. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka dominująca Grupy posiada 99,02% akcji PRK - 7 S.A.

W dniu 9 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A., została poinformowana przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., iż w wyniku oceny ofert złożonych w postępowaniu dotyczącym zamówienia

publicznego prowadzonego w formie przetargu nieograniczonego za najkorzystniejszą została uznana oferta złożona przez Konsorcjum Trakcja Polska w skład, którego wchodzi m.in. Trakcja Polska S.A. Powyższa oferta dotyczy przetargu nieograniczonego nr 2005/PL/16/C/PT/001 03 LOT A „Modernizacja stacji: Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin. Wykonanie robót budowlanych w ramach Projektu Nr 2005/PL/16/PT/001 „Modernizacja Linii Kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, Etap II w Polsce”. Wartość wybranej oferty wynosi 101.117.014,36 euro netto.

*Istotne umowy na usługi budowlane:*

Dnia 24 kwietnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A. podpisała umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację zamówienia publicznego na zaprojektowanie i wykonanie „Rozszerzonego zakresu robót modernizacyjnych na stacji Skierniewice nie objętych kontraktem nr 2 „Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka Skierniewice – Koluszki” w ramach projektu SPOT/1.1.1./82/04 o wartości 14.899.111,00 zł.

*Istotne umowy inne:*

W dniu 31 marca 2008 roku, w ramach *umowy ramowej w sprawie współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego* zawartej w dniu 21 sierpnia 2002 roku z Bankiem Pekao S.A. (poprzednio Bank BPH S.A.), Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu *forward* mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 38.928.624 EUR.

Daty zapadalności poszczególnych transakcji *forward* przypadają od 31 lipca 2008 do 31 sierpnia 2010

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

Planujemy przeznaczyć ok. 200 mln zł na realizację programu inwestycyjnego w latach 2008-2009. Program ten zostanie sfinansowany w ok. połowie środkami pozyskanymi z emisji akcji serii F. Pozostała część pochodzić będzie ze środków własnych Spółki. W ramach programu inwestycyjnego planujemy następującą alokację środków:

- inwestycje w spółki budownictwa drogowego w kwocie ok. 80 mln zł;
- inwestycje w sprzęt i spółki związane z sektorem infrastruktury transportu szynowego w kwocie ok. 56 mln zł;
- inwestycje w energetykę odnawialną w kwocie ok. 64 mln zł;

Aktualnie jesteśmy w trakcie negocjacji dotyczących przejęcia spółek budowlanych oraz podjęcia współpracy w zakresie inwestycji w energetykę odnawialną.

## **2.8. Opis czynników istotnych dla rozwoju Trakcji Polskiej S.A.**

Do najważniejszych czynników mających istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta zalicza się:

- Zdolność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, co z uwagi na profil działalności naszej Spółki 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 Spółka prowadzi politykę zabezpieczeń kursu walutowego poprzez walutowe kontrakty terminowe. Emitent 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 Spółki.

- Polityka monetarna Banku Centralnego, przekładająca się na zmiany oprocentowania kredytów. W celu finansowania planowanych akwizycji nasza Spółka 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 Emitenta

Ponadto w przyszłości na wyniki finansowe Spółki mogą mieć wpływ zmiany przepisów prawa wyznaczających zakres działalności Emitenta, 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, 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 Trakcji Polskiej S.A. za 2007 rok**

Nietypowym zdarzeniem mającym wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta w drugiej połowie roku 2007 było nabycie większościowego pakietu akcji PRK-7 S.A. Wyniki finansowe PRK-7 S.A. i PRK-7 Nieruchomości (spółki od niej zależnej) mają swoje odzwierciedlenie w wynikach naszej Spółki od 1 września bieżącego roku. Z tego powodu wskaźniki za rok 2007 nie są w pełni porównywalne ze wskaźnikami za poprzednie lata.

## **2.10. Strategia i rozwój Trakcji Polskiej S.A.**

Najważniejszymi elementami strategii Trakcji Polskiej jest utrzymanie pozycji czołowego podmiotu w sektorze usług budowlano-montażowych dla transportu szynowego oraz dywersyfikacja działalności w nowych obszarach budownictwa (m.in. budownictwa mieszkaniowego i budownictwa drogowego), energetyki odnawialnej i usług komunalnych.

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

Nasza strategia zakłada ekspansję zarówno poprzez rozwój organiczny jak i akwizycje w sektorze. Będziemy dążyć do zwiększenia mocy przerobowych oraz wydajności pracy dzięki inwestycjom w nowoczesny sprzęt do robót nawierzchniowych i montażu trakcji elektrycznej. Aby rozszerzyć proponowany przez nas zakres usług i umocnić naszą pozycję konkurencyjną na rynku usług budowlano-montażowych dla infrastruktury transportu szynowego planujemy przejęcia spółek, które posiadają komplementarny do naszej zakres oferty usługowej. Jednocześnie, aby zabezpieczyć i

wzmocnić nasze możliwości wykonawcze rozważamy możliwość inwestycji w sektor produkcji materiałów budowlanych dla infrastruktury transportu szynowego.

**Dywersyfikacja działalności w nowych obszarach budownictwa (m.in. budownictwa mieszkaniowego i budownictwa drogowego), energetyki odnawialnej i usług komunalnych**

Przy wsparciu naszego największego akcjonariusza hiszpańskiej spółki COMSA SA planujemy powielić model rozwoju, który z powodzeniem wdrożony został przez COMSA SA oraz szereg największych firm budowlanych w Hiszpanii, takich jak np. Ferrovial i Acciona. Model ten polega na rozwoju działalności operacyjnej z jednego obszaru na kilka sektorów, poszukiwanie przychodów z utrzymania infrastruktury i koncesji, a następnie ekspansję w dziedzinie różnych usług komunalnych (np. utylizacji odpadów, oczyszczanie ścieków itd.) oraz rozwój sektora 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. Inwestycje w sektorze energetyki odnawialnej dadzą nam możliwość zajęcia znaczącego miejsca w szybko rozwijającym się sektorze, jakim jest sektor energetyki ze źródeł odnawialnych w Polsce. 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.

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

Do tej pory rozszerzaliśmy swoją działalność o usługi ogólnobudowlane, budownictwo mieszkaniowe i budownictwo specjalistyczne dla potrzeb firm z grupy PKP. Nasza strategia w zakresie dywersyfikacji zakłada również inwestycje w sektor budowy dróg, z uwzględnieniem kilku niszowych obszarów tego rynku w tym budowy obiektów inżynierskich oraz palowania. Potencjalnie nasza dalsza ekspansja może koncentrować się również na inwestycjach w podmioty specjalizujące się w budowie instalacji w dziedzinie ochrony środowiska.

Dywersyfikacja działalności wpłynie znacząco na obniżenie ryzyka prowadzonej przez nas działalności 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 Spółki zaliczamy:

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

**2.12. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

Wpływy netto ze sprzedaży Akcji Serii F, po opłaceniu prowizji, opłat oraz wydatków związanych z przygotowaniem Oferty i emisji Akcji Serii F, zostaną przeznaczone (według hierarchii ważności) na następujące cele:

- inwestycje w spółki budownictwa drogowego w kwocie ok. 48 mln zł;
- inwestycje w sprzęt i spółki związane z sektorem infrastruktury transportu szynowego w kwocie ok. 33 mln zł;
- inwestycje w energetykę odnawialną w kwocie ok. 39 mln zł;

Emitent przewiduje, że wszystkie środki z emisji Akcji Serii F zostaną zainwestowane zgodnie z celami emisji do końca 2009 roku.

Emitent jest przygotowany do realizacji celów emisji. Na dzień daty Sprawozdania Zarząd Emitenta Spółki nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w związku z realizacją celów emisji.



### 3. Informacje pozostałe

#### 3.1. Informacje o zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w latach 2007 i 2006 przedstawiało się następująco:

Trakcja Polska S.A.	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
<b>Zatrudnienie ogółem, w tym:</b>	<b>279</b>	<b>254</b>
- pracownicy umysłowi	114	104
- pracownicy fizyczni	162	147
- osoby na urlopach macierzyńskich	1	1
- osoby na urlopach wychowawczych	2	2

#### 3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

##### 3.2.1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu
Tadeusz Kałdonek	Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Kozaczyński	Wiceprezes Zarządu
Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu

##### Zmiany w składzie Zarządu w ciągu roku 2007:

W styczniu 2007 roku Pan Miquel Llevat złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu. Z dniem 1 lutego 2007 roku nowym Członkiem Zarządu został Pan Victoriano Sanz Losada. W dniu 19 listopada 2007 roku Pan Victoriano Sanz Losada złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

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

##### 3.2.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Jorge Miarnau Montserrat	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Miquel Llevat Vallespinosa	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Żółkowski-Ziółek	Członek Rady Nadzorczej

W ciągu 2007 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

1) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 8 stycznia 2007 roku podjęło decyzję o odwołaniu wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej, tj.:

- Juana Ramona Lopeza – Gila,
- Janusza Andrzeja Marcinka,
- Jorge Miarnau Montserrata,
- Mikołaja Konstantego Radziwiłła,
- Sławomira Wiktora Wnuka,

oraz powołało na członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Jorge Miarnau Montserrat,
- Miquel Llevat Vallespinosa,
- Mikołaj Konstanty Radziwiłł.

2) Na posiedzeniu Rady Nadzorczej z dnia 1 lutego 2007 roku powołano:

- Jorge Miarnau Montserrat na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Miquel Llevat Vallespinosę na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Mikołaja Konstantego Radziwiłła na Sekretarza Rady Nadzorczej.

3) W dniu 20 listopada 2007 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Mikołaja Konstantego Radziwiłła oraz powołano Pana Pawła Żółkowskiego – Ziółka.

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie

Na mocy Uchwały Walnego Zgromadzenia z dn. 21 stycznia 2008 roku na stanowiska Członków Rady Nadzorczej zostali powołani Panowie Paweł Żółkowski – Ziółek i Rodrigo Pomar Lopez.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi następujące osoby:

Jorge Miarnau Montserrat	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Miquel Llevat Vallespinosa	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Szyszko	Członek Rady Nadzorczej
Rodrigo Pomar Lopez	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Żółkowski Ziółek	Członek Rady Nadzorczej

Członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans i rachunek strat i zysków za ostatni rok kadencji.

Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej.

### 3.2.3. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta w 2007 roku

Imię i nazwisko	Kwota w tys. zł	Uwagi
Maciej Radziwiłł	508	
Tadeusz Kałdonek	325	
Tadeusz Kozaczyński	445	
Dariusz Mańkowski	228	
Victoriano Sanz Losada	82	za okres 01.02.2007 - 19.11.2007
Miquel Llevat Vallespinosa	-	za okres 01.01.2007 - 31.01.2007
<b>RAZEM</b>	<b>1 588</b>	

Kwota 1 299 tys. zł obciążała koszty Emitenta, natomiast pozostała kwota wynagrodzeń obciążała koszty spółek zależnych.

#### Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2007

Imię i nazwisko	Kwota w tys. zł	Uwagi
Jorge Miarnau Montserrat	-	
Miquel Llevat Vallespinosa	-	
Juan Ramon Lopez Gil	-	za okres 01.01.2007 - 08.01.2007
Mikołaj Radziwiłł	0,3	za okres 01.01.2007 - 20.11.2007
Janusz Marcinek	0,3	za okres 01.01.2007 - 08.01.2007
Sławomir Wnuk	0,3	za okres 01.01.2007 - 08.01.2007
Paweł Żółkowski-Ziółek	-	za okres 20.11.2007 - 31.12.2007
<b>RAZEM</b>	<b>0,9</b>	

#### 3.2.4. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi

Emitent nie zawarł umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

#### 3.3. Informacje o znaczących umowach

##### **Najważniejsze umowy na usługi budowlane zawarte przez Trakcję Polską S.A.**

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (w tys.)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
21.03.2007	69 947 PLN	PKP PLK S.A.	Budowa i modernizacja obiektów i urządzeń układu Zasilania linii E30 na odcinku Opole-Wrocław-Legnica
29.06.2007	204 916 PLN	PKP PLK S.A.	Roboty budowlane na odcinku Warszawa Zachodnia- Warszawa Okęcie
26.11.2007	11 000 PLN	PKP Energetyka Zakład Pomorski	Budowa Nastawni Centralnej Szczecin dla potrzeb sterowania zdalnego urządzeniami trakcji elektrycznej

#### **Umowy ubezpieczenia**

##### **Ubezpieczenia majątkowe**

Nasza Spółka posiada 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-Nederlanded Polska S.A.

W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

- umowę ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych zawartą przez Spółkę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (polisa nr 900100330114/MO/EP/2007). Suma ubezpieczenia wynosi 27.109.489 zł. Termin ważności polisy – 10 kwietnia 2008 r.
- umowę ubezpieczenia maszyn od wszelkich ryzyk zawartą przez Spółkę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (polisa nr 900410020084/MB/EP/2007). Suma ubezpieczenia wynosi 3.331.000 zł. Termin ważności polisy – 9 kwietnia 2008 r.
- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą zawartą przez Spółkę z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (polisa nr PO/02/022579/00/2007). Suma ubezpieczenia wynosi 5.000.000,- zł. Termin ważności polisy 2 września 2008 r.

- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku Skierniewice - Koluszki, zawartą przez Spółkę z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (polisa nr 21/BOKK/173/2006). Suma ubezpieczenia wynosi 565.974.625 zł. Termin ważności polisy 31 sierpnia 2008 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku Węzeł Poznański, zawartą przez Spółkę z Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. (polisa nr 156-06-390-05701954). Suma ubezpieczenia wynosi 95.740.466 zł. Termin ważności polisy 31 grudnia 2008 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku Warszawa Okęcie, zawartą przez Spółkę z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. (polisa nr 250001007513). Suma ubezpieczenia wynosi 255.197.547 zł. Termin ważności polisy 30 maja 2008 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku E-30 Opole-Wrocław-Legnica, zawartą przez Spółkę z Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. (polisa nr 156-07-390-05702175) Suma ubezpieczenia wynosi 85.835.340 zł. Termin ważności polisy 20 marca 2010 r.

#### **Ubezpieczenia osobowe**

Emitent posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową odpowiedzialność cywilną członków organów, 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 członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Prokurentów Spółki (i PRKil S.A. – spółki zależnej) zawartą przez Spółkę z AIG Europe S.A. Oddział w Polsce (polisa nr 2361000198). Suma ubezpieczenia wynosi 12.000.000 zł. Termin ważności polisy – 24 stycznia 2009 r.
- umowę ubezpieczenia na życie członków Zarządu Emitenta zawartą z ING Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale - Nederlanden Polska S.A. (polisa nr 0000296G). Suma ubezpieczenia wynosi 6.000.000 zł. Termin ważności polisy – 9 marca 2008 r. (Polisa została przedłużona do 9 marca 2009 roku).

#### **Umowy współpracy i kooperacji**

Umowa ramowa z dnia 21 sierpnia 2002 roku w sprawie współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego zawarta przez naszą Spółkę z Bankiem BPH S.A.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie zawierania transakcji rynku finansowego pomiędzy Spółką a bankiem. Na podstawie omawianej umowy nasza Spółka zawarła w 2007 roku transakcje typu *forward* na zabezpieczenie transakcji walutowych w wysokości 18.841.742 euro do 30.10.2009 r.

#### **3.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi są zamieszczone w *Dodatkowych Notach Objaśniających* do Roczno Jednostkowego sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej S.A.

### 3.5. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia, gwarancje oraz zobowiązania pozabilansowe

#### Kredyty i pożyczki

Listę zaciągniętych kredytów oraz udzielonych pożyczek przez Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2007r. przedstawiają poniższe tabele:

#### Kredyty

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. PLN	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2007 w tys. PLN
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007r. 15.09.2003r	30.11.2012r.	54 083
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 16 000	Wielowalutowa linia kredytowa	Aneks nr 14 z 27.11.2007r 12.04.2001r.	30.11.2012r.	-
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 1 500	Odnawialny kredyt obrotowy	Aneks nr 19 z 27.11.2007	30.11.2008r.	-
<b>RAZEM</b>						<b>54 083</b>

#### Pożyczki Emitenta wobec podmiotów powiązanych

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonego kredytu w tys.	Data umowy	Termin spłaty pożyczki	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2007
Trakcja Polska S.A.	COMSA	14 600 EUR	25 czerwca 2007r.	26 grudnia 2007r.	Pożyczkę spłacono 11 grudnia 2007r.
Trakcja Polska S.A.	PRKil S.A.	37 700 PLN	30 maja 2007r.	5 czerwca 2007r.	Pożyczkę spłacono w terminie
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	3 000 PLN	5 listopada 2007r.	6 maja 2008r.	3 000 PLN
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	2 500 PLN	21 listopada 2007r.	21 maja 2008r.	2 500 PLN
PRK – 7 S.A..	Trakcja Polska S.A.	3 500 PLN	30 lipca 2007r.	31 stycznia 2008r.	Stan na 31.12.2007r. : 3 500 PLN Pożyczkę spłacono 18.01.2008r.
<b>RAZEM</b>					<b>9 000 PLN</b>

#### Pożyczki Emitenta na rzecz pozostałych podmiotów:

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonego kredytu w tys.	Data umowy	Termin spłaty pożyczki	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2007
Eco – Wind Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	3 000 PLN	27.02.2007r.	25.02.2008r.	Pożyczkę spłacono 04.12.2007r.
Eco – Wind Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	1 500 PLN	24.04.2007r.	23.04.2008r.	Pożyczkę spłacono 18.12.2007r.
<b>RAZEM</b>					<b>-</b>

## Poręczenia i gwarancje

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych przez Trakcję Polską S.A. zostały szczegółowo opisane w załączniku do *Rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej S.A.*

### 3.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Przedmiot działalności Emitenta nie wymaga prowadzenia prac badawczo - rozwojowych o charakterze podstawowym.

### 3.7. Akcjonariat

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze Akcjonariatu
COMSA S.A.	81.065.510	81.065.510	62,31%
Maciej Radziwiłł	26.875.280	26.875.280	20,66%
Pozostali akcjonariusze	22.164.690	22.164.690	17,03%
<b>Ogólna liczba akcji</b>	<b>130.105.480</b>	<b>130.105.480</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania akcjonariuszem posiadającym kontrolę nad Emitentem jest spółka prawa hiszpańskiego COMSA SA z siedzibą w Barcelonie posiadająca 81.065.510 akcji Emitenta oraz tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 62,31% akcji Emitenta oraz 62,31% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

COMSA SA należąca do hiszpańskiej Grupy COMSA, 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. Grupa COMSA działalność swoją prowadzi głównie na terenie Europy, a poza nią w Argentynie, Chile i Australii. Spółki z Grupy COMSA 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.

Dodatkowo akcjonariuszem, który posiada ponad 5% akcji Spółki jest Prezes Zarządu Maciej Radziwiłł. Pan Maciej Radziwiłł posiada 26.875.280 Akcji Serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących 20,66% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 26.875.280 głosów na Walnym Zgromadzeniu i które to głosy stanowią 20,66% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Znaczeni Akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu w Spółce.

Pozostali akcjonariusze naszej Spółki, którzy nie są Znacznymi Akcjonariuszami posiadają łącznie 22.164.690 akcji, co stanowi 17,03% ogólnej liczby akcji naszej Spółki.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania nie są nam znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli naszej Spółki.

Akcje Spółki nie dają ich posiadaczom specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

Główny akcjonariusz COMSA, Pan Maciej Radziwiłł oraz główni akcjonariusze mniejszościowi, łącznie będący w posiadaniu 93% akcji Spółki, zobowiązali się, że żaden z tych podmiotów przez okres 6 (sześciu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty nie zaoferuje, nie sprzeda, nie zobowiąże się do sprzedaży, nie udzieli jakiegokolwiek opcji zakupu, ani też nie podejmie żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymieniających na akcje lub, z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu akcji), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności.

Ponadto Zarządowi Spółki nie są znane żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Grupy Kapitałowej Trakcja Polska oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na te akcje.

Zarządowi Spółki nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% udział w strukturze Akcjonariatu
Maciej Radziwiłł	26 875 280	20,66%
Tadeusz Kałdonek	2 550 960	1,96%
Dariusz Mańkowski	650 500	0,50%

### 3.8. Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

W dniu 8 stycznia 2008 roku, Emitent zawarł z BDO Numerica S.A. (dawniej BDO Numerica Sp. zo.o.) roczną umowę na:

- Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej S.A. sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości;
- Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej S.A. sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości;
- Przegląd rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej S.A. sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dla potrzeb konsolidacji
- Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej S.A. sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

Informacje o łącznej wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych przedstawia tabela poniżej.

	12 miesięcy do 31 grudnia 2007	12 miesięcy do 31 grudnia 2006
	w PLN	w PLN
Łączna wysokość wynagrodzenia netto należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych danego roku obrotowego	88 000	94 900
Łączna wysokość wynagrodzenia netto należnego lub wypłaconego z tytułów innych niż badanie i przegląd sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych danego roku obrotowego	355 591	12 491
<b>Razem</b>		

**Podpisy**

Warszawa, dnia 08 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł  
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu



**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO  
BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Spółki Trakcja Polska S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej S. A. za okres 12 miesięcy kończy się 31 grudnia 2007 roku – BDO NUMERICA S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Maciej Radziwiłł  
imię i nazwisko

Prezes Zarządu  
stanowisko/funkcja

.....  
podpis

Tadeusz Kozaczyński  
imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu  
stanowisko/funkcja

.....  
podpis

Tadeusz Kałdonek  
Imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu  
stanowisko/funkcja

.....  
podpis

Dariusz Mańkowski  
Imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu  
stanowisko/funkcja

.....  
podpis

Warszawa, 8 maja 2008 roku

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, sprawozdanie finansowe Trakcji Polskiej S. A. za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 roku oraz dane porównywalne za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 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 Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Trakcji Polskiej S. A.

Maciej Radziwiłł  
imię i nazwisko

Prezes Zarządu  
stanowisko/funkcja

.....  
podpis

Tadeusz Kozaczyński  
imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu  
stanowisko/funkcja

.....  
podpis

Tadeusz Kałdonek  
Imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu  
stanowisko/funkcja

.....  
podpis

Dariusz Mańkowski  
Imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu  
stanowisko/funkcja

.....  
podpis

Warszawa, 8 maja 2008 roku

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport roczny SA-R 2007

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

Za rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-12-31  
oraz za poprzedni rok obrotowy 2006 obejmujący okres od 2006-01-01 do 2006-12-31

data przekazania: 2008-05-13

<b>TRAKCJA POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>TRAKCJA POLSKA S.A.</b>	<b>Budownictwo (bud)</b>
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
<b>00-828</b>	<b>Warszawa</b>
(kod pocztowy)	(miejscowość)
<b>Jana Pawła II</b>	<b>11</b>
(ulica)	(numer)
<b>+48-22-628-62-63</b>	<b>+48-22-474-12-85</b>
(telefon)	(fax)
<b>sekretariat@trakcjapolska.com</b>	<b>www.trakcjapolska.com</b>
(e-mail)	(www)
<b>525-000-24-39</b>	<b>010952900</b>
(NIP)	(REGON)

BDO NUMERICA S.A. ul. Postępu 12 02-676 Warszawa  
(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Bilans
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Rachunek zysków i strat
- Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	444 340	210 353	117 650	53 949
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 131	5 153	2 153	1 322
III. Zysk (strata) brutto	11 425	6 986	3 025	1 792
IV. Zysk (strata) netto	9 845	4 761	2 607	1 221
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 535	68 904	-936	17 672
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-82 573	-4 055	-21 863	-1 040
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	50 014	2 865	13 242	735
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-36 094	67 714	-9 557	17 367
IX. Aktywa, razem	298 463	295 648	83 323	77 169
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	188 407	192 128	52 598	50 148
XI. Zobowiązania długoterminowe	43 083	182	12 028	48
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	111 244	173 707	31 057	45 340
XIII. Kapitał własny	110 056	103 520	30 725	27 020
XIV. Kapitał zakładowy	13 011	13 011	3 632	3 396
XV. Liczba akcji (w szt.)	130 105 480	13 010 548	130 105 480	13 010 548
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,08	0,37	0,02	0,09
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,08	0,37	0,02	0,09
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,85	7,96	0,24	2,08
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,85	7,96	0,24	2,08

**OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM  
ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Opinia o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym dołączona jest do pliku z raportem o badaniu rocznego sprawozdania finansowego

Plik	Opis

**RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Plik	Opis
Trakcja Polska S.A._Opinia i raport 31.12.2007.pdf	Opinia i raport z badania sprawozdania finansowego

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

Plik	Opis
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU_SF.pdf	Oświadczenie Zarządu SF

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ  
FINANSOWYCH**

Plik	Opis
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU_Audytor.pdf	Oświadczenie Zarządu Audytor

**PISMO PREZESA ZARZĄDU**

Plik	Opis
List Prezesa Zarządu_TP.pdf	List Prezesa Zarządu

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Plik	Opis
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej SA.p	Wprowadzenie do Sprawozdania Finansowego

## BILANS

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>		147 078	71 765
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3 363	3 959
- wartość firmy		3 023	3 206
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	16 294	15 529
3. Inwestycje długoterminowe	3	121 684	50 340
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe		121 684	50 340
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		121 684	50 340
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	5 737	1 937
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 606	1 025
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		131	912
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		151 385	223 883
1. Zapasy	5	8 564	10 934
2. Należności krótkoterminowe	6 7	61 442	101 614
2.1. Od jednostek powiązanych		16 052	605
2.2. Od pozostałych jednostek		45 390	101 009
3. Inwestycje krótkoterminowe		77 300	104 132
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	77 300	104 132
a) w jednostkach powiązanych		9 000	
b) w pozostałych jednostkach		592	330
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		67 708	103 802
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	4 079	7 203
<b>Aktywa razem</b>		298 463	295 648
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>		110 056	103 520
1. Kapitał zakładowy	10	13 011	13 011
2. Kapitał zapasowy	11	86 434	84 982
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	12	766	766
4. Zysk (strata) netto		9 845	4 761
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		188 407	192 128
1. Rezerwy na zobowiązania	13	11 537	12 003
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 489	8 144
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		3 948	3 198
a) długoterminowa		2 181	2 078
b) krótkoterminowa		1 767	1 120
1.3. Pozostałe rezerwy		100	661
a) długoterminowe			570
b) krótkoterminowe		100	91
2. Zobowiązania długoterminowe	14	43 083	182
2.1. Wobec pozostałych jednostek		43 083	182
3. Zobowiązania krótkoterminowe	15	111 244	173 707
3.1. Wobec jednostek powiązanych		15 817	16 492

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
3.2. Wobec pozostałych jednostek		95 203	157 043
3.3. Fundusze specjalne		224	172
4. Rozliczenia międzyokresowe	16	22 543	6 236
4.1. Ujemna wartość firmy		2 957	3 626
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		19 586	2 610
a) krótkoterminowe		19 586	2 610
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>298 463</b>	<b>295 648</b>

Wartość księgowa		110 056	103 520
Liczba akcji (w szt.)		130 105 480	13 010 548
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17	0,85	7,96
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		130 105 480	13 010 548
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17	0,85	7,96

Prezentowany spadek wartości księgowej na akcję w roku 2007 jest pozorny i wynika z faktu przeprowadzenia splitu 1:10 w listopadzie 2007 roku. W celu rzeczywistego porównania wartości księgowej na akcję w 2007 roku należy pomnożyć wskaźnik za rok 2007 przez 10.

#### POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	w tys. zł	
		2007	2006
1. Należności warunkowe	18	11 142	10 797
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		11 142	10 797
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		10 549	10 004
- weksle otrzymane pod zabezpieczenie		594	793
2. Zobowiązania warunkowe	18	258 477	454 347
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		52 529	30 784
- udzielonych gwarancji i poręczeń		34 080	12 335
- weksle pod gwarancję usunięcia wad i usterek		18 449	18 449
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		205 948	423 563
- udzielonych gwarancji i poręczeń		77 556	207 965
- weksle własne		39 551	67 115
- hipoteka kaucyjna		29 400	48 380
- ceśa wierzytelności		36 158	58 868
- ceśa z polisy ubezpieczeniowej		23 283	34 572
- kaucje			1 321
3. Inne (z tytułu)			5 342
<b>P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m</b>		<b>269 619</b>	<b>465 144</b>

Szczegółowe zestawienie pozycji pozabilansowych przedstawione zostało w załączniku nr 1A do Dodatkowych not i objaśnień

#### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		444 340	210 353
- od jednostek powiązanych		7 658	1 927

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	19	437 962	204 447
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20	6 378	5 906
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		426 568	197 872
- jednostkom powiązanim		86 112	50 642
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21	420 237	192 017
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		6 331	5 855
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		17 772	12 481
IV. Koszty sprzedaży	21	554	497
V. Koszty ogólnego zarządu	21	7 401	6 237
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		9 817	5 747
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 968	1 198
1. Inne przychody operacyjne	22	1 968	1 198
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		3 654	1 792
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		37	19
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		78	30
3. Inne koszty operacyjne	23	3 539	1 743
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		8 131	5 153
X. Przychody finansowe	24	7 652	6 002
1. Odsetki, w tym:		2 387	5 988
- od jednostek powiązanych		118	72
2. Inne		5 265	14
XI. Koszty finansowe	25	4 358	4 169
1. Odsetki w tym:		2 265	795
- dla jednostek powiązanych		1 248	
2. Inne		2 093	3 374
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		11 425	6 986
XIII. Zysk (strata) brutto		11 425	6 986
XIV. Podatek dochodowy	27	1 580	2 225
a) część bieżąca		6 816	936
b) część odroczone		-5 236	1 289
XV. Zysk (strata) netto		9 845	4 761
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		9 845	4 761
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		130 105 480	13 010 548
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	29	0,08	0,37

Prezentowany spadek zysku na akcję w roku 2007 jest pozorny i wynika z faktu przeprowadzenia splitu 1:10 w listopadzie 2007 roku. W celu rzeczywistego porównania zysku na akcję w 2007 roku należy pomnożyć wskaźnik za rok 2007 przez 10.

#### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł	
	2007	2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	103 520	96 179
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	103 520	96 179
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	13 011	11 041
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		1 970
a) zwiększenia (z tytułu)		2 581
- emisji akcji (wydania udziałów)		2 581
b) zmniejszenia (z tytułu)		611
- umorzenia akcji (udziałów)		611

	w tys. zł	
	2007	2006
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	13 011	13 011
2. Akcje (udziały) własne na początek okresu		-6 884
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych		6 884
a) zmniejszenia (z tytułu)		-6 884
_ umorzenie akcji własnych		6 884
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	84 982	83 816
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	1 452	1 166
a) zwiększenia (z tytułu)	1 452	7 439
- z podziału zysku (ustawowo)	1 452	7 439
b) zmniejszenia (z tytułu)		6 273
_ umorzenia akcji własnych		6 273
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	86 434	84 982
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	766	766
4.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	766	766
a) zwiększenia (z tytułu)	4 761	7 439
- podziału zysku z lat ubiegłych	4 761	7 439
b) zmniejszenia (z tytułu)	4 761	7 439
- podział zysku na kapitał zapasowy	1 452	7 439
_ wypłata dywidendy	3 309	
5. Wynik netto	9 845	4 761
a) zysk netto	9 845	4 761
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	110 056	103 520
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	110 056	100 211

### RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2007	2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	9 845	4 761
II. Korekty razem	-13 380	64 143
1. Amortyzacja	2 591	2 042
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	824	
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 734	
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1 227	985
5. Zmiana stanu rezerw	-466	1 010
6. Zmiana stanu zapasów	2 370	-7 955
7. Zmiana stanu należności	35 808	-42 609
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-73 645	118 018
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	15 631	-7 348
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-3 535	68 904
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	4 706	5 034
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	70	34
2. Z aktywów finansowych, w tym:	4 636	
a) w jednostkach powiązanych	136	
- odsetki	136	
b) w pozostałych jednostkach	4 500	5 000
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	4 500	5 000
II. Wydatki	87 279	9 089
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 805	4 089
2. Na aktywa finansowe, w tym:	84 474	
a) w jednostkach powiązanych	79 974	
- nabycie aktywów finansowych	70 974	
- udzielone pożyczki długoterminowe	9 000	



	w tys. zł	
	2007	2006
b) w pozostałych jednostkach		
- udzielone pożyczki długoterminowe	4 500	5 000
	4 500	5 000
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-82 573	-4 055
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	146 856	7 865
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		2 777
2. Kredyty i pożyczki	146 856	
3. Inne wpływy finansowe		88
II. Wydatki	96 842	
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	3 309	
2. Spłaty kredytów i pożyczek	91 911	
3. Odsetki	1 425	
4. Inne wydatki finansowe	197	5 000
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	50 014	2 865
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-36 094	67 714
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-36 094	67 714
F. Środki pieniężne na początek okresu	103 802	36 088
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	67 708	103 802

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**  
**A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**  
**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU**  
 Nota 1 a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	264	588
b) wartość firmy	3 023	3 206
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	76	165
- oprogramowanie komputerowe	76	165
Wartości niematerialne i prawne, razem	3 363	3 959

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	w tys. zł					Wartości niematerialne i prawne, razem
	a	b	c	d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: - oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	1 361	3 664	1 060			6 085
b) zwiększenia (z tytułu)						
- zakup						
c) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	1 361	3 664	1 198			6 223
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	773	458	895			2 126
e) amortyzacja za okres (z tytułu)	324	183	227			734
f) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 097	641	1 122			2 860
g) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	264	3 023	76			3 363

## Nota 1 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) własne	3 363	3 959
Wartości niematerialne i prawne, razem	3 363	3 959

## Nota 2 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2007	2006
a) środki trwałe, w tym:	13 587	13 167
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 958	2 958
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 706	2 547
- urządzenia techniczne i maszyny	4 737	3 990
- środki transportu	3 037	3 565
- inne środki trwałe	149	107
b) środki trwałe w budowie	2 703	2 343
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	4	19
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	16 294	15 529

## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	w tys. zł						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i piecekty inżynierii łądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe, razem	
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	2 958	5 607	9 150	8 703	329	26 747	
b) zwiększenia (z tytułu)		420	1 468	416	74	2 378	
- zakup środków trwałych			1 421	416	74	1 911	
- inne		420	47			467	
c) zmniejszenia (z tytułu)			11	91		101	
- sprzedaż środka trwałego			11	91		101	
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	2 958	6 027	10 607	9 028	403	29 024	
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		3 060	5 160	5 138	222	13 580	
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		261	710	853	32	1 857	
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		3 321	5 870	5 991	254	15 437	
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	2 958	2 706	4 737	3 037	149	13 587	

## Nota 2 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) własne	16 294	15 529
Środki trwałe bilansowe, razem	16 294	15 529

## Nota 2 d

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	w tys. zł	
	2007	2006
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	644	
- środki trwałe leasingowane	644	
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	644	

Środki trwałe leasingowane - 4 samochody osobowe w umowach leasingu operacyjnego. Umowy zawarte są z firmą BRE Lesing na okres 3 lat tj. do 2010 roku.

## Nota 3 a

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) w jednostkach zależnych	121 314	50 340
- udziały lub akcje	121 314	50 340
- wycena transakcji walutowych	370	
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	121 684	50 340

## Nota 3 b

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALĘŻNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) wartość firmy brutto na początek okresu	3 206	3 389
b) zmniejszenia (z tytułu)	183	183
- umorzenie wartości firmy	183	183
c) wartość firmy brutto na koniec okresu	3 023	3 206
d) wartość firmy netto na koniec okresu	3 023	3 206

Wartość firmy powstała w związku z połączeniem spółek w dniu 30.06.2004 (Forbud SA i Trakcja Polska Sp. z o.o. Wartość początkowa wyniosła 3 665 tys. zł i powstała w wyniku przeszacowania do wartości godziwej inwestycji długoterminowych ujętych w bilansie na dzień 30.06.2004 (akcje PRKiI SA we Wrocławiu). Trakcja Polska SA amortyzuje tę wartość zgodnie z art.44b UoR w okresie 20 lat.

## Nota 3 c

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALĘŻNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	3 626	4 295
b) zmniejszenia (z tytułu)	669	669
- odpisanie wartości	669	669
c) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	2 957	3 626
d) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	2 957	3 626

Ujemna wartość firmy powstała w wyniku połączenia spółek w dniu 30.11.2004 jest amortyzowana przez okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych tj. 7,5 lat obliczony w wysokości średniej ważonej wartości tego wskaźnika dla obu spółek Grupy Trakcja Polska (Trakcja Polska SA i {PRKiI SA)

## Nota 3 d

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu		
- udziały lub akcje w jednostkach powiązanych	50 340	50 340
inne długoterminowe aktywa finansowe - dot. wyceny transakcji walutowych	50 340	50 340
b) zwiększenia (z tytułu)		
- zakup akcji	71 344	
- wycena transakcji walutowych	70 974	
	370	
c) stan na koniec okresu		
- udziały lub akcje w jednostkach powiązanych	121 684	50 340
inne długoterminowe aktywa finansowe - dot. wyceny transakcji walutowych	121 314	50 340
	370	



## Nota 3 g

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			121 684	50 340
b1. w walucie				
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem			121 684	50 340

## Nota 3 h

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2007	2006
c1).....		
c2).....		
c1).....		
c2).....		
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	70 974	
a. akcje (wartość bilansowa):	70 974	
- wartość według cen nabycia	70 974	
c1).....		
c2).....		
B. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	50 340	50 340
a. udziały i akcje (wartość bilansowa):	50 340	50 340
- wartość na początek okresu	50 340	50 340
b. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	370	
wycena transakcji walutowych	370	
c2).....		
Wartość bilansowa, razem	121 684	50 340

## Nota 4 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 025	1 456
a) odniesionych na wynik finansowy	1 025	1 456
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	625	704
- naliczone ujemne różnice kursowe	193	176
- aktualizacja wartości zapasów	63	57
- naliczone odsetki od zobowiązań	110	66
- wycena transakcji walutowych	34	
- ustalone przychody z tyt. realiz. kontraktów bud.-montaż.		453
2. Zwiększenia	7 405	1 269
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	7 405	1 269
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	162	253
- naliczone ujemne różnice kursowe	873	193
- aktualizacja wartości zapasów	15	6
- naliczone odsetki od zobowiązań	161	59
- wycena transakcji walutowych	378	750
- ustalone przychody z tyt. realiz. kontraktów bud.-montaż.	5 544	8
- niewypłacone wynagrodzenia	272	
3. Zmniejszenia	2 824	1 700
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 824	1 700
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	18	333
- naliczone ujemne różnice kursowe	648	176
- aktualizacja wartości zapasów	17	
- naliczone odsetki od zobowiązań	180	15
- wycena transakcji walutowych	412	716
- ustalone przychody z tyt. realiz. kontraktów bud.-montaż.	1 446	460
- niewypłacone wynagrodzenia	103	
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	5 606	1 025



ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
a) odniesionych na wynik finansowy	5 606	1 025
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	769	625
- naliczone ujemne różnice kursowe	418	193
- aktualizacja wartości zapasów	60	63
- naliczone odsetki od zobowiązań	92	110
- wycena transakcji walutowych		34
- ustalone przychody z tyt. realiz. kontraktów bud.-montaż.	4 071	
- niewypłacone wynagrodzenia	169	
- inne	27	

Data wygaśnięcia ujemnych różnic przejściowych:

- rezerwy na przyszłe zobowiązania - 2008-2010
- naliczone ujemne różnice kursowe - 2008-2010
- aktualizacja wartości zapasów - moment zbycia zapasów zalegających
- naliczone odsetki od zobowiązań - 2008-2010
- wycena transakcji walutowych - 2008-2009
- ustaloner przychody z tyt. realizacji kontraktów bud.-montaż. - 2008-2010
- niewypłacone wynagrodzenia - luty 2008
- inne - 2008

#### Nota 4 b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	131	912
- prace rozwojowe	38	39
- ubezpieczenia i gwarancje	93	873
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	131	912

#### Nota 5 a

ZAPASY	w tys. zł	
	2007	2006
a) materiały	7 717	9 992
b) półprodukty i produkty w toku	725	854
c) produkty gotowe	100	73
d) zaliczki na dostawy	22	15
Zapasy, razem	8 564	10 934

#### Nota 6 a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) od jednostek powiązanych	16 052	605
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16 052	605
- do 12 miesięcy	16 000	577
- powyżej 12 miesięcy	52	28
b) należności od pozostałych jednostek	45 390	101 009
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	40 582	98 517
- do 12 miesięcy	40 582	89 611
- powyżej 12 miesięcy		8 906
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 932	2 252
- inne	876	240
Należności krótkoterminowe netto, razem	61 442	101 614
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 332	3 708
Należności krótkoterminowe brutto, razem	62 774	105 322

## Nota 6 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2007	2006
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	16 052	605
- od jednostek zależnych	16 052	605
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	16 052	605
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	16 052	605

## Nota 6 c

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2007	2006
Stan na początek okresu	3 708	2 702
a) zwiększenia (z tytułu)	713	2 462
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 089	1 456
- wykorzystanie	441	
- rozwiązanie odniesione w RZiS	2 648	1 456
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 332	3 708

## Nota 6 d

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			40 632	74 123
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			22 141 746	31 199 537
b1. w walucie	w tys.	EUR	6 181	8 144
po przeliczeniu na tys. zł			22 142	31 199
Należności krótkoterminowe, razem			62 774	105 322

## Nota 6 e

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	w tys. zł	
	2007	2006
a) do 1 miesiąca	33 886	39 506
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	11 371	20 838
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	426	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	6 464	7 420
e) powyżej 1 roku	143	8 934
f) należności przeterminowane	5 676	26 132
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	57 966	102 830
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 332	3 708
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	56 634	99 122

Przedziały czasowe spłacania należności, związane z normalnym tokiem sprzedaży, wynoszą od 1 miesiąca do 3 miesięcy. Wyjątek stanowią kaucje gwarancyjne, zatrzymywane przez zleceniodawców, których okres wymagalności do zapłaty wynosi do 3 lat.

## Nota 6 f

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	w tys. zł	
	2007	2006
a) do 1 miesiąca	37	6 589
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	402	7 705
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	373	5 897
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 935	5 851
e) powyżej 1 roku	929	90
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	5 676	26 132

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPLĄCONE W OKRESIE:	w tys. zł	
	2007	2006
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 122	2 543
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	4 554	23 589

## Nota 7 a

Łączna kwota należności przeterminowanych wynosi 5 676 tys. zł. Odpisem aktualizującym objęte są należności w wysokości 1 122 tys. zł. Pozostałe należności przeterminowane są ściągalne, gdyż są to kwoty zatrzymane od PKP PLK z tytułu realizacji kontraktów współfinansowanych przez UE.

Plik	Opis

## Nota 8 a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) w jednostkach zależnych		
- udzielone pożyczki	9 000	
b) w pozostałych jednostkach	592	330
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	592	330
- wycena transakcji walutowych	592	330
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	67 708	103 802
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	21 050	47 915
- inne środki pieniężne	46 658	55 887
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	77 300	104 132

## Nota 8 b

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			9 000	
b1. w walucie				
pozostałe waluty w tys. zł				
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem			9 000	

## Nota 8 c

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			59 572	76 117
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			8 136 433	27 685 023
b1. w walucie	w tys.	EUR	2 272	7 226
po przeliczeniu na tys. zł			8 136	27 685
	w tys.	EUR		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			67 708	103 802

## Nota 9 a

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
- dodatnia różnica pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	4 079	7 203
- ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe	3 403	6 092
	594	1 029

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
-legitymacje i bilety PKP	82	82
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	4 079	7 203

## Nota 10 a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe imienne	nieuprzywilejowane		1 599 480	160	majątek przekształconej firmy PKRE w spółkę akcyjną	01.04.1995	01.01.1996
B	zwykłe imienne	nieuprzywilejowane						
C	zwykłe imienne	nieuprzywilejowane		83 180 870	8 318	majątek przejętej spółki Trakcja Polska Sp. z o.o.	30.11.2004	01.01.2004
D	zwykłe imienne	nieuprzywilejowane		19 516 280	1 952	gotówka	14.06.2005	01.01.2005
E	zwykłe imienne	nieuprzywilejowane		25 808 850	2 581	podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego	15.02.2006	01.01.2006
Liczba akcji, razem				130 105 480				
Kapitał zakładowy, razem					13 011			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		0,10						

NWZA Spółki w dniu 21.11.2007 r. podjęło uchwałę o zmianie wartości nominalnej akcji w drodze podziału akcji. Każda akcja o wartości nominalnej 1 zł podlega podziałowi na 10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł.

## Nota 11 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2007	2006
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	77 313	77 313
b) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	9 121	7 669
Kapitał zapasowy, razem	86 434	84 982

## Nota 12 a

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	w tys. zł	
	2007	2006
_ na wypłatę dywidendy	766	766
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	766	766

## Nota 13 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	8 144	7 286
a) odniesionej na wynik finansowy	1 068	210
- ustalone przychody z tyt. realiz. kontraktów bud.-montaż.	506	
_ różnica w amortyzacji bilansowej i podatkowej	263	
- naliczone dodatnie różnice kursowe	236	210
_ wycena transakcji walutowych	63	
b) odniesionej na kapitał własny	7 076	7 076

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
<b>2. Zwiększenia</b>	3 395	4 637
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	3 395	4 637
- ustalone przychody z tyt. realiz. kontraktów bud.-montaż.	1 459	2 776
- różnica w amortyzacji bilansowej i podatkowej	119	138
- naliczone dodatnie różnice kursowe	702	222
- wycena transakcji walutowych	1 082	1 487
- inne	33	14
<b>3. Zmniejszenia</b>	4 050	3 779
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4 050	3 779
- ustalone przychody z tyt. realiz. kontraktów bud.-montaż.	2 404	1 830
- różnica w amortyzacji bilansowej i podatkowej	18	
- naliczone dodatnie różnice kursowe	621	298
- wycena transakcji walutowych	962	1 642
- inne	45	9
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	7 489	8 144
a) odniesionej na wynik finansowy	413	1 068
- ustalone przychody z tyt. realiz. kontraktów bud.-montaż.		506
- różnica w amortyzacji bilansowej i podatkowej	236	263
- naliczone dodatnie różnice kursowe	177	236
- wycena transakcji walutowych		63
inne		
b) odniesionej na kapitał własny	7 076	7 076

Data wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych:

- różnica w amortyzacji bilansowej i podatkowej - do momentu sprzedaży lub całkowitego umorzenia środków trwałych, dla których amortyzacja bilansowa jest różna od podatkowej
- naliczone dodatnie różnice kursowe - 2008-2010

#### Nota 13 b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	2 078	1 988
- odprawy emerytalne	521	393
- nagrody jubileuszowe	1 480	1 516
- inne	77	79
b) zwiększenia (z tytułu)	128	2 001
c) odprawy emerytalne	128	521
d) nagrody jubileuszowe		1 480
inne		
e) wykorzystanie (z tytułu)	25	2
odprawy emerytalne		
- nagrody jubileuszowe	23	
- inne	2	2
f) rozwiązanie (z tytułu)		1 909
- odprawy emerytalne		393
- nagrody jubileuszowe		1 516
inne		
g) stan na koniec okresu	2 181	2 078
- odprawy emerytalne	649	521
- nagrody jubileuszowe	1 457	1 480
- inne	75	77

## Nota 13 c

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu		
- odprawy emerytalne	1 120	1 638
- nagrody jubileuszowe	295	190
- urlopy	353	285
	472	1 163
b) zwiększenia (z tytułu)		
- odprawy emerytalne	2 361	3 386
- nagrody jubileuszowe	260	226
- urlopy	631	353
	1 470	2 807
c) rozwiązanie (z tytułu)		
- odprawy emerytalne	1 714	3 904
- nagrody jubileuszowe	111	121
- urlopy	373	285
	1 230	3 498
d) stan na koniec okresu		
- odprawy emerytalne	1 767	1 120
- nagrody jubileuszowe	444	295
- urlopy	611	353
	712	472

## Nota 13 d

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu		
- na udzielone gwarancje o poręczenia	570	
	570	
b) zwiększenia (z tytułu)		
- na udzielone gwarancje o poręczenia		570
		570
c) wykorzystanie (z tytułu)		
- na udzielone gwarancje o poręczenia	570	
	570	
d) stan na koniec okresu		
- na udzielone gwarancje o poręczenia		570
		570

## Nota 13 e

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu		
- badanie bilansu	91	83
	91	83
b) zwiększenia (z tytułu)		
- badanie bilansu	100	91
	100	91
c) wykorzystanie (z tytułu)		
- badanie bilansu	91	83
	91	83
d) stan na koniec okresu		
- badanie bilansu	100	91
	100	91

## Nota 14 a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) wobec pozostałych jednostek		
- kredyty i pożyczki	43 083	182
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	43 083	
- wycena transakcji walutowych		182
Zobowiązania długoterminowe, razem	43 083	182

## Nota 14 b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	2007	2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	43 083	182
Zobowiązania długoterminowe, razem	43 083	182

## Nota 14 c

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			43 083	182
Zobowiązania długoterminowe, razem			43 083	182

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej		Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia inne
		w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta			
BPH S.A.	Warszawa	55 000			zł	43 083	30.11.2002	zabezpieczenie m kredytu jest nieodwołalna, bezwartkowa i płatna na pierwsze zażądanie gwarancja w wysokości 55 000 000 zł plus odsetki i inne koszty, wystawiona przez Banco Santander S.A. Madryt, Hiszpania, która będzie rewalutowana po każdej spłacie kredytu



## Nota 15 a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) wobec jednostek zależnych	15 817	16 492
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 817	16 492
- do 12 miesięcy	15 817	14 863
- powyżej 12 miesięcy		1 629
b) wobec pozostałych jednostek	95 203	157 043
- kredyty i pożyczki, w tym:	11 000	
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	69 292	70 450
- do 12 miesięcy	69 292	65 466
- powyżej 12 miesięcy		4 985
- zaliczki otrzymane na dostawy	8 211	84 585
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5 470	952
- z tytułu wynagrodzeń	342	235
- inne (wg tytułów)	888	821
c) fundusze specjalne (wg tytułów)	224	172
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	111 244	173 707

## Nota 15 b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			94 175	141 181
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			17 068 806	32 526 138
b1. w walucie	w tys.	EUR	4 554	8 490
po przeliczeniu na tys. zł			17 069	32 526
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			111 244	173 707

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TITULU KREDYTÓW I POŻYCZEK**

w tys. zł		Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie				
		55 000		11 000					

Opis kredytu w nocie "Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek".

## Nota 16 a

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	w tys. zł	
	2007	2006
Stan na początek okresu		
a) zmniejszenia (z tytułu)	3 626	4 295
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	669	669
	2 957	3 626

## Nota 16 b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) bieme rozliczenia międzyokresowe kosztów		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	891	1 493
- wybrane koszty do roku b.r. z f-r nast.roku	891	1 493
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	18 695	1 117
- ujemna różnica pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	18 695	1 117
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	19 586	2 610

## Nota 17 a

Wyliczenie wartości księgowej na jedną akcję w roku 2007 obliczono w następujący sposób:

$$110\ 056 / 130\ 105\ 480 = 0,85$$

Wyliczenie rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję w związku z tym, że nie występowały czynniki rozwadniające jest takie jak powyżej.

NWZA Spółki w dniu 21.11.2007 r. podjęło uchwałę o zmianie wartości nominalnej akcji w drodze podziału akcji. Każda akcja o wartości nominalnej 1 zł podlega podziałowi na 10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł.

W związku z przeprowadzonym w 2007 roku splitem akcji, w celu porównania wartości księgowej na jedną akcję z rokiem 2006 należy pomnożyć wyżej wyliczony wskaźnik przez 10.

Plik	Opis

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

## Nota 18 a

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł	
	2007	2006
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:		
- weksle pod gwarancję usunięcia wad i usterek	34 080	12 335
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	18 449	18 449
	52 529	30 784

Szczegółowe zestawienie zobowiązań warunkowych przedstawione zostało w załączniku nr 1A do Dodatkowych not i objaśnień

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNIKU ZYSKÓW I STRAT

## Nota 19 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2007	2006
- sprzedaż produktów	15 616	3 708
- w tym: od jednostek powiązanych	1 060	
- sprzedaż usług	422 346	200 739
- w tym: od jednostek powiązanych	2 539	1 927
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	437 962	204 447
- w tym: od jednostek powiązanych	3 599	1 927

## Nota 19 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) kraj	437 962	204 447
- w tym: od jednostek powiązanych	3 599	1 927
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	437 962	204 447
- w tym: od jednostek powiązanych	3 599	1 927

## Nota 20 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2007	2006
- sprzedaż materiałów	6 378	5 906
- w tym: od jednostek powiązanych	4 059	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	6 378	5 906
- w tym: od jednostek powiązanych	4 059	

## Nota 20 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) kraj	6 378	5 906
- w tym: od jednostek powiązanych	4 059	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	6 378	5 906
- w tym: od jednostek powiązanych	4 059	

## Nota 21 a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2007	2006
a) amortyzacja	2 407	1 859
b) zużycie materiałów i energii	55 613	28 571
c) usługi obce	357 386	151 880
d) podatki i opłaty	662	560
e) wynagrodzenia	14 815	11 562
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 061	3 245
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 415	6 458
- podróże służbowe	196	138
- reprezentacja	123	141
- reklama	118	65
- ekwiwalent i ryczałt za używanie samochodów prywatnych	37	31
- ubezpieczenia majątkowe	182	620
- składki członkowskie	40	58
- rozłoga	636	572
- pozostałe ubezpieczenia	83	1 700
- z tytułu realizacji kontraktów budowlano-montażowych		3 133
Koszty według rodzaju, razem	436 359	204 135
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 355	-2 188
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-9 522	-3 196
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-554	-497
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-7 401	-6 237
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	420 237	192 017

## Nota 22 a

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		144
na świadczenia emerytalne		

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2007	2006
na nagrody jubileuszowe		
- na urlopy		144
b) pozostałe, w tym:		
- odpis ujemnej wartości firmy	1 968	1 054
- rozwiązanie rezerwy na kary za nieterminowy zwrot szyn	669	669
- refaktury kosztów	792	
- otrzymane kary, grzywny, odszkodowania	242	162
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	88	108
- nadwyżki inwentaryzacyjne zapasów	94	20
- zwrócone koszty postępowania spomego	14	2
- inne		84
- inne	69	9
Inne przychody operacyjne, razem	1 968	1 198

## Nota 23 a

INNE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) utworzone rezerwy (z tytułu)		
- na świadczenia emerytalne	723	265
- na nagrody jubileuszowe	278	232
- na urlopy	235	33
- na urlopy	210	
b) pozostałe, w tym:	2 816	1 478
- odpisy prac bad. rozwojowych	451	
- koszty refakturowane	242	162
- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	1 517	927
- zapłacone koszty postępowania spomego	180	109
- przekazane darowizny	23	32
- amortyzacja wartości firmy	183	183
- niedobory inwentaryzacyjne	8	3
- inne	212	62
Inne koszty operacyjne, razem	3 539	1 743

Odpis aktualizujący wartość aktywów niefinansowych został utworzony w wysokości 78 tys. zł na zapasy zalegające powyżej 12 m-cy.

## Nota 24 a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2007	2006
a) z tytułu udzielonych pożyczek		
- od jednostek powiązanych, w tym:	346	88
- od jednostek zależnych	118	
- od pozostałych jednostek	118	
- od pozostałych jednostek	228	88
b) pozostałe odsetki	2 041	5 900
- od jednostek powiązanych, w tym:		73
- od jednostek zależnych		73
- od pozostałych jednostek		
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	2 041	5 827
	2 387	5 988

## Nota 24 b

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) dodatnie różnice kursowe		
- zrealizowane	2 617	
- rozwiązane rezerwy (z tytułu)	2 617	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności odsetkowe	2 648	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności odsetkowe	2 648	
c) pozostałe, w tym:		14
Inne przychody finansowe, razem	5 265	14

## Nota 25 a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2007	2006
a) od kredytów i pożyczek	1 477	
- dla jednostek powiązanych, w tym:	1 248	
- dla jednostek zależnych	1 248	
- dla innych jednostek	229	
b) pozostałe odsetki	788	795
- dla innych jednostek	788	795
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	2 265	795

## Nota 25 b

INNE KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	835	618
- zrealizowane		67
- niezrealizowane	835	551
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	712	2 461
- utworzenie odpisów aktualizujących należności odsetkowe	712	2 461
c) pozostałe, w tym:	546	295
- zapłacone prowizje finansowe	270	295
- podatek od umowy pożyczki	276	
Inne koszty finansowe, razem	2 093	3 374

## Nota 26 a

Emitent sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Plik	Opis

## Nota 27 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2007	2006
1. Zysk (strata) brutto	11 425	6 986
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	24 470	-2 028
- różnice przejściowe	22 895	-2 788
- różnice trwałe	1 575	760
- odliczenia od dochodu - darowizna	23	29
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	35 872	4 929
4. Podatek dochodowy według stawki ... %	6 816	936
5. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	6 816	936
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 580	2 225

## Nota 27 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	w tys. zł	
	2007	2006
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-5 236	1 289
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-4 581	431
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-655	858
Podatek dochodowy odroczony, razem	-5 236	1 289

Zarząd proponuje 100 % zysku netto przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Plik	Opis

## Nota 29 a

Zysk na jedną akcję zwykłą = zysk brutto/liczba akcji (w szt.)

$11\,425/130\,105\,480 = 0,08$

W związku z przeprowadzonym w 2007 roku splitem akcji, w celu porównania zysku na jedną akcję z rokiem 2006 należy pomnożyć wyżej wyliczony wskaźnik przez 10.

Plik	Opis

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Plik	Opis

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	w tys. zł	
	2007	2006
I. Zysk (strata) netto	9 845	4 761
II. Korekty razem	-13 380	64 143
1. Amortyzacja	2 591	2 042
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	824	
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 734	
4. (Zyski) strata z działalności inwestycyjnej	-1 227	985
5. Zmiana stanu rezerw	-466	1 010
6. Zmiana stanu zapasów	2 370	-7 955
7. Zmiana stanu należności	35 808	-42 609
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-73 645	118 018
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	15 631	-7 348
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-3 535	68 904

## B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Plik	Opis
Informacja dodatkowa_ 31 12 2007 TP.pdf	Informacja dodatkowa
Załącznik nr 1(Pozabilansowe).pdf	Załącznik nr 1
Załącznik nr 1A(Pozabilansowe-szczegóły).pdf	Załącznik nr 1A
Załącznik nr 2.pdf	Załącznik nr 2

## PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-13	Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu	
2008-05-13	Tadeusz Kozaczyński	Wiceprezes Zarządu	
2008-05-13	Tadeusz Kaldonek	Wiceprezes Zarządu	
2008-05-13	Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu	

**PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-13	Elżbieta Okuła	Główny Księgowy	

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)**

Plik	Opis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta_31.12.2007.pdf	Sprawozdanie z działalności Emitenta

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

Należności długoterminowe, Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów), Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych, Należności długoterminowe (struktura walutowa)  
 Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych), Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych), Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym: Zmiana wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach, Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa), Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju), Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych), Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)  
 Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa), Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności), Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju), Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)  
 Odpisy aktualizujące  
 Akcje (udziały) własne, Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych  
 Kapitał z aktualizacji wyceny  
 Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)  
 Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych  
 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych  
 Należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu)  
 Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach  
 Zyski nadzwyczajne  
 Straty nadzwyczajne  
 Łączna kwota podatku odroczonego, Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący  
 Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:  
 Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:



**TRAKCJA POLSKA S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2007 roku**

**wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta**

**Warszawa, maj 2008 roku**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. DANE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Trakcja Polska S.A. („Spółka”, „Emitent”) w obecnej formie powstała 30 listopada 2004 roku poprzez przejęcie kontroli nad spółką holdingową Trakcja Polska S.A. przez Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A. („PKRE S.A.”) w wyniku połączenia tych spółek.

Nazwa 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 KRS w dniu 10 grudnia 2007 roku. Wcześniejsza nazwa Spółki brzmiała: Trakcja Polska - PKRE S.A.

Spółka działa na podstawie Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 roku (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami.

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 S.A. nadano numer statystyczny REGON 010952900, numer identyfikacji podatkowej NIP 525-000-24-39 oraz kod PKD 4523A.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 11.

W skład struktury organizacyjnej Spółki wchodzi jednostki nie sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowego. Są to:

- ORE - Oddział Robót Energetycznych z siedzibą w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1
- ORT - Oddział Robót Trakcyjnych z siedzibą w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1
- OPP - Oddział Produkcji Przemysłowej z siedzibą w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1
- OST - Oddział Sprzętowo – Transportowy z siedzibą w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1

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).

Sektorem, w którym działa Spółka według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie jest budownictwo.

Trakcja Polska S.A. jest jednostką dominującą Grupy Trakcja Polska S.A.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### 2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe obejmujące okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2006 roku. Dane finansowe są wyrażone w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w niniejszym Sprawozdaniu, w tym dane finansowe i operacyjne, 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.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami:

- Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie rozporządzeń wykonawczych, w tym w szczególności:
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149, poz. 1674, z późniejszymi zmianami),
- Krajowych Standardów Rachunkowości,
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U., nr 209, poz. 1744),
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U., nr 209, poz. 1743).

Trakcja Polska S.A. jako jednostka dominująca Grupy Trakcja Polska S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2007 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF”).

### 3. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Zarząd Trakcji Polskiej S.A. składał się z następujących osób:

Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu
Tadeusz Kałdonek	Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Kozaczyński	Wiceprezes Zarządu
Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu

W ciągu roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

- W styczniu 2007 roku Pan Miquel Llevat Vallespinosa złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu.
- Z dniem 1 lutego 2007 roku nowym Członkiem Zarządu został Pan Victoriano Sanz Losada.
- W dniu 19 listopada 2007 roku Pan Victoriano Sanz Losada złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

W dniu 19 listopada 2007 roku Pan Victoriano Sanz Losada złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

Jorge Miarnau Montserrat	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Miquel Llevat Vallespinosa	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Żółkowski – Ziótek	Członek Rady Nadzorczej

W ciągu badanego roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

1) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 8 stycznia 2007 roku podjęło decyzję o odwołaniu wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej, tj.:

- Juana Ramona Lopeza – Gila,
- Janusza Andrzeja Marcinka,
- Jorge Miarnau Montserrata,
- Mikołaja Konstantego Radziwiłła,
- Sławomira Wiktora Wnuka,

oraz powołało na członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Jorge Miarnau Montserrat,
- Miquel Llevat Vallespinosa,
- Mikołaj Konstanty Radziwiłł.

2) Na posiedzeniu Rady Nadzorczej z dnia 1 lutego 2007 roku powołano:

- Jorge Miarnau Montserrata na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Miquel Llevat Vallespinosę na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Mikołaja Konstantego Radziwiłła na Sekretarza Rady Nadzorczej.

3) W dniu 20 listopada 2007 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Mikołaja Konstantego Radziwiłła oraz powołano Pana Pawła Żółkowskiego – Ziółka.

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 21 stycznia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na Członków Rady Nadzorczej dodatkowo:

- Tomasza Szyszko,
- Rodrigo Pomar Lopeza.

Na dzień wydania niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Jorge Miarnau Montserrat,
- Miquel Llevat Vallespinosa,
- Rodrigo Pomar Lopez,
- Tomasz Szyszko,
- Paweł Maciej Żółkowski – Ziółek.

#### 4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, w niezmnijszym istotnie zakresie.

Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

#### 5. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ORAZ KOREKTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W sprawozdaniu finansowym za rok 2007 Spółka wprowadziła kilka korekt prezentacyjnych w odniesieniu do danych za okres porównywalny, tj. 2006 dotyczących m.in. prezentacji w szyku rozwartym rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, należności i zobowiązań z tytułu podatku VAT, wydzielenia kosztów sprzedaży z kosztów ogólnego zarządu. Szczegółowe informacje i dane liczbowe zawarte zostały w informacji dodatkowej w punkcie 16 „Dodatkowych not objaśniających”.

#### 6. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego. Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym, natomiast rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

##### 6.1. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

- |   |         |
|---|---------|
| ▪ oprogramowanie komputerów                 | 2 lata, |
| ▪ koszty zakończonych prac rozwojowych      | 3 lata, |
| ▪ pozostałe wartości niematerialne i prawne | 5 lat,  |
| ▪ wartość firmy                             | 20 lat. |

Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nie przekraczającej 3.500 zł w dniu przyjęcia do użytkowania są jednorazowo odpisywane w koszty amortyzacji.

## 6.2. Rzeczowe aktywa trwałe

### *Środki trwałe*

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Ostatnie przeszacowanie miało miejsce w dniu 1 stycznia 1995 roku.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, które nie podlegają amortyzacji, amortyzowane są liniowo, co do zasady w trakcie szacowanego okresu ich ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacyjne (okresy ekonomicznej użyteczności) dla środków trwałych stosowane w Spółce są:

- dla sprzętu eksploatowanego przez Oddział Produkcji Przemysłowej ustalane indywidualnie:
  - kotły, piece 25 lat,
  - maszyny do obróbki metali 10 lat,
  - agregaty sprężarkowe 10 lat,
  - urządzenia energetyczne 5 lat,
  
- dla sprzętu eksploatowanego przez Oddział Sprzętowo-Transportowy ustalane indywidualnie:
  - ciężkie maszyny budowlane 14–17 lat,
  - drobny sprzęt i maszyny 8 lat,
  - wagony technologiczne 20 lat,
  - wagony magazynowe, warsztatowe, socjalne 25 lat,
  - kontenery magazynowe, socjalne 25 lat,
  - samochody osobowe i dostawcze (do 3,5 t) 8 lat,
  - samochody ciężarowe (pow. 3,5 t) 10 lat,
  - zaplecze biurowo-socjalne 20 lat,
  
- zgodne z wykazem rocznych stawek amortyzacyjnych według załącznika nr 1 do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 9 czerwca 2000 r. (Dz. U. Nr 60 poz. 700) w przypadku amortyzacji podatkowej.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz o wartości początkowej nieprzekraczającej 3.500 zł są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego, w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dany środek trwały.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeżeli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

### *Środki trwałe w budowie*

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

### **6.3. Inwestycje długoterminowe**

#### *Długoterminowe aktywa finansowe*

Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych, są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości. Wartość bilansowa takich aktywów jest corocznie poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia, czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych. W przypadku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych, obniża się ją do wysokości ceny sprzedaży netto. Skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujemnie się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

### **6.4. Zapasy**

Zapasy rzeczowych składników aktywów obrotowych stanowią materiały w magazynach, produkcja w toku, produkty gotowe oraz zaliczki na dostawy.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Materiały na dzień bilansowy wyceniane są w cenach nabycia. Na dzień bilansowy ceny materiałów porównywane są z cenami sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące wartość materiałów wynikające z wyceny w cenach sprzedaży netto zaliczono odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych. Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartość zapasów zalegających powyżej 1 roku w wysokości 100% wartości takich zapasów. Odpisy te pomniejszają wartość bilansową zapasów i zaliczane są do pozostałych kosztów operacyjnych. Rozchód zapasów materiałów odbywa się według zasady FIFO. Koszty zakupu materiałów stanowią kwotę mało istotną i zaliczane są do kosztów okresu, w którym je poniesiono.

Zaliczki na dostawy ujemnie się kwotach wymagalnej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Produkcja w toku na dzień bilansowy wyceniana jest według kosztu wytworzenia.

Produkty gotowe wyceniono na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia.

### **6.5. Należności i zobowiązania**

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Należności przeterminowane powyżej 180 dni, należności sporne są obejmowane odpisami aktualizującymi do wysokości nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub pozostałych kosztów finansowych, w zależności od rodzaju należności, której odpis dotyczy.

Wartość należności umorzonych, przedawnionych lub nieściągalnych, od których uprzednio nie dokonano odpisów aktualizujących lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, jest odnoszona w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

## 6.6. Inwestycje krótkoterminowe

### *Aktywa finansowe*

Aktywa finansowe dzielą się na następujące kategorie:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane w wartości godziwej uwzględniającej 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 przeznaczone do obrotu zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Pożyczki udzielone i należności własne to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane 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.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, z wyjątkiem pożyczek udzielonych i wierzytelności własnych Spółki. 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.

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 odroczone, 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 przeznaczone do obrotu i wykazywane w wartości godziwej, a skutki ich wyceny odnosi się w przychody ze sprzedaży.

Spółka 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 Spółkę umowy niebędące instrumentem finansowym wyrażane są w walutach, w których powszechnie na rynku krajowym zawierane są umowy na dostawę określonych dóbr lub usług Spółka nie dokonuje wyceny wbudowanych instrumentów finansowych odrębnie od umowy zasadniczej.

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

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka 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.

Jeżeli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny, to odpis aktualizujący do wysokości przeszacowanej kwoty pomniejsza kapitał z aktualizacji wyceny, a następnie obciąża koszty finansowe.

#### *Pochodne instrumenty finansowe*

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka 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 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.

### **6.7. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja „środki pieniężne” składa się z gotówki w kasie, środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna.

### **6.8. Czynne rozliczenia międzyokresowe**

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Czynne rozliczenia międzyokresowe stanowi również nadwyżka wartości przychodu rozpoznanego z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanej nad kwotą przychodu zafakturowanego.

### **6.9. Transakcje w walutach obcych**

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze Spółka ujmuje w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na 31 grudnia 2006 roku aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż złoty polski zostały przeliczone przy zastosowaniu średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

## 6.10. Kapitały własne

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

Kapitał akcyjny wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki 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 Spółki.

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 podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji.

## 6.11. Rezerwy

Rezerwy Spółka tworzy na potencjalne zobowiązania o wysokim stopniu pewności i prawdopodobieństwa ich realizacji w przyszłości, wynikające z przeszłych zdarzeń i wycenia je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy dzieli się na krótko- i długoterminowe

Spółka tworzy następujące rezerwy:

- rezerwa na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe;
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- rezerwa na straty z operacji gospodarczych w toku;
- rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze;
- pozostałe rezerwy, w tym rezerwa na ewentualne odsetki od zobowiązań oraz przyszłe zobowiązania, których termin zapadalności nie jest jeszcze określony.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne Spółka szacuje w oparciu o zasady aktuarialne.

Do wyliczenia wartości niewykorzystanych urlopów pracowniczych przyjmuje się liczbę zaległych dni urlopu dla wszystkich pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę według stanu na dzień bilansowy.

## 6.12. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

## 6.13. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Do rozliczeń międzyokresowych przychodów Spółka zalicza w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- ujemną różnicę pomiędzy przychodami zarachowanymi a przychodami zafakturowanymi z tytułu realizacji kontraktów budowlano-montażowych,
- ujemną wartość firmy.

#### **6.14. Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy**

Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z występowaniem ujemnych przejściowych różnic między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą możliwą do odliczenia w przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych to kwota podatku dochodowego, o jaką można będzie w przyszłości zmniejszyć podatek bieżący, wykazany w rocznym zeznaniu podatkowym, gdyż możliwe będzie uwzględnienie już poniesionych, lecz podatkowo nieuznawanych kosztów uzyskania przychodów i potrącenie straty podatkowej z lat ubiegłych, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Spółka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych między wykazywaną w księgach wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z podwyższeniem w przyszłości podstawy do obliczenia podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Spółka nie stosuje zasady kompensowania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### **6.15. Przychody, koszty oraz pomiar wyniku finansowego**

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, w których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności. Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między przychodami netto ze sprzedaży produktów i materiałów, z uwzględnieniem opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi a wartością sprzedanych produktów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia albo cenach nabycia, albo zakupu, powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnego zarządu, sprzedaży produktów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik operacji finansowych stanowi różnicę między przychodami finansowymi w szczególności z tytułu dywidend, odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, a kosztami finansowymi, w szczególności z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie poza główną działalnością Spółki.

#### **6.16. Kontrakty budowlane**

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi.

W przypadku wystąpienia różnicy pomiędzy wartością zafakturowanych przychodów a wartością przychodów obliczonych metodą stopnia zaawansowania na danym kontrakcie Spółka odpowiednio koryguje wartość przychodów ze sprzedaży, odnosząc różnicę na czynne rozliczenia międzyokresowe lub rozliczenia międzyokresowe przychodów.

W przypadku, gdy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty związane z realizacją kontraktu przekroczą łączne przychody, przewidywana strata (nadwyżka kosztów nad przychodami) jest ujmowana jako rezerwa na straty na kontrakcie i obciąża koszty operacyjne.

## 6.17. Rok obrotowy

Dniem bilansowym Spółki jest dzień 31 grudnia, rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

## 6.18. Szacunki Zarządu

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w notach objaśniających do sprawozdania. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od tych szacunków. Szacunki Zarządu dotyczą między innymi utworzonych rezerw, wyceny kontraktów budowlanych, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz przyjętych stawek amortyzacyjnych.

## 7. PRZYJĘTY KURS WYMIANY ZŁOTEGO W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM W STOSUNKU DO EURO

### *Dla okresu bieżącego:*

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 12 miesięcy 2007 roku, który wynosił 3,7768,
- poszczególne pozycje bilansu wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku przeliczono na euro według średniego kursu ogłaszanego przez NBP na dzień bilansowy, który wynosił 3,5820,
- najniższy kurs w 2007 roku wynosił 3,5699,
- najwyższy kurs w 2007 roku wynosił 3,9385.

### *Dla okresu porównywalnego:*

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 12 miesięcy 2006 roku, który wynosił 3,8991,
- poszczególne pozycje bilansu wg stanu na dzień 31.12.2006 roku przeliczono na euro według średniego kursu ogłaszanego przez NBP na dzień bilansowy, który wynosił 3,8312,
- najniższy kurs w 2006 roku wynosił 3,7565,
- najwyższy kurs w 2006 roku wynosił 4,1065.

Wybrane podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych przeliczone na euro zostały zamieszczone na tytułowej stronie raportu rocznego.

## 8. RÓŻNICE W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI POMIĘDZY POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Zgodnie z § 7 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (dalej jako „PZR”), emitent jest zobowiązany do wskazania i objaśnienia różnic w wartości ujawnionych danych dotyczących co najmniej kapitału własnego i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym według PZR a sprawozdaniem finansowym, które byłoby sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej, która ma obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie ze standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską.

Różnice występujące pomiędzy wynikami finansowymi oraz kapitałami własnymi w sprawozdaniach według PZR a MSSF dotyczą:

### 8.1. Korekty amortyzacji wartości firmy

W listopadzie 2004 roku w wyniku przejęcia spółki Trakcja Polska S.A. 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 czerwcu 2004 roku (w wyniku połączenia obu tych spółek powstała spółka Trakcja Polska S.A., przejęta następnie przez PKRE S.A.). Zgodnie z PZR, Spółka dokonuje amortyzacji wartości firmy przez okres 20 lat na podstawie decyzji kierownika jednostki. MSSF nie przewidują możliwości dokonywania amortyzacji wartości firmy, natomiast zobowiązują Spółkę do przeprowadzania na każdy dzień bilansowy testu na utratę wartości wartości firmy.

### 8.2. Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy

Również w 2004 roku nastąpiło połączenie spółek PKRE S.A. i Trakcja Polska S.A. W wyniku tego połączenia powstała ujemna wartość firmy w kwocie 5.021 tys. zł. Zgodnie z PZR, Spółka dokonuje odpisów ujemnej wartości firmy przez okres 7,5 roku, odpowiadający okresowi ekonomicznej użyteczności środków trwałych Spółki. MSSF nakazują jednorazowe zaliczenie nadwyżki przejętych aktywów netto nad ceną nabycia do pozostałych przychodów operacyjnych na dzień rozliczenia nabycia (połączenia).

### 8.3. Dyskonto długoterminowych należności i zobowiązań

Spółka wycenia należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy (tzw. kwoty zatrzymane) według kwoty – odpowiednio – wymaganej i wymagającej zapłaty czyli wartości nominalnej.

Zgodnie z MSR 39 należności i zobowiązania o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy, które nie są oprocentowane, podlegają dyskontowaniu i prezentowane są w sprawozdaniu finansowym według wartości bieżącej. Różnice pomiędzy wartościami nominalnymi tych należności lub zobowiązań, a ich wartościami bieżącymi, w okresie w którym powstały; korygują odpowiednio przychody ze sprzedaży lub koszt własny sprzedaży. Kwota dyskonta, która pomniejszyła wartość nominalną ww. rozrachunków długoterminowych jest rozliczana w następujących latach w przychody lub koszty finansowe.

### 8.4. Podatek odroczony

Różnice pomiędzy przyjętymi zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta a MSSF mają wpływ na kalkulację odroczonego podatku dochodowego.

### 8.5. Przedstawienie wpływu zastosowania MSSF na sprawozdanie finansowe sporządzone według PZR

Poniżej pokazano jaki byłby wpływ na wynik finansowy i kapitał własny w przypadku, gdyby niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono według MSSF.

Wpływ na wynik netto:

	<u>Rok 2007</u>	<u>Rok 2006</u>
<b>Wynik netto wg PZR</b>	<b>9 845</b>	<b>4 761</b>
<u>Korekty:</u>		
Wycofanie amortyzacji wartości firmy	183	183
Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy	-669	-669
Dyskonto należności i zobowiązań	183	146
Podatek odroczony	-35	-28
<b>Wynik netto wg MSSF</b>	<b>9 507</b>	<b>4 393</b>

Wpływ na kapitały własne:

	<u>Rok 2007</u>	<u>Rok 2006</u>
<b>Kapitał własny wg PZR</b>	<b>110 056</b>	<b>103 520</b>
<u>Korekty:</u>		
Wycofanie amortyzacji wartości firmy	641	458
Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy	2 956	3 626
Dyskonto należności i zobowiązań	-76	-337
Podatek odroczony	17	119
<b>Kapitał własny wg MSSF</b>	<b>113 594</b>	<b>107 386</b>

Warszawa, dnia 8 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł  
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Okuła  
Główny Księgowy

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumenty finansowe	Stan na 31.12.2006	Zwiększenia		Zmniejszenia		Stan na 31.12.2007
		z tytułu nowych transakcji	z tytułu wyceny instrumentów finansowych	z tytułu zakończonych transakcji	z tytułu wyceny instrumentów finansowych	
<b>aktywa finansowe</b>						
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	330	-	1 030	-	398	962
b) pożyczki udzielone i należności własne	-	13 500	-	4 500	-	9 000
c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-
d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
<b>zobowiązania finansowe</b>						
a) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	182	-	-	-	182	-
b) zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu	-	148 009	-	93 926	-	54 083

#### Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

*Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych*

Spółka prezentuje w tej pozycji wycenę kontraktów walutowych typu forward.

Na dzień 31.12.2007 roku wartość na jaką zawarto transakcje wynosiła 17 861 tys. EUR z maksymalnym terminem zapadalności do października 2009 roku.

Wartość godziwa posiadanych przez spółkę aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu jest równa ich wartości bilansowej i wynosi:

- aktywa trwałe – 370 tys. zł
- aktywa obrotowe – 592 tys. zł.

### Pożyczki udzielone i należności własne

*Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych*

- na dzień 31 grudnia 2007 roku:

Pożyczka udzielona jednostce zależnej – Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych-7 S.A. (umowa z dnia 30.07.2007 r.) w wysokości 3.500 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 5,95% w skali roku, spłata odsetek wg harmonogramu na koniec każdego miesiąca. Spłata kapitału pożyczki nastąpi do dnia 31.01.2008 r.

Pożyczka udzielona jednostce zależnej – PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. (umowa z dnia 5.11.2007 r.) w wysokości 3.000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6,38% w skali roku, spłata odsetek wg harmonogramu na koniec każdego miesiąca. Spłata kapitału pożyczki nastąpi do dnia 6.05.2008 r.

Pożyczka udzielona jednostce zależnej PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. (umowa z dnia 21.11.2007 r.) w wysokości 2.500 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6,60% w skali roku, spłata odsetek wg harmonogramu na koniec każdego miesiąca. Spłata kapitału pożyczki nastąpi do dnia 21.05.2008 r.

### Zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu

*Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych*

W dniu 28 listopada 2007 r. Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu. Zgodnie z przedmiotową umową bank udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w kwocie 55.000.000 zł z dniem ostatecznej spłaty kredytu określonym na 30 listopada 2012 r., z przeznaczeniem na refinansowanie pożyczki zaciągniętej w COMSA S.A. na sfinansowanie zakupu akcji PRK-7 S.A. . Odsetki płatne są wg zmiennej stopy procentowej składającej się ze stopy referencyjnej (1M WIBOR) oraz marży banku wynoszącej 0,55 punktu procentowego.

Zadłużenie z tytułu wyżej wymienionego kredytu na 31 grudnia 2007 r. wyniosło 54.083 tys. zł.

Wartość naliczonych i zrealizowanych odsetek wyniosła 177 tys. zł.

Zdarzeniem stanowiącym wypadek naruszenia tej umowy kredytowej jest m.in. nieutrzymanie przez COMSA S.A. bezpośrednio ponad 50 % akcji w kapitale zakładowym kredytobiorcy i nieutrzymanie w taki sam sposób praw głosów odpowiadającym ponad 50 % wszystkich praw głosów na WZA kredytobiorcy.

Zabezpieczeniem kredytu jest nieodwołalna, bezwarunkowa i płatna na pierwsze żądanie gwarancja w wysokości 55.000.000 zł plus odsetki i inne koszty, wystawiona przez Banco Santander S.A. Madryt, Hiszpania, która będzie redukowana po każdej spłacie kapitału.

### Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek

	31.12.2007	31.12.2006
<b>Odsetki naliczone i zrealizowane ogółem</b>	<b>136</b>	-
- w tym odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	136	-
<b>Odsetki naliczone i niezrealizowane ogółem</b>	<b>210</b>	-
- w tym odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	210	-



## Koszty z tytułu odsetek od otrzymanych pożyczek i kredytów

	31.12.2007	31.12.2006
<b>Odsetki naliczone i zrealizowane ogółem</b>	<b>1 477</b>	-
- w tym odsetki z tytułu otrzymanych pożyczek	1 477	-
<b>Odsetki naliczone i niezrealizowane ogółem</b>	-	-
- w tym odsetki z tytułu otrzymanych pożyczek	-	-

## Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

### Zarządzanie ryzykiem kursowym

Działalność Spółki jest znacząco narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. Istotną część kontraktów, to umowy, których wartość wyrażona jest w euro, zaś większość kosztów poniesionych z tytułu realizacji tych kontraktów nie ma korelacji z kursem tej waluty.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi politykę zabezpieczania kursu walutowego poprzez nabycie walutowych kontraktów terminowych. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygraniu przetargu. Spółka na dzień 31 grudnia 2007 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 Spółki. 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 Spółki od wahań kursu dolara amerykańskiego jest niewielka i dotyczy głównie cen wyrobów z miedzi, które notowane są na międzynarodowych giełdach w walucie USD.

### Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązania Spółki z tytułu zaciągniętego kredytu. Kredyt stanowi 18,12% sumy bilansowej Spółki.

## 2. POZYCJE POZABILANSOWE, W TYM UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE

Należności i zobowiązania pozabilansowe przedstawia załącznik nr 1 i 1A.

## 3. ZOBOWIĄZANIA WOBEC BUDŻETU PAŃSTWA LUB JEDNOSTEK SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO Z TYTUŁU UZYSKANIA PRAWA WŁASNOŚCI BUDYNKÓW I BUDOWLI

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku takie zobowiązania nie wystąpiły.

## 4. PRZYCHODY, KOSZTY I WYNIKI DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM LUB PRZEWDZIANEJ DO ZANIECHANIA W NASTĘPNYM OKRESIE

W okresie sprawozdawczym kończącym się dnia 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalnym okresie 2006 roku Spółka nie zaniechała żadnej z prowadzonych działalności oraz nie przewiduje zaniechania w okresach następnym.

## 5. KOSZTY WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE, ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA WŁASNE POTRZEBY

W 2007 roku Spółka poniosła koszty wytworzenia środków trwałych w budowie w wysokości 18 tys. zł.

## 6. PONIESIONE I PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY OD DNIA BILANSOWEGO

Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w 2007 roku wyniosły 2.876 tys. zł.

W roku 2008 Spółka planuje poniesienie nakładów na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości około 7.700 tys. zł.

Nie zostały poniesione nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska naturalnego w 2007 roku. W okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego Spółka nie planuje poniesienia nakładów na ochronę środowiska naturalnego.

## 7. DANE LICZBOWE DOTYCZĄCE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

Spółki zależne	Należności Trakcja Polska SA na 31.12.2007	Zobowiązani a Trakcja Polska SA na 31.12.2007	Przychody Trakcja Polska SA z transakcji ze spółką w 2007	Koszty Trakcja Polska SA z transakcji ze spółką w 2007
PRkil S.A. Wrocław	13 665	7 709	7 569	63 649
PRK-7 S.A. Warszawa	5 884	8 027	84	22 463
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	5 500	-	-	-
Comsa S.A. Barcelona	3	81	5	0
<b>Razem</b>	<b>25 052</b>	<b>15 817</b>	<b>7 658</b>	<b>86 112</b>

## 8. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Wspólne przedsięwzięcia nie wystąpiły.

## 9. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE I KOSZTY WYNAGRODZEŃ KADRY ZARZĄDCZEJ

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w 2007 i 2006 roku przedstawiało się następująco:

Wyszczególnienie	2007 rok	2006 rok
<b>Zatrudnienie ogółem, w tym:</b>	<b>279</b>	<b>254</b>
- pracownicy umysłowi	114	104
- pracownicy fizyczni	162	147
- osoby na urloпах macierzyńskich	1	1
- osoby na urloпах wychowawczych	2	2

## 10. WYNAGRODZENIA KADRY ZARZĄDZAJĄCEJ I NADZORUJĄCEJ EMITENTA

Łączna wartość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 1.01.2007 do 31.12.2007 roku wyniosła:

członkowie Zarządu	1.588 tys. zł
członkowie Rady Nadzorczej	0,9 tys. zł

Kwota 1.299 tys. zł obciążała koszty Spółki, natomiast pozostała kwota wynagrodzeń obciążała koszty spółek zależnych.

Wynagrodzenia członków Zarządu w roku 2007 kształtowały się następująco:

Maciej Radziwiłł	508 tys. zł	
Tadeusz Kałdonek	325 tys. zł	
Tadeusz Kozaczyński	445 tys. zł	
Dariusz Mańkowski	228 tys. zł	
Victoriano Sanz Losada	82 tys. zł	(za okres od 01.02.2007 do 19.11.2007)
Miquel Llevat Vallespinosa	-	(za okres od 01.01.2007 do 31.01.2007)

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki w 2007 roku wynosiły:

Jorge Miarnau Montserrat	-	
Miquel Llevat Vallespinosa	-	
Juan Ramon Lopez Gil	-	(za okres od 01.01.2007 do 08.01.2007)
Mikołaj Radziwiłł	0,3 tys. zł	(za okres od 01.01.2007 do 20.11.2007)
Janusz Marcinek	0,3 tys. zł	(za okres od 01.01.2007 do 08.01.2007)
Sławomir Wnuk	0,3 tys. zł	(za okres od 01.01.2007 do 08.01.2007)
Paweł Żółkowski-Ziółek	-	(za okres od 20.11.2007 do 31.12.2007)

## 11. INFORMACJE O POŻYCZKACH I ŚWIADCZENIACH O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku jak i w roku poprzednim, Spółka oraz jednostki zależne nie udzieliły osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących, ani też ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

## 12. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007, to jest do dnia 8 maja 2008 roku, nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

## 13. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM A NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

*Istotne wydarzenia:*

W dniu 9 stycznia 2008 roku Spółka dominująca Grupy zakupiła kolejne 81 akcji Spółki zależnej PRK-7 S.A. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka dominująca Grupy posiada 99,02% akcji PRK 7 S.A.

W dniu 1 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W drodze emisji nowych akcji serii F, Spółka pozyskała ok. 120 milionów PLN na inwestycje.

W dniu 9 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A., została poinformowana przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., iż w wyniku oceny ofert złożonych w postępowaniu dotyczącym zamówienia publicznego prowadzonego w formie przetargu nieograniczonego za najkorzystniejszą została uznana oferta złożona przez Konsorcjum Trakcja Polska w skład, którego wchodzi m.in. Trakcja Polska S.A. Powyższa oferta dotyczy przetargu nieograniczonego nr 2005/PL/16/C/PT/001 03 LOT A „Modernizacja stacji: Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin. Wykonanie robót budowlanych w ramach Projektu Nr 2005/PL/16/PT/001 Modernizacja Linii Kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, Etap II w Polsce”. Przedmiotem prac jest modernizacja nawierzchni torowej, obiektów inżynierskich, sieci trakcyjnej oraz urządzeń zabezpieczenia i sterowania ruchem kolejowym. Cena oferty złożonej przez Konsorcjum Trakcja Polska wynosi 101.117.014,36 EUR netto.

#### *Istotne umowy na usługi budowlane:*

Dnia 24 kwietnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A. podpisała umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację zamówienia publicznego na zaprojektowanie i wykonanie „Rozszerzonego zakresu robót modernizacyjnych na stacji Skierniewice nie objętych kontraktem nr 2 „Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka Skierniewice – Koluszki” w ramach projektu SPOT/1.1.1./82/04” o wartości 14.899.111,00 PLN.

## **14. RELACJE POMIĘDZY PRAWNYM POPRZEDNIKIEM A EMITENTEM**

W roku 2007 nie wystąpiła zmiana formy prawnej Spółki.

## **15. ZANIECHANIE KOREKT Z TYTUŁU INFLACJI**

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta nie osiągnęła ani nie przekroczyła wartości 100%, w związku z tym nie dokonano korekty danych sprawozdania finansowego o wskaźniki inflacji.

## **16. ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI**

Wykaz korekt prezentacyjnych, które Spółka wprowadziła w celu doprowadzenia do porównywalności danych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu za rok 2006 do zasad stosowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2007:

- prezentacja rozliczenia kontraktów budowlanych w szyku rozwartym – odrębnie pokazano nadwyżkę przychodów rzeczywistych nad ustalonymi i ustalonych nad rzeczywistymi; w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym prezentowano je per saldo;
- prezentacja w bilansie należności i zobowiązań z tytułu rozliczeń podatku VAT per saldo; w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym prezentowano je w szyku rozwartym wśród należności i zobowiązań publicznoprawnych;
- wyodrębnienie kosztów sprzedaży; w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym prezentowano je wśród kosztów ogólnego zarządu;
- przesunięcie rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość należności odsetkowych do pozycji rachunku zysków i strat „Inne przychody finansowe”; w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym prezentowano je w pozycji „Odsetki”;
- prezentacja utworzonych i rozwiązanych rezerw na świadczenia pracownicze, oraz przychodów i kosztów finansowych z tytułu różnic kursowych per saldo.

Bilans oraz rachunek zysków i strat za rok 2006, zatwierdzone i po przekształceniu w celu uzyskania porównywalności, przedstawia załącznik nr 2 do niniejszych dodatkowych not objaśniających.

## 17. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI I SPOSOBU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W 2007 roku Spółka nie dokonała zmian w stosowanych zasadach rachunkowości i w sposobie sporządzenia sprawozdania finansowego.

## 18. KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH

W 2007 roku Spółka nie zidentyfikowała i nie wprowadziła do ksiąg żadnych korekt błędów podstawowych.

## 19. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

## 20. PORÓWNANIE ZASTOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI DO WYCENY UDZIAŁÓW I AKCJI W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH DO METODY WYCENY WEDŁUG KOSZTU NABYCIA

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka wycenia posiadane udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych według ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Poniżej przedstawiono porównanie wartości bilansowej udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych z ich wyceną, jaka miałyby miejsce w przypadku zastosowania metody praw własności oraz wpływ na wynik finansowy Spółki.

Nazwa jednostki	Wartość bilansowa udziałów/akcji w tys. zł	Udział w kapitałach własnych w tys. zł.	Wpływ na wynik Spółki
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.*	50 340	71 716	14 669
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych-7 S.A.**	70 974	27 144	3 936

\* Dane dotyczą Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.

\*\* Dane dotyczą Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych-7 S.A.

## 21. INFORMACJA O AKCJONARIUSZACH POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Stan akcjonariatu na dzień zatwierdzenia sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Udział w kapitale podstawowym
COMSA S.A.	81 065 510	81 065 510	62,31%	62,31%
Maciej Radziwiłł	26 875 280	26 875 280	20,66%	20,66%
Pozostali akcjonariusze	22 164 690	22 164 690	17,03%	17,03%
<b>Razem</b>	<b>130 105 480</b>	<b>130 105 480</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Warszawa, dnia 08 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł  
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek  
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski  
Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Okuła  
Główny Księgowy

## Załącznik nr 1

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>Trakcja Polska SA</b>
	<b>w tys.zł</b>
<b>Należności warunkowe</b>	
Otrzymane gwarancje i poręczenia	10 549
- w tym w euro przeliczone na zł	211
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	593
- w tym w euro przeliczone na zł	0
<b>Razem</b>	<b>11 142</b>
<b>- w tym w euro przeliczone na zł</b>	<b>211</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	
Udzielone gwarancje i poręczenia	111 636
- w tym w euro przeliczone na zł	25 337
Weksle własne	58 000
- w tym w euro przeliczone na zł	21 189
Hipoteka kaucyjna	29 400
- w tym w euro przeliczone na zł	0
Hipoteka zwykła	0
- w tym w euro przeliczone na zł	0
Cesja wierzytelności	36 158
- w tym w euro przeliczone na zł	0
Cesje z polisy ubezpieczeniowej	23 283
- w tym w euro przeliczone na zł	23 283
Kaucje	0
- w tym w euro przeliczone na zł	0
Pozostałe	0
- w tym w euro przeliczone na zł	0
<b>Razem</b>	<b>258 477</b>
<b>- w tym w euro przeliczone na zł</b>	<b>69 809</b>
<b>Razem, pozycje pozabilansowe</b>	<b>269 619</b>
<b>- w tym w euro przeliczone na zł</b>	<b>70 020</b>

**NALEŻNOŚCI WARUNKOWE**

Należności warunkowe na dzień 31 grudnia 2007 roku

Wykaz zabezpieczeń złożonych przez podwykonawców**Trakcja Polska S.A.**

Nazwa kontrahenta	Numer umowy	Nazwa Kontraktu	Wartość zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Termin zabezpieczenia
Transport Drogowy Ciężarowy Budowa i Remont Dróg Ekport- Import Józef Potocki	GD/82/07-101470800	Modernizacja linii kolejowej E30 na odc. Węglińiec - Legnica, pododcinek. Okmiany - Bolesławiec	126 615 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	30.05.2008
Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ELBUD Warszawa Sp. z o.o.	GG/04/0353/27/2007	Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej Skierniewice – Koluszki	176 020 PLN	gwarancja dobrego wykonania	18.05.2008
Zakład Automatyki KOMBUD SA	1002/CKK/2006	Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej Skierniewice – Koluszki	4 164 359 PLN	gwarancja należytego wykonania robót	18.06.2008
Zakład Automatyki KOMBUD SA	1002/CKK/2006	Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej Skierniewice – Koluszki	1 249 308 PLN	gwarancja w zakresie roszczeń z tytułu. rękojmi za wykonane roboty	18.06.2009
EL - IN Spółka Jawna	GKo01/06-71-38-01	Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej Skierniewice – Koluszki	237 460 PLN	gwarancja należytego wykonania kontraktu	31.12.2007
ELESTER-PKP Sp z o.o.	Nr 10/000126/2007	Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej Skierniewice – Koluszki	111 425 PLN	gwarancja należytego wykonania kontraktu	05.01.2009
ABB Kraków	DAKM/7437/2007	Budowa i modernizacja obiektów i urządzeń układu Zasilania linii E30 na odc. Opole-Wrocław-Legnica	68 750 PLN	gwarancja dobrego wykonania	29.01.2009
ABB Kraków	DAKM/7437/2008	Budowa i modernizacja obiektów i urządzeń układu Zasilania linii E30 na odc. Opole-Wrocław-Legnica	20 625 PLN	gwarancja w zakresie zabezpieczenia zobowiązań gwarancyjnych wynik. z umowy	13.01.2013
KOMBUD S.A	1008/CKK/2007	Roboty budowlane na odc. Warszawa Zachodnia- Warszawa Okęcie	2 500 000 PLN	gwarancja dobrego wykonania w zakresie właściwego wykonania robót	30.05.2008
KOMBUD S.A	1008/CKK/2008	Roboty budowlane na odc. Warszawa Zachodnia- Warszawa Okęcie	750 000 PLN	gwarancja w zakresie roszczeń z tytułu rękojmi	30.05.2009
KOMBUD S.A	1008/CKK/2009	Roboty budowlane na odc. Warszawa Zachodnia- Warszawa Okęcie	718 122 PLN	gwarancja należytego wykonania kontraktu	30.05.2008



Nazwa kontrahenta	Numer umowy	Nazwa Kontraktu	Wartość zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Termin zabezpieczenia
KOMBUD S.A	1008/CKK/2010	Roboty budowlane na odc. Warszawa Zachodnia- Warszawa Okęcie	215 437 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	30.05.2009
Kolprojekt Warszawa So. Z o.o.	GK/27/03-091	LOT B (Mrozy - Siedlce)	59 000 EUR	gwarancja zwrotu kwot zatrzymanych	20.01.2008

RAZEM PLN 10 338 119 PLN

RAZEM EUR 59 000 EUR

Razem EUR przeliczone na PLN 211 338 PLN

**RAZEM PLN 10 549 457 PLN**

Weksle obce

**Trakcja Polska S.A.**

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Wartość zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Termin zabezpieczenia
Filar Sp. z o.o.	Bolesławiec - Zebrzydowa	<b>329 766 PLN</b>	Zabezpieczenie należytego wykonania	Data zakończenia kontraktu
Projekt - Bud Sp. z o.o.	Skierniewice - Koluszki	<b>263 520 PLN</b>	Zabezpieczenie zwrotu zaliczki	Data całkowitego zwrotu zaliczki

**RAZEM PLN**

**593 286 PLN**

## ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania warunkowe na dzień 31 grudnia 2007 roku

Udzielone gwarancje i poręczenia

**Trakcja Polska S.A.**

Beneficjent	Numer gwarancji	Nazwa Kontraktu	Kwota gwarancji	Rodzaj gwarancji	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PKP PLK SA	WA/GW/199//2002	Modernizacja linii kol. E-20 Mińsk Maz.–Siedlce - zasilanie	<b>1 282 132 EUR</b>	Dobrego wykonania	31.07.08	Warta
PKP PLK SA	GKO/77/03-091	Modernizacja podstacji trakcyjnej Przecza wraz z modernizacją jej zasilania w związku z modernizowaną linią kolejową E30	<b>640 513 PLN</b>	Usunięcia wad i usterek	14.08.08	PZU
PKP PLK SA	05/04/351/5758263	Modern. linii kolej. E30 na odcinku Węgliniec – Legnica, Odcinek Okmiany - Bolesławiec	<b>260 254 EUR</b>	Dobrego wykonania i usunięcia wad	31.12.07	Allianz
PKP PLK SA	3009382/8402	Modern. linii kolej. E30 na odcinakach Węgliniec Zgorzelec i Węgliniec – Bielawa Dolna, odcinek Węgliniec - Bielawa Dolna	<b>158 455 EUR</b>	Dobrego wykonania i usunięcia wad	06.03.08	Gerling
PKP PLK SA	WA/GW/206/2004	Modern. linii kolej. E30 na odcinku Węgliniec – Legnica, odcinek Bolesławiec – Zebrzydowa	<b>937 140 EUR</b>	Dobrego wykonania i usunięcia wad	31.05.08	Warta
PKP Energetyka Sp. z o.o.	UG/150600/040/001/21/05	Dostawa rozdzielnicy 15 kV dla podstacji w Zgierzu wraz z dokumentacją	<b>11 346 PLN</b>	Usunięcia wad i usterek	06.11.08	Cigna STU
PRK w Krakowie	156/05/351/5762175-353/5762176	Przebudowa linii kolej. E30 na odcinku Wrocław – Legnica, Szlak Malczyce – Szczedrzykowice tor 2	<b>57 327 PLN</b>	Usunięcia wad i usterek	31.12.09	Allianz
Tramwaje W-wskie	156/05/351/5762575-353/5762576	Wykonanie robót związanych z remontem sieci trakcyjnej pętli tramwajowej „Wiatraczna” w W-wie – zadanie nr 3	<b>29 869 PLN</b>	Usunięcia wad i usterek	3.06.09	Allianz
Tramwaje W-wskie	156/05/351/5762572-353/5762573	Wykonanie remontu układu kablowego dla podstacji trakcyjnej Dobrowoja zadanie 2	<b>37 962 PLN</b>	Usunięcia wad i usterek	3.11.09	Allianz
PKP PLK SA	105000027-kz-53/2006	Zasilanie elektroenergetyczne i podstacje trakcyjne wraz ze zdalnym sterowaniem na odcinku Mińsk Maz. Siedlce	<b>16 250 EUR</b>	Zwrotu kwot zatrzymanych	9.06.08	BPH
PKP PLK SA	GKD/21/06-091	Zaprojekt.i wykon.przebudowy odc. Skierniewice-Koluszki	<b>13 678 322 PLN</b>	Należytego wykonania	18.06.08	PZU
PKP PLK SA	GF06-1940014	Zaprojekt.i wykon.przebudowy odc. Skierniewice-Koluszki	<b>20 757 427 PLN</b>	Zwrotu zaliczki	04.06.08	CITI Bank Handlowy

PKP PLK SA	156/06/351/5766903-353/5766904	Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego	<b>669 347 EUR</b>	Należytego wykonania	31.12.08	Allianz
PKP PLK SA	WA/46/1/GZ/2006	Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego	<b>2 496 166 EUR</b>	Zwrotu zaliczki	31.01.08	WARTA
PKP PLK SA	156/07/351/5768042-353/5768043	Budowa i modernizacja obiektów i urządzeń układu zasilania linii E30 na odcinku Opole-Wrocław-Legnica	<b>1 992 565 PLN</b>	Należytego wykonania	20.03.10	Allianz
PRK Poznań	156/07/353/5768505	Modern. odcinka Mrozy-Siedlce LOT B	<b>111 903 EUR</b>	Zwrotu kwot zatrzymanych	29.02.08	Allianz
PKP PLK SA	F07020163F07020164	Modern. linii kolej. nr 8 W-wa – Kraków Etap I : W-wa Zach.. – W-wa Okęcie	<b>18 655 755 PLN</b>	Należytego wykonania	30.05.08	PTU SA
PKP Energetyka Sp. z o.o.	156/07/351/5771208-353/5771209	NC Szczecin		Należytego wykonania	31.12.09	Allianz

RAZEM PLN 56 308 932 PLN

RAZEM EUR 5 931 647 EUR

Razem EUR przeliczone na PLN 21 247 161 PLN

**RAZEM PLN 77 556 093 PLN**

#### Poręczenia dla PRKiI

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota gwarancji	Rodzaj gwarancji	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PRKiI SA	Węgliniec – Pierńsk	<b>564 957 EUR</b>	Dobrego wykonania	28.09.08	BPH
PRKiI SA	Bolesławiec – Zebrzydowa	<b>255 467 EUR</b>	Dobrego wykonania	15.12.08	BPH
PRKiI SA	Węgliniec – Bielawa Dolna	<b>148 639 EUR</b>	Dobrego wykonania	06.03.08	BPH
PRKiI SA	Przebudowa linii tramwajowej we Wrocławiu	<b>668 839 PLN</b>	Dobrego wykonania i usunięcia wad	31.02.12	Gerling
PRKiI SA	Wrocław Żerniki	<b>2 588 873 PLN</b>	Dobrego wykonania	22.01.09	ING Bank Śląski
PRKiI SA	Budowa kabli na ul. Szewskiej we Wrocławiu	<b>67 723 PLN</b>	Usunięcia wad	17.02.12	Gerling
PRKiI SA	Malczyce – Szczedrzykowice	<b>9 834 PLN</b>	Usunięcia wad i usterek	27.01.11	Gerling

PRKil SA	Skierniewice – Koluszki	<b>18 655 050 PLN</b>	Regwarancja zwrotu zaliczki	31.06.08	BRE Bank
PRKil SA	Skierniewice – Koluszki	<b>8 000 000 PLN</b>	Gwarancja zwrotu zaliczki	31.07.08	ING Bank Śląski
PRKil SA	Odmiany - Bolesławiec	<b>172 2730 EUR</b>	Dobrego wykonania	31.12.07	BPH

RAZEM PLN 29 990 320  
 RAZEM EUR 1 141 793  
 Razem EUR przeliczone na PLN 4 089 902  
**RAZEM PLN 34 080 222**

### Weksle

#### Trakcja Polska S.A.

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Termin zabezpieczenia
Warta	Modernizacja linii kolejowej E-20, odcinek Mińsk Mazowiecki – Siedlce, zasilanie elektroenergetyczne podstacji trakcyjnej wraz ze zdalnym sterowaniem	<b>1 282 132 EUR</b>	Gwarancja należytego wykonania	31.07.08
Elektroskandia SA	Zaopatrzenie w materiały elektrotechniczne	<b>400 000 PLN</b>	Zabezpieczenie terminowych płatności faktur	bezterminowo
ORLEN S.A.	Zaopatrzenie w paliwo	<b>20 000 PLN</b>	Zabezpieczenie terminowych płatności faktur	bezterminowo
PZU S.A.	Modernizacja podstacji trakcyjnej Przecza wraz z modernizacją jej zasilania w związku z modernizowaną linią kolejową E – 30.	<b>640 513 PLN</b>	Gwarancja usunięcia wad i usterek	14.08.08
Gerling	Modern. linii kolej. E30 na odcinkach Węglińiec – Zgorzelec i Węglińiec – Bielawa Dolna, odcinek Węglińiec – Bielawa Dolna	<b>158 455 EUR</b>	Gwarancja należytego wykonania	06.03.08

Allianz	Modern. linii kolej. E30 na odcinku Węgliniec – Legnica, odc. Okmiany – Bolesławiec	<b>260 254 EUR</b>	Gwarancja należytego wykonania	31.12.07
WARTA	Budowa i modernizacja obiektów i urządzeń układu zasilania linii E30 na odc. Opole – Wrocław - Legnica Bolesławiec – Zebrzydowa	<b>937 140 EUR</b>	Gwarancja należytego wykonania	31.05.08
Cigna STU PKP Energetyka Sp. zo.o. Z-d Łódzki	PKP Energetyka Sp. zo.o. Z-d Łódzki Dostawa rozdzielnic 15 kV dla podstacji trakcyjnej w Zgierzu wraz z dokumentacją	<b>11 346 PLN</b>	Gwarancja usunięcia wad i usterek	06.11.08
Allianz PRK Kraków	PRK Kraków Malczyce – Szczedrzykowice tor 2	<b>57 327 PLN</b>	Gwarancja usunięcia wad i usterek	31.12.09
Allianz Tramwaje W-wskie	Tramwaje W-wskie Wiatraczna zadanie 3	<b>29 869 PLN</b>	Gwarancja usunięcia wad i usterek	03.06.09
Allianz Tramwaje W-wskie	Tramwaje W-wskie Dobrowoja zadanie 2	<b>37 962 PLN</b>	Gwarancja usunięcia wad i usterek	03.11.09
PZU	Zaprojekt. i wykon. przebudowy odc. Skierniewice-Koluszki	<b>13 678 322 PLN</b>	Gwarancja należytego wykonania	18.06.08
Allianz	Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego LOT B-2	<b>669 347 EUR</b>	Gwarancja należytego wykonania	31.12.08
WARTA	Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego LOT B-2	<b>2 496 166 EUR</b>	Gwarancja zwrotu zaliczki	31.01.08
Allianz	Budowa i modern. obiektów i urządzeń układu zasilania linii E30 na odc. Opole-Wrocław-Legnica	<b>1 992 565 PLN</b>	Gwarancja należytego wykonania	20.03.10
Allianz E-30 zasilanie j.w. na rzecz PPHU „Elester – PKP” Sp. z o.o. Weksel poręczony przez Elester	E-30 zasilanie j.w. na rzecz PPHU „Elester – PKP” Sp. z o.o. Weksel poręczony przez Elester	<b>673 867 PLN</b>	Gwarancja należytego wykonania	20.03.10

Allianz	Modern. Odc. Mrozy-Siedlce LOT B	<b>111 903 EUR</b>	Gwarancja zwrotu kwot zatrzymanych	29.02.08
PTU	W-wa Zachodnia – W-wa Okęcie Weksel poręczony przez PRKil, PRK-7	<b>18 655 755 PLN</b>	Gwarancja należytego wykonania	30.05.08
Allianz	PKP Energetyka Sp. z o.o. NC Szczecin	<b>447 847 PLN</b>	Gwarancja należytego wykonania	31.12.09
Interhandler Sp. zo.o.	Umowa sprzedaży nr CE/W/RB/135/O/07 Koparko-ładowarka JCB 4CX GP	<b>147 058 PLN</b>	Zabezpieczenie terminowych płatności faktur	17.01.08

RAZEM PLN            36 792 430 PLN  
 RAZEM EUR            5 915 397 EUR  
 Razem EUR przeliczone na PLN    21 188 952 PLN  
**RAZEM PLN            57 981 384 PLN**

#### Weksle dla PRKil SA

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Termin zabezpieczenia
PRKil SA	Przebudowa linii E-30 na odcinku Opole – Wrocław – Legnica, szlak Wrocław Nowy Dwór – Wrocław Żerniki	<b>9 371 PLN</b>	Gwarancja usunięcia wad i usterek	15.07.2008
PRKil SA	Przebudowa linii E-30 na odcinku Opole – Wrocław – Legnica, likwidacja stacji Lizawce	<b>3 822 PLN</b>	Gwarancja usunięcia wad i usterek	30.09.2009
PRKil SA	Przebudowa linii E-30 na odcinku Opole – Wrocław – Legnica, likwidacja stacji Lizawce	<b>5 196 PLN</b>	Gwarancja usunięcia wad i usterek	15.05.2008
<b>RAZEM PLN</b>		<b>18 449 PLN</b>		

## ZAŁĄCZNIK NR 2

## TRAKCJA POLSKA SA

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01. - 31.12.2006 r.

	zatwierdzony 01.01.2006 - 31.12.2006	Korekty	porównywalny 01.01.2006 - 31.12.2006
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM:</b>	<b>210 352</b>	-	<b>210 352</b>
-od jednostek powiązanych	1 927	-	1 927
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	204 447	-	204 447
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 906	-	5 906
<b>B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM:</b>	<b>197 870</b>	-	<b>197 870</b>
- jednostkom powiązanym	50 615	-	50 615
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	192 015	-	192 015
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 855	-	5 855
<b>C. ZYSK (STRATA) BRUTTO NA SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>12 482</b>	-	<b>12 482</b>
<b>D. KOSZTY SPRZEDAŻY</b>	0	497	497
<b>E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU</b>	6 735	-497	6 239
<b>F. ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY (C-D-E)</b>	<b>5 747</b>	-	<b>5 747</b>
<b>G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>2 725</b>	-1 527	<b>1 198</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
II. Dotacje	-	-	-
III. Inne przychody operacyjne	2 725	-1 527	1 198
-od jednostek powiązanych	100	-	100
<b>H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>3 318</b>	-1 527	<b>1 791</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	-	19
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	30	-	30
III. Inne koszty operacyjne	3 270	-1 527	1 743
-od jednostek powiązanych	0	-	0
<b>I. ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (F+G-H)</b>	<b>5 153</b>	-	<b>5 153</b>
<b>J. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>6 003</b>	-	<b>6 003</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	-	0
- od jednostek powiązanych	0	-	0
II. Odsetki, w tym:	5 988	-1 501	4 487
- od jednostek powiązanych	72	-	72
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0	-	0
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0	-	0
V. Inne	15	1 501	1 516
- od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>K. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>4 171</b>	-	<b>4 171</b>
I. Odsetki, w tym:	795	-	795
- dla jednostek powiązanych	0	-	0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0	-	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0	-	0
IV. Inne	3 375	-	3 375
- od jednostek powiązanych	1	-	1
<b>L. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (I+J-K)</b>	<b>6 986</b>	-	<b>6 986</b>
<b>M. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (M.I.-M.II.)</b>	-	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-	-
<b>N. ZYSK (STRATA) BRUTTO (L+/-M)</b>	<b>6 986</b>	-	<b>6 986</b>
<b>O. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>2 225</b>	-	<b>2 225</b>
I. Część bieżąca	936	-	936
II. Część odroczone	1 289	-	1 289
<b>P. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU ( ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	-	-	-
<b>R. ZYSK (STRATA) NETTO (N-O-P)</b>	<b>4 761</b>	-	<b>4 761</b>

**Trakcja Polska S.A.  
Al. Jana Pawła II nr 11  
00-828 Warszawa**

**Opinia i raport  
z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Spółki Trakcja Polska S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 11, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **298.463** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **9.845** tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **6.536** tys. złotych;
- rachunek przepływów środków pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 o kwotę **36.094** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743);
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Emitenta jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 8 maja 2008 roku

**BDO Numerica S.A.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Nr ewidencyjny 523**

**Biegły dokonujący badania**

**Krzysztof Dziekoński**  
Biegły Rewident  
nr ident. 10089/7463

**Działający w imieniu BDO Numerica S.A.**

**dr André Helin**  
State Authorized  
Public Accountant  
Biegły Rewident 90004/502  
Prezes BDO Numerica S.A.

**Trakcja Polska S.A.  
Al. Jana Pawła II nr 11  
00-828 Warszawa**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku**

## SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU .....	7
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI .....	16
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU .....	22

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1 Nazwa i forma prawna**

Trakcja Polska Spółka Akcyjna

Poprzednia nazwa Spółki brzmiała Trakcja Polska – PKRE Spółka Akcyjna i została zmieniona w drodze Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku.

Firma Trakcja Polska – PKRE Spółka Akcyjna została ustalona w drodze 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**

00-828 Warszawa, Al. Jana Pawła II nr 11

#### **1.3 Przedmiot działalności**

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiot działalności Spółki obejmuje 71 pozycji.

W badanym okresie działalność Spółki polegała głównie na:

- projektowaniu i montażu sieci trakcyjnej kolejowej, tramwajowej, trolejbusowej,
- projektowaniu i montażu linii SN, NN,
- kompleksowych realizacjach „pod klucz” (tzn. projektowanie, kompletacja i dostawa urządzeń, dostawa specjalistycznego oprogramowania, montaż, uruchomienie, serwis gwarancyjny i pogwarancyjny):
  - podstacji trakcyjnych kolejowych, komunikacji miejskiej, metra,
  - sterowania lokalnego i zdalnego odłącznikami sieci trakcyjnej oraz rozłącznikami w liniach SN prądu przemiennego,
  - sterowania zdalnego wszystkimi urządzeniami zasilania trakcji elektrycznej oraz układami pomocniczymi typu oświetlenie peronów, elektryczne ogrzewanie rozjazdów.

#### **1.4 Podstawa działalności**

Trakcja Polska S.A. 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 – XIX Wydział Gospodarczy – pod numerem KRS 000084266.

Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 43443.

### 1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP                                525-000-24-39  
REGON                             010952900

### 1.7 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 13.010.548 zł i dzielił się na 130.105.480 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, następujących serii:

Seria A	1.599.480
Seria C	83.180.870
Seria D	19.516.280
Seria E	25.808.850

Wszystkie akcje są nieuprzywilejowane.

W badanym okresie dokonano podziału wartości nominalnej każdej akcji o wartości nominalnej 1 zł na 10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podział został dokonany w drodze Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku.

W badanym okresie nie nastąpiła zmiana wartości kapitału zakładowego.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

---

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji	Udział w %
COMSA S.A. (Hiszpania)	81 065 510	8 106 551	62,31
Maciej Radziwiłł	26 875 280	2 687 528	20,66
Pozostali akcjonariusze	22 164 690	2 216 469	17,03
	<b>130 105 480</b>	<b>13 010 548</b>	<b>100%</b>

---





oraz powołało na Członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Jorge Miarnau Montserrat,
- Miquela Llevat Vallespinosę,
- Mikołaja Konstantego Radziwiłła.

2) Na posiedzeniu Rady Nadzorczej z dnia 1 lutego 2007 roku powołano:

- Jorge Miarnau Montserrat na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Miquela Llevat Vallespinosę na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Mikołaja Konstantego Radziwiłła na Sekretarza Rady Nadzorczej.

3) W dniu 20 listopada 2007 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Mikołaja Konstantego Radziwiłła oraz powołano Pana Pawła Żółkowskiego – Ziółka.

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 21 stycznia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na Członków Rady Nadzorczej dodatkowo:

- Tomasza Szyszkę,
- Rodrigo Pomar Lopeza.

Na dzień wydania niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Jorge Miarnau Montserrat,
- Miquel Llevat Vallespinosa,
- Rodrigo Pomar Lopez,
- Tomasz Szyszko,
- Paweł Maciej Żółkowski – Ziółek.

## 1.10 Zatrudnienie

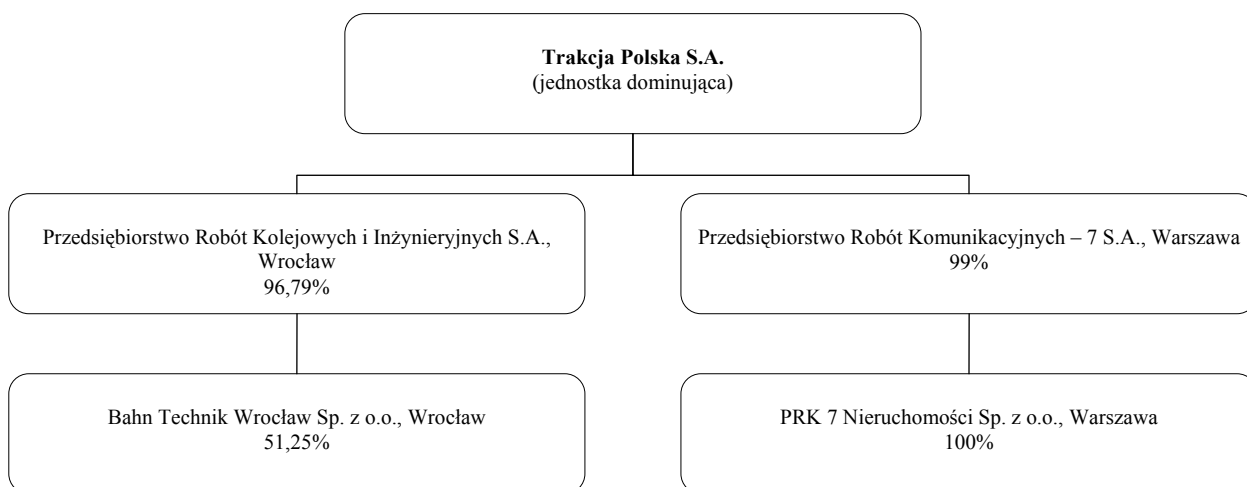
Zatrudnienie w Spółce Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiło 293 osoby.

## 1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. wchodziły następujące podmioty:

- Trakcja Polska S.A. – jednostka dominująca,
- Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („PRKiI S.A.”, „PRKiI”) – jednostka dominująca niższego szczebla,
- Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. – jednostka pośrednio zależna,
- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. („PRK – 7 S.A.”, „PRK – 7”) – jednostka dominująca niższego szczebla,
- PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. – jednostka pośrednio zależna.

Struktura Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawia się następująco:



### *Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.*

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. jest jednostką dominującą wobec Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., w której posiada 51,25% udziałów. W badanym roku 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., należącej do Grupy Kapitałowej PRKiI S.A. jest świadczenie usług budowlanych na rzecz kolejnictwa i transportu drogowego. Spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, w której jest jednostką dominującą.

*Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A.*

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. jest jednostką dominującą wobec PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów. Podstawową działalnością PRK – 7 S.A. jest budownictwo komunikacyjne, głównie związane z transportem szynowym oraz budownictwo ogólne obiektów mieszkaniowych, użyteczności publicznej i obiektów przemysłowych. Przedmiotem działalności PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. jest działalność deweloperska. Spółka Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, w której jest jednostką dominującą.

Spółka Trakcja Polska S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej COMSA S.A., która w lutym 2006 roku została większościovym akcjonariuszem Spółki Trakcja Polska S.A. COMSA S.A. plasuje się w czołówce spółek budownictwa torowego w Hiszpanii, jest również obecna na rynkach światowych – w Europie, Ameryce Południowej oraz w Australii. COMSA S.A. działa także aktywnie w dziedzinie nieruchomości, ochrony środowiska, budownictwa drogowego, energetyki odnawialnej oraz usług komunalnych.

**2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedmiotem badania było sprawozdania finansowe Spółki Trakcja Polska S.A. sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **298.463** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **9.845** tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **6.536** tys. złotych;
- rachunek przepływów środków pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 o kwotę **36.094** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

**3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12, w dniu 8 stycznia 2008 roku zmieniła firmę na BDO Numerica S.A. i jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 8 stycznia 2008 roku, w siedzibie Spółki w dniach 25 marca-7 kwietnia 2008 roku, pod kierunkiem Krzysztofa Dziekońskiego – Biegłego rewidenta nr ident. 10089/7463.

Podmiot uprawniony został wybrany do badania sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 sierpnia 2007 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica S.A. oraz Biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym – zgodnie z art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji oraz wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

#### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, które było badane przez BDO Numerica Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów pod numerem 523 i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 4/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2007 roku.

Na mocy Uchwały Nr 6/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2007 roku postanowiono zysk Spółki za 2006 rok w kwocie 4.761 tys. zł przeznaczyć na:

- dywidendę w wysokości 3.310 tys. zł (70% zysku),
- powiększenie kapitału zapasowego w wysokości 1.451 tys. zł (30%).

Spółka złożyła sprawozdanie finansowe za 2006 rok do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 czerwca 2007 roku, a do Urzędu Skarbowego w dniu 25 czerwca 2007 roku. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” w dniu 23 października 2007 roku (M.P. „B” nr 1691, poz. 9740).

#### **5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym**

##### **5.1 Kontrole zewnętrzne**

W 2007 roku w Spółce przeprowadzono następujące kontrole:

1. Kontrola Państwowej Inspekcji Pracy Okręgowego Inspektoratu Pracy w Łodzi  
Kontrolę przeprowadzono w dniach 10, 25 lipca 2007 roku w związku ze śmiertelnym wypadkiem przy pracy. Wypadek miał związek z remontem torów, którego generalnym wykonawcą jest Spółka. Na skutek kontroli wydano ustną decyzję dotyczącą uzupełnienia planu BIOZ (bezpieczeństwa i ochrony zdrowia) dotyczącego remontu torów o zagrożenie związane z możliwością dostania się pod pociąg.

## 2. Kontrola Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie

Kontrolę przeprowadzono w dniach 23-28 listopada 2007 roku w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku od towarów i usług za sierpień 2007 roku. W toku przeprowadzonej kontroli nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

Zwracamy uwagę, że rozliczenia podatkowe Spółki mogą stać się przedmiotem kontroli podatkowej w przyszłości, a ze względu na fakt, że w przypadku wielu transakcji interpretacja przepisów podatkowych może być różna, kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

## 5.2 Inne istotne informacje

Trakcja Polska S.A. w bieżącym okresie nabyła większościowy pakiet akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. oraz pośrednio PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.

W dniu 29 czerwca 2007 roku Zarząd Trakcja Polska S.A. zawarł umowę z syndykiem masy upadłościowej Przedsiębiorstwa Robót Inżynierskich S.A. Holding w Katowicach dotyczącą nabycia akcji PRK-7 S.A. stanowiących 98,61% kapitału zakładowego i 98,61% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Faktyczne objęcie kontroli nad spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. mające wpływ na sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2007 roku i od dnia 1 września 2007 roku sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. podlega konsolidacji przez Grupę Trakcja Polska S.A.

## 5.3 Korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości

W celu doprowadzenia danych za rok 2006 do porównywalności, Spółka dokonała korekt prezentacyjnych, co szczegółowo zaprezentowano w załączniku nr 2 do dodatkowych not objaśniających.

Wprowadzone korekty obejmują:

- prezentację rozliczenia kontraktów budowlanych w szyku rozwartym – odrębnie pokazano nadwyżkę przychodów rzeczywistych nad ustalonymi i ustalonych nad rzeczywistymi; w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym prezentowano je per saldo; w wyniku wprowadzonych korekt wartość rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych w roku 2006 wzrosła o 1.117 tys. zł;
- prezentację w bilansie należności i zobowiązań z tytułu rozliczeń podatku VAT per saldo; w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym prezentowano je w szyku rozwartym wśród należności i zobowiązań publicznoprawnych; w wyniku wprowadzonych korekt wartość należności i zobowiązań krótkoterminowych zmniejszyła się o 10.119 tys. zł;
- wyodrębnienie kosztów sprzedaży; w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym prezentowano je wśród kosztów ogólnego zarządu; w wyniku wprowadzonej korekty koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się, a koszty sprzedaży wzrosły o 497 tys. zł;

- przesunięcie rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość należności odsetkowych do pozycji rachunku zysków i strat „Inne przychody finansowe”; w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym prezentowano je w pozycji „Odsetki”; wartość wprowadzonej korekty wyniosła 1.501 tys. zł;
- prezentację w rachunku zysków i strat sposobu ujmowania i rozwiązywania rezerw, w szczególności na świadczenia pracownicze per saldo; w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym prezentowano je w szyku rozwartym wśród pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych; w wyniku wprowadzonej korekty wartość pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zmniejszyła się o 1.527 tys. zł.

#### **6. Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 1 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A. wprowadziła do obrotu publicznego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 40.000 tys. akcji zwykłych na okaziciela (10 tys. akcji serii C oraz 30 tys. nowo emitowanych akcji serii F) o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna akcji ustalona została na poziomie 4 zł.

## **II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI**

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe za trzy lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku.

Jak opisano w pkt 5.3 części ogólnej niniejszego raportu, Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za rok 2006 w celu uzyskania porównywalności w badanym sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym wskaźniki obliczone na podstawie danych z roku 2005, które nie podlegały przekształceniu, mogą nie być w pełni porównywalne z wskaźnikami obliczonymi na podstawie danych z roku 2007 i 2006.

## 1.1 Bilans

(w tys. zł)

### AKTYWA

	<u>31.12.07</u>	<u>% sumy bilansowej</u>	<u>31.12.06</u>	<u>% sumy bilansowej</u>	<u>31.12.05</u>	<u>% sumy bilansowej</u>
<b>Aktywa trwałe</b>						
Wartości niematerialne i prawne	3 363	1,1%	3 959	1,3%	3 696	2,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	16 294	5,5%	15 529	5,3%	14 052	7,8%
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	121 684	40,8%	50 340	17,0%	50 841	28,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 737	1,8%	1 937	0,7%	1 894	1,1%
	<b>147 078</b>	<b>49,2%</b>	<b>71 765</b>	<b>24,3%</b>	<b>70 483</b>	<b>39,3%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	8 564	2,9%	10 934	3,7%	2 980	1,7%
Należności krótkoterminowe	61 442	20,6%	101 614	34,4%	69 123	38,3%
- w tym z tytułu dostaw i usług	56 634	19,0%	99 122	33,5%	64 885	36,1%
Inwestycje krótkoterminowe	77 300	25,9%	104 132	35,2%	36 732	20,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 079	1,4%	7 203	2,4%	628	0,3%
	<b>151 385</b>	<b>50,8%</b>	<b>223 883</b>	<b>75,7%</b>	<b>109 463</b>	<b>60,7%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>298 463</b>	<b>100,0%</b>	<b>295 648</b>	<b>100,0%</b>	<b>179 946</b>	<b>100,0%</b>

### PASYWA

<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał podstawowy	13 011	4,4%	13 011	4,4%	11 041	6,1%
Akcje własne	-	-	-	-	-6 884	-3,8%
Kapitał zapasowy	86 434	29,0%	84 982	28,7%	83 815	46,6%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	766	0,2%	766	0,3%	766	0,4%
Wynik z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Wynik netto roku bieżącego	9 845	3,3%	4 761	1,6%	7 440	4,1%
	<b>110 056</b>	<b>36,9%</b>	<b>103 520</b>	<b>35,0%</b>	<b>96 178</b>	<b>53,4%</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>						
Rezerwy na zobowiązania	11 537	3,9%	12 003	4,1%	10 993	6,1%
Zobowiązania długoterminowe	43 083	14,4%	182	0,1%	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	111 244	37,3%	173 707	58,8%	65 809	36,6%
- w tym z tytułu dostaw i usług	85 109	28,5%	86 942	29,4%	47 328	26,3%
Rozliczenia międzyokresowe	22 543	7,5%	6 236	2,0%	6 966	3,9%
	<b>188 407</b>	<b>63,1%</b>	<b>192 128</b>	<b>65,0%</b>	<b>83 768</b>	<b>46,6%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>298 463</b>	<b>100,0%</b>	<b>295 648</b>	<b>100,0%</b>	<b>179 946</b>	<b>100,0%</b>



**1.2 Rachunek zysków i strat**

(w tys. zł)

	<b>Rok kończący się 31.12.07</b>	<b>Dynamika 2007/2006</b>	<b>Rok kończący się 31.12.06</b>	<b>Dynamika 2006/2005</b>	<b>Rok kończący się 31.12.05</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów	437 962	214,2%	204 447	161,3%	126 753
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 378	108,0%	5 906	4578,3%	129
	<b>444 340</b>	<b>211,2%</b>	<b>210 353</b>	<b>165,8%</b>	<b>126 882</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów</b>					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	420 237	218,9%	192 017	167,1%	114 899
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 331	108,1%	5 855	5047,4%	116
	<b>426 568</b>	<b>215,6%</b>	<b>197 872</b>	<b>172,0%</b>	<b>115 015</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>17 772</b>	<b>142,4%</b>	<b>12 481</b>	<b>105,2%</b>	<b>11 867</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>554</b>	<b>111,5%</b>	<b>497</b>	-	-
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>7 401</b>	<b>118,7%</b>	<b>6 237</b>	<b>140,2%</b>	<b>4 449</b>
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>9 817</b>	<b>170,8%</b>	<b>5 747</b>	<b>77,5%</b>	<b>7 418</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>					
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Dotacje	-	-	-	-	-
Inne przychody operacyjne	1 968	164,3%	1 198	34,0%	3 522
	<b>1 968</b>	<b>164,3%</b>	<b>1 198</b>	<b>34,0%</b>	<b>3 522</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>					
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37	100,0%	19	13,8%	138
Aktualizacja aktywów niefinansowych	78	260,0%	30	16,2%	185
Inne koszty operacyjne	3 539	203,0%	1 743	73,0%	2 387
	<b>3 654</b>	<b>203,9%</b>	<b>1 792</b>	<b>66,1%</b>	<b>2 710</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 131</b>	<b>157,8%</b>	<b>5 153</b>	<b>62,6%</b>	<b>8 230</b>
<b>Przychody finansowe</b>					
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
Odsetki	2 387	39,9%	5 988	160,6%	3 728
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
Inne	5 265	37607,1%	14	0,5%	3 034
	<b>7 652</b>	<b>127,5%</b>	<b>6 002</b>	<b>88,8%</b>	<b>6 762</b>
<b>Koszty finansowe</b>					
Odsetki	2 265	284,9%	795	219,0%	363
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
Inne	2 093	62,0%	3 374	65,5%	5 153
	<b>4 358</b>	<b>104,5%</b>	<b>4 169</b>	<b>75,6%</b>	<b>5 516</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>11 425</b>	<b>163,5%</b>	<b>6 986</b>	<b>73,7%</b>	<b>9 476</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>11 425</b>	<b>163,5%</b>	<b>6 986</b>	<b>73,7%</b>	<b>9 476</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 580	71,0%	2 225	109,3%	2 036
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 845</b>	<b>206,8%</b>	<b>4 761</b>	<b>64,0%</b>	<b>7 440</b>

### **1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe**

	<b>1.01.07 – 31.12.07</b>	<b>1.01.06 – 31.12.06</b>	<b>1.01.05 – 31.12.05**</b>
<b>Suma bilansowa</b>	298 463	295 648	179 946
<b>Zysk netto</b>	9 845	4 761	7 440
<b>Rentowność majątku</b>			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	3,3%	1,6%	4,1%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	9,0%	4,6%	7,7%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	2,2%	2,3%	5,9%
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,3	1,7
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,2	1,6
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	63 dni	140 dni	152 dni
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	73 dni	122 dni	115 dni
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 dni	13 dni	8 dni

\* średni stan liczony jest jako średnia arytmetyczna stanu początkowego i końcowego

\*\* dane nie w pełni porównywalne, patrz pkt 5.3 części ogólnej niniejszego raportu

#### **1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna**

W strukturze aktywów Spółki nieznacznie przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 50,8% sumy bilansowej. Ich udział się istotnie zmniejszył w stosunku do roku 2006, w którym wynosił 75,7%, głównie w wyniku nabycia akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. Wśród aktywów dominują inwestycje długoterminowe stanowiące 40,8% sumy bilansowej oraz inwestycje krótkoterminowe (25,9% sumy bilansowej) i należności krótkoterminowe (20,6% sumy bilansowej).

Głównym źródłem finansowania działalności są kapitały obce, których udział w roku 2007 i 2006 wynosił ok. 65%. Kapitały stałe Spółki (kapitał własny i zobowiązania długoterminowe) zapewniają bezpieczne pokrycie aktywów trwałych.

W strukturze pasywów dominują zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią 37,3% sumy bilansowej. Ich udział uległ zmniejszeniu z poziomu 58,8% w roku 2006 na rzecz zobowiązań długoterminowych. Przyczyną jest zaciągnięcie przez Spółkę długoterminowego kredytu bankowego na sfinansowanie nabycia akcji PRK – 7 S.A. Łączna wartość kredytów, pożyczek i innych zobowiązań finansowych wynikająca z bilansu wynosi 54.083 tys. zł (w tym 43.083 tys. zł – zobowiązania długoterminowe), co stanowi 18,12% sumy bilansowej. W ubiegłych latach Spółka w ogóle nie korzystała z tego sposobu finansowania.

W badanym roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 444.340 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 111,2%. Wzrost obrotów wynikał zarówno z umów zawartych w latach ubiegłych, jak i nowych kontraktów na prace przy modernizacji linii kolejowych. Wzrostowi przychodów towarzyszyło zwiększenie kosztów własnego sprzedaży o 115,6%. W efekcie Spółka osiągnęła dodatni wynik brutto na sprzedaży, wyższy o 42,4% w porównaniu do ubiegłorocznego.

Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 9.845 tys. zł, wyższy niż w roku poprzednim o 5.084 tys. zł. Na wzrost zysku netto znacząco wpłynęły niższa dynamika kosztów ogólnego zarządu w stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz dodatni wynik na działalności finansowej. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 18,7%. Wynik na działalności finansowej zwiększył się natomiast o 79,7% (z 1.833 tys. zł w roku poprzednim do 3.294 tys. zł w roku bieżącym).

Ze względu na wzrost zysku netto, do 3,3% zwiększyła się rentowność majątku w porównaniu do wartości 1,6% w roku ubiegłym. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto nieznacznie spadł z poziomu 2,3% do 2,2%.

Płynność Spółki kształtuje się na zadowalającym poziomie. Wskaźnik płynności pierwszego stopnia wzrósł do poziomu 1,4, natomiast wskaźnik płynności drugiego stopnia osiągnął wartość 1,3, wobec – odpowiednio – 1,3 i 1,2 w roku ubiegłym.

Wskaźnik szybkości spłaty należności uległ znacznemu zmniejszeniu do 63 dni w porównaniu z wartością 140 dni w roku ubiegłym. Wpływ miała na to poprawa terminowości regulowania należności za wykonane prace przez głównego odbiorcę, tj. PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań również zanotował wyraźny spadek z poziomu 122 dni w roku ubiegłym do 73 dni w okresie badanym.

Podsumowując, zarówno osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

##### **1.1 System rachunkowości**

Jednostka posiada dokumentację, zatwierdzoną przez Zarząd, opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, która obejmuje:

- określenie roku obrotowego i okresu sprawozdawczego;
- szczegółowe zasady wyceny aktywów i pasywów;
- zasady sporządzania sprawozdania finansowego;
- opis sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych – Zakładowy Plan Kont – wykaz kont księgi głównej, przyjęte zasady klasyfikacji zdarzeń, zasady prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz ich powiązanie z kontami księgi głównej.

W badanym okresie ewidencja księgowa prowadzona była w siedzibie Spółki, z wykorzystaniem komputerowego systemu rachunkowości informatycznej IMPULS autorstwa firmy BPSC S.A.

Spółka nie zmieniła w sposób istotny zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do roku poprzedniego. Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego stosowane są w istotnych aspektach w sposób ciągły i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawnymi. Zmiany zasad prezentacji niektórych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, które było badane przez BDO Numerica Sp. z o.o.

Ewidencja księgowa prowadzona jest rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Przyjęte procedury zapewniają ochronę danych i komputerowego systemu przetwarzania danych. Ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnia wymogi określone w art. 71 ustawy o rachunkowości.

## 1.2 Inwentaryzacja składników majątku

Organizacja i funkcjonowanie inwentaryzacji składników majątkowych spełnia wymogi określone w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

W badanym okresie Spółka przeprowadziła następujące inwentaryzacje:

- drogą spisu z natury:
  - środki pieniężne w kasie na dzień 31.12.2007 roku,
  - roboty w toku na dzień 31.12.2007 roku,
  - zapasy w następujących punktach:
    - Magazyn nr 10 na dzień 31.10.2007 roku,
    - Magazyn nr 11 na dzień 31.05.2007 roku,
    - Magazyn nr 12 na dzień 31.10.2007 roku,
    - Magazyn nr 42 na dzień 31.08.2007 roku,
    - Magazyn nr 60 na dzień 31.12.2007 roku,
    - Magazyn nr 90 (poza jednostką) na dzień 31.12.2007 roku.
- drogą uzyskania potwierdzeń sald:
  - środki pieniężne na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2007 roku,
  - należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30.11.2007 roku,
  - należności i zobowiązania od/wobec jednostek powiązanych na dzień 31.12.2007 roku,
  - zobowiązania z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2007 roku.

Na dzień 30.11.2007 roku uzyskano potwierdzenie 82% salda należności z tytułu dostaw i usług. Analiza płatności po dniu bilansowym, do dnia 17.03.2008 roku, wykazała spłatę 37% salda należności z tytułu dostaw i usług.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2007 roku potwierdzono w 57%.

Należności i zobowiązania – odpowiednio – od i wobec jednostek powiązanych na dzień 31.12.2007 roku potwierdzono w 100%.

Inwentaryzacja zapasów odbyła się we wszystkich magazynach jednostki.

Biegły rewident nie uczestniczył w przeprowadzonych inwentaryzacjach w drodze spisu z natury.

Rozliczenie inwentaryzacji zostało ujęte w księgach Spółki w 2007 roku.

## 1.3 Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli

wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

## **2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat** (w tys. zł)

<b>2.1 Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>3.363</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	1,1%

Największy udział wśród wartości niematerialnych i prawnych ma wartość firmy – 89,9% omawianej pozycji. Wartość firmy, w kwocie 3.023 tys. zł, powstała w wyniku rozliczenia na dzień 30 czerwca 2004 roku skutków połączenia spółki Forbud Holding S.A. ze spółką Trakcja Polska Sp. z o.o., następnie przejętej w dniu 30 listopada 2004 roku przez PKRE S.A. Zgodnie z decyzją Zarządu powyższa wartość firmy jest odpisywana przez okres 20 lat.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej wartości niematerialnych i prawnych innych niż wartość firmy, uwzględnia się ich okres ekonomicznej użyteczności.

<b>2.2 Rzeczowe aktywa trwale</b>	<b>16.294</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	5,5%

Największy udział w rzeczowych aktywach trwałych mają urządzenia techniczne i maszyny o wartości 4.737 tys. zł (29,1% tej pozycji). Ich wartość w badanym roku wzrosła o 18,7%.

Spółka posiada grunty w użytkowaniu wieczystym, których wartość na dzień bilansowy wynosi 2.958 tys. zł. Wartość tę ustalono na podstawie decyzji administracyjnej ustalającej kwotę rocznej opłaty z tytułu użytkowania wieczystego.

W bieżącym roku o 15,4% wzrosła wartość środków trwałych w budowie. Stanowią one 16,6% rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień bilansowy nie stwierdzono utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych wymagającej objęcia ich odpisem aktualizującym.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego.

<b>2.3 Inwestycje długoterminowe</b>	<b>121.684</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	40,8%

Na wartość inwestycji długoterminowych składają się głównie udziały posiadane przez Spółkę w podmiotach zależnych – w spółce Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. z siedzibą we Wrocławiu (50.340 tys. zł) oraz w nabytej w badanym roku spółce Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A z siedzibą w Warszawie (70.974 tys. zł).

Zgodnie z zaświadczeniami depozytowymi otrzymanymi od spółek zależnych, Spółka na dzień 31 grudnia 2007 roku posiadała 1.282.029 akcji PRKiI S.A. o wartości nominalnej 2,05 zł każda, co dawało jej 96,79% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz 588.753 akcji PRK – 7 S.A. o wartości nominalnej 2,13 zł każda, co dawało jej 99% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

W związku ze sprawowaniem kontroli nad spółkami zależnymi, Trakcja Polska S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

<b>2.4 Zapasy</b>	<b>8.564</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	2,9%

Materiały stanowią 90,1% zapasów. Ich wartość spadła w stosunku do roku poprzedniego o 2.275 tys. zł. Stan zapasów materiałów został potwierdzony przeprowadzonymi inwentaryzacjami, opisanymi w pkt 1.2 części szczegółowej niniejszego raportu. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone w księgach badanego okresu. Przedstawiciel biegłego rewidenta nie był obecny przy przeprowadzonych inwentaryzacjach.

Zapasy materiałów zostały wycenione na dzień bilansowy w rzeczywistych cenach nabycia. Rozchód zapasów z magazynu odbywa się metodą FIFO.

Wartość zapasów objętych odpisem aktualizującym na dzień bilansowy wynosi 318 tys. zł.

<b>2.5 Należności krótkoterminowe</b>	<b>61.442</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	20,6%

Stan należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 56.634 tys. zł, co stanowi około 92,2% ogółu należności krótkoterminowych. Wśród należności z tytułu dostaw i usług prezentowane są także zaliczki – przedpłaty z tytułu robót wykonywanych na rzecz Spółki, wynikające z umów zawartych z kontrahentami na realizację kontraktów długoterminowych.

Kwota odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na dzień bilansowy wynosi 1.332 tys. zł (spadek o 64,1% w stosunku do roku poprzedniego). Główną przyczyną zmniejszenia wartości odpisów jest poprawa terminowości regulowania należności za wykonane prace przez głównego odbiorcę, tj. PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. oraz zawarte w czerwcu 2007 roku porozumienie z PKP PLK S.A. o spłacie 75% zaległych należności odsetkowych, objętych w latach wcześniejszych odpisem aktualizującym.

Okolo 90% ogółu należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowią należności nieprzeterminowane. Należności przeterminowane powyżej 1 roku stanowią 1,6% ogółu należności z tytułu dostaw i usług brutto i zostały one pokryte odpisem aktualizującym.

Na dzień 30.11.2007 roku zostało potwierdzone 82% ogółu należności z tytułu dostaw i usług. Dodatkowo na dzień 31.12.2007 roku potwierdzono 100% salda należności od jednostek powiązanych. Analiza płatności po dniu bilansowym, do dnia 17.03.2008 roku, wykazała spłatę 37% salda należności z tytułu dostaw i usług.



Należności wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wyceniono po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2007 roku.

<b>2.6 Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>77.300</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	25,9%

Blisko 88% inwestycji krótkoterminowych stanowią środki pieniężne zgromadzone w kasie oraz na rachunkach bankowych. Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31 grudnia 2007 roku został uzgodniony z bankami, z których usług korzysta Spółka. Środki pieniężne w kasie potwierdzone zostały w drodze spisu z natury.

Do inwestycji krótkoterminowych Spółki należą również pożyczki udzielone jednostce zależnej PRK-7 S.A. w wysokości 3.500 tys. zł oraz spółce pośrednio zależnej PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. w kwocie 5.500 tys. zł.

W inwestycjach krótkoterminowych Spółka prezentuje także wycenę instrumentów finansowych typu *forward* na kwotę 592 tys. zł. Kontrakty służą ograniczeniu ryzyka walutowego wynikającego z realizacji długoterminowych kontraktów budowlanych denominowanych w euro.

<b>2.7 Kapitał własny i wynik finansowy netto</b>	<b>110.056</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	36,9%

Wartość kapitału zakładowego nie zmieniła się w badanym okresie w porównaniu do okresu poprzedniego i wynosiła 13.011 tys. zł. Kapitał zakładowy dzieli się na 130.105.480 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W badanym okresie dokonano podziału wartości nominalnej każdej akcji o wartości nominalnej 1 zł na 10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podział został dokonany w drodze Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku.

W dniu 22 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze Uchwały Nr 4, w związku z planowanym wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu publicznego, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie większej niż 16.011 tys. zł poprzez emisję nie więcej niż 30.000 tys. akcji serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł. Jednocześnie pozbawiono dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F.

Na mocy Uchwały Nr 6/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2007 roku, 30% zysku Spółki za 2006 rok w kwocie 1.451 tys. zł postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy. Pozostałą część zysku za 2006 rok wypłacono akcjonariuszom w formie dywidendy.

Kapitał zapasowy na dzień bilansowy wynosił 86.434 tys. zł.

Spółka zakończyła rok obrotowy zyskiem netto w kwocie 9.845 tys. zł.

Szczegółowe zmiany w kapitale własnym Spółki przedstawia zestawienie zmian w kapitale własnym będące integralną częścią sprawozdania finansowego.

<b>2.8 Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>11.537</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	3,9%

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały utworzone następujące rezerwy na zobowiązania:

1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.489 tys. zł
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3.948 tys. zł
3. Pozostałe rezerwy	100 tys. zł

Rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne stanowią rezerwy: na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe, premie, renty i inne świadczenia wynikające z regulaminów zakładowych oraz rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych.

<b>2.9 Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>111.244</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	37,3%

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2007 roku wynoszą 85.109 tys. zł i stanowią 76,5% ogółu zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych wynoszą 15.817 tys. zł i stanowią 18,6% ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zostały one potwierdzone na dzień bilansowy w 100%.

Spółka posiada długoterminowy kredyt bankowy, zaciągnięty w listopadzie 2007 roku, na sfinansowanie zakupu akcji PRK – 7 S.A. Do spłaty na dzień bilansowy pozostało 54.083 tys. zł, w tym 11.000 tys. zł w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pozostałą kwotę kredytu wykazano wśród zobowiązań długoterminowych.

Spółka wykazuje wśród zobowiązań krótkoterminowych kwotę zaliczek otrzymanych na poczet przyszłych robót z tytułu zawartych kontraktów budowlanych o wartości 8.211 tys. zł. Wartość tej pozycji zmniejszyła się w stosunku do kwoty wykazywanej na koniec poprzedniego roku obrotowego (84.585 tys. zł) w związku z rozliczeniem otrzymanych wcześniej zaliczek wraz z postępem prac przy poszczególnych kontraktach.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wyceniono po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2007 roku.

**2.10 Przychody ze sprzedaży** **444.340**

95,1% przychodów Spółki stanowią przychody ze sprzedaży usług, w tym produkcji budowlano– montażowej (kontrakty długoterminowe). Pozostała część przychodów ze sprzedaży przypada na sprzedaż materiałów oraz wyrobów gotowych.

Kwoty przychodów ze sprzedaży wykazane w rachunku zysków i strat są zgodne z księgami rachunkowymi.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym przychody ujęte zostały kompletnie, zaliczono je do okresu sprawozdawczego, którego dotyczyły oraz udokumentowano właściwymi dowodami źródłowymi.

**2.11 Koszty sprzedanych produktów** **426.568**  
**Koszty sprzedaży** **554**  
**Koszty ogólnego zarządu** **7.401**

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym.

Największy udział wśród kosztów rodzajowych mają koszty usług obcych (głównie koszty podwykonawców kontraktów realizowanych przez Spółkę), które stanowią 81,9% ogółu kosztów rodzajowych oraz koszty zużycia materiałów i energii – stanowiące 12,7% tychże kosztów.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym koszty ujęte zostały kompletnie, zaliczono je do okresu sprawozdawczego, którego dotyczyły oraz udokumentowano właściwymi dowodami źródłowymi.

**2.12 Pozostałe przychody operacyjne** **1.968**  
**Pozostałe koszty operacyjne** **3.654**

Wartość dokonanego w ciągu badanego roku, na dobro pozostałych przychodów operacyjnych, odpisu ujemnej wartości firmy wyniosła 669 tys. zł.

Wśród pozostałych kosztów operacyjnych dominują koszty zawiązania rezerw na świadczenia pracownicze w kwocie 723 tys. zł. Zapłacone przez Spółkę odszkodowania i kary stanowią 41,5% pozostałych kosztów operacyjnych.

**2.13 Przychody finansowe** **7.652**  
**Koszty finansowe** **4.358**

Ponad 31% przychodów finansowych stanowią odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i udzielonych pożyczek.

Pozostałe 69% przychodów finansowych to wykazana per saldo dodatnia wartość różnic kursowych oraz wartość rozwiązanych odpisów aktualizujących należności odsetkowe.

Wśród kosztów finansowych 52% stanowią zapłacone odsetki, głównie od uzyskanych pożyczek i kredytów. Znaczącą pozycją jest także zwiększenie odpisu aktualizującego wartość należności odsetkowych (16,3% kwoty kosztów finansowych).

## **2.14 Podatek dochodowy** **1.580**

Kwota podatku dochodowego wykazywanego w rachunku zysków i strat jest sumą podatku bieżącego i odroczonego w następujących kwotach:

- |  |                 |
|--|-----------------|
| 1. Podatek dochodowy bieżący                                     | 6.816 tys. zł,  |
| 2. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego | -4.581 tys. zł, |
| 3. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | -655 tys. zł,   |

co daje łącznie kwotę obciążającą wynik finansowy brutto 1.580 tys. zł.

## **2.15 Zastawy, poręczenia i zobowiązania warunkowe**

Zobowiązania zabezpieczone majątkiem Spółki oraz zobowiązania warunkowe zostały przedstawione w dodatkowej informacji i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

## **3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacje dodatkowe i objaśnienia**

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Trakcja Polska S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Zakres ujawnień w informacji dodatkowej uwzględnia wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

## **4. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

## **5. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b ustawy o rachunkowości i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

## **6. Sprawozdanie z działalności Emitenta**

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalności Emitenta w badanym roku obrotowym. Sprawozdanie z działalności Emitenta jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

## **7. Oświadczenie kierownictwa jednostki**

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

## **8. Informacje o istotnych naruszeniach prawa**

W okresie badanym nie zidentyfikowano istotnych naruszeń prawa, statutu Spółki, mogących mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Warszawa, dnia 8 maja 2008 roku

**BDO Numerica S.A.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Nr ewidencyjny 523**

**Biegły dokonujący badania**

**Krzysztof Dziekoński**  
Biegły Rewident  
nr ident. 10089/7463

**Działający w imieniu BDO Numerica S.A.**

**dr André Helin**  
State Authorized Public Accountant  
Biegły Rewident 90004/502  
Prezes BDO Numerica S.A.