



RAPORT ROCZNY
SPÓŁKI TRAKCJA POLSKA S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2008 ROKU

opublikowany zgodnie z § 82 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku

Warszawa, kwiecień 2009 r.

Zawartość raportu rocznego:

- I. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy
- II. Sprawozdanie z działalności spółki Trakcja Polska S.A. w 2008 roku
- III. Oświadczenie Zarządu
- IV. Roczne sprawozdanie finansowe spółki Trakcja Polska S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku
- V. Opinia i raport biegłego rewidenta

Szanowni Państwo,

Rok 2008 obfitował w istotne wydarzenia dla spółki Trakcja Polska SA. Był to okres szybkiego wzrostu przychodów i zysków. Spółka wykorzystwała wzrost inwestycji kolejowych do dalszego przyrostu swoich przychodów i poprawy rentowności. Spośród realizowanych w roku 2008 kontraktów najważniejsze to: Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie, Skierniewice – Koluszki. Pozyskaliśmy wiele nowych kontraktów, do największych należą modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór i Modlin na trasie Warszawa – Gdynia. We wszystkich tych kontraktach Trakcja Polska SA pełniła bądź pełni rolę lidera konsorcjum.

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

Bardzo ważnym wydarzeniem była udana emisja akcji i debiut spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcjonariusze spółki Trakcja Polska SA podjęli niezwykle ważną decyzję o upublicznieniu spółki i wprowadzeniu jej do obrotu giełdowego w roku 2007. 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 spółki w innych obszarach infrastruktury. Planujemy też dywersyfikację działalności naszej spółki. Ważnym elementem strategii będą inwestycje w obszarze energetyki wiatrowej, które planujemy rozpocząć jeszcze w roku 2009. Jesteśmy bardzo pozytywnie nastawieni do dalszego rozwoju rynku infrastruktury transportu szynowego w Polsce, w dłuższym okresie jednak, duży podmiot jakim jest nasza spółka powinien redukować 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.

Z optymizmem patrzymy w przyszłość. Mimo kryzysu, nakłady na infrastrukturę transportu szynowego będą rosły. Polska stoi przed historyczną szansą unowocześnienia tej dziedziny dzięki funduszom Unii Europejskiej. W historii gospodarczej roboty publiczne niejednokrotnie okazywały się sposobem na łagodzenie skutków recesji. Rząd Rzeczypospolitej Polski jest tego świadom. Trakcja Polska SA jest gotowa, by uczestniczyć w realizacji wielkich planów moderacji polskich linii kolejowych, z korzyścią dla kraju, naszego klienta, naszych partnerów i naszych akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,

Maciej Radziwiłł

Prezes Zarządu
Trakcja Polska S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
spółki
TRAKCJA POLSKA S.A.
w
2008 roku**

Warszawa, kwiecień 2009 r.

SPIS TREŚCI

1.	Działalność gospodarcza Spółki Trakcja Polska S.A.	6
1.1.	Rodzaje produktów i usług	7
1.2.	Struktura sprzedaży	7
1.3.	Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	8
2.	Aktualna i przewidywana sytuacja Spółki Trakcja Polska S.A.	10
2.1.	Wyniki finansowe Spółki w 2008 roku.....	10
2.2.	Inwestycje kapitałowe	12
2.3.	Wskaźniki finansowe Spółki.....	12
2.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	13
2.5.	Objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi i prognozowanymi wynikami finansowymi Spółki Trakcja Polska.	14
2.6.	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.....	14
2.7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	14
2.8.	Opis czynników istotnych dla rozwoju Spółki	15
2.9.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Spółki Trakcja Polska za 2008 rok	15
2.10.	Strategia i rozwój Spółki.....	15
2.11.	Czynniki ryzyka	16
2.12.	Opis wykorzystania wpływów z emisji	17
2.13.	Informacje o zatrudnieniu.....	17
3.	Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego	18
3.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie zbiór jest publicznie dostępny.....	18
3.2.	Wskazanie w jakim zakresie Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia,	18
3.3.	Opis podstawowych cech systemów kontroli zewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	19
3.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	19
3.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,	20
3.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.....	20
3.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Trakcja Polska S.A.	20
3.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	20
3.9.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Trakcja Polska S.A.	20
3.10.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	20
3.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	21
4.	Informacje pozostałe.....	23
4.1.	Informacje o znaczących umowach.....	23
4.2.	Umowy kredytów i pożyczek, poręczenia i gwarancje	24
4.3.	Należności i zobowiązania warunkowe	24
4.4.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi	24
4.5.	Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	24
4.6.	Informacje o stanie posiadania akcji Spółki Trakcja Polska S.A. oraz akcji / udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	25
4.7.	Informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	25
4.8.	Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych	25
4.9.	Informacje o nabyciu akcji własnych.....	25
4.10.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	25
4.11.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	25
4.12.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	26
4.13.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	26
4.14.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	26
4.15.	Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	26

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 SPÓŁKI TRAKCJA POLSKA S.A.

Spółka Trakcja Polska S.A. („Trakcja Polska”, „Spółka”) 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.), roboty związane z budową bądź wymianą nawierzchni (torowisk). Ponadto, wykonujemy kompleksowe usługi w zakresie budowy systemów zasilania trakcji elektrycznej oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej. Istotnym elementem naszej oferty jest budownictwo kubaturowe, zarówno na potrzeby infrastruktury kolejowej (budynki podstacji trakcyjnych, nastawni ruchowych, posterunków przejazdowych, dworców, hali pociągowych i innych) jak i budownictwa ogólnego (mieszkaniowego i biurowego). Uzupełnieniem naszych usług jest budowa systemów elektroenergetycznych oraz systemów sterowania zdalnego. Nasza Spółka od ponad pięćdziesięciu lat realizują kompletne instalacje elektroenergetyczne średnich a ostatnio także wysokich napięć, zarówno w nowych jak i modernizowanych i remontowanych obiektach energetyki kolejowej.

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 zrealizowanych w ostatnim czasie przez naszą Spółkę należą: kontrakty na odcinku Węglińiec – Legnica o łącznej wartości 67,5 mln EUR; kontrakt typu „Projektuj i Buduj” na modernizację odcinka linii kolejowej Skierniewice – Koluszki o wartości 457 mln zł; kontrakt na modernizację linii kolejowej na odcinku Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie o wartości 205 mln zł oraz kontrakt na przebudowę stacji Oława o wartości 14,4 mln EUR. Obecnie kontynuujemy kontrakt zawarty w 2008 r. na modernizację linii kolejowej E-65 - stacje Modlin, Nowy Dwór Maz. i Legionowo o wartości ok. 101 mln EUR.

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 naszą Spółkę 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 kompleksową modernizację linii kolejowych:

- 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 podstacji i energetyki, wybrany osprzęt sieci trakcyjnej.

1.2. Struktura sprzedaży

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

Rodzaj robót	2008	% udział grup robót	2007	% udział grup robót
Sprzedaż krajowa	440 224	100%	438 350	100%
Roboty trakcyjne	86 222	20%	76 089	17%
Roboty energetyczne	59 319	13%	58 545	13%
Roboty torowe	165 548	38%	134 883	31%
Roboty drogowe	4 916	1%	9 414	2%
Roboty inżynierskie	42 728	10%	57 878	13%
Automatyka i telekomunikacja	52 940	12%	70 500	16%
Roboty kubaturowe	-	-	-	-
Pozostałe	28 551	6%	31 041	7%
Sprzedaż zagraniczna	-	-	-	-
RAZEM	440 224	100%	438 350	100%

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

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

Najważniejsze umowy na usługi budowlane zawarte przez spółkę Trakcja Polska S.A. w 2008 roku:

Data zawarcia umowy	Waluta kontraktu	Wartość kontraktu (w tys.)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
28.03.2008	PLN	2 280	PKP PLK S.A.	Roboty dodatkowe dla kontraktu Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej Skierniewice - Koluszki w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej Warszawa-Łódź. Etap I: odcinek Skierniewice - Łódź Widzew”
24.04.2008	PLN	14 899	PKP PLK S.A.	Rozszerzony zakres 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
16.06.2008	PLN	2 900	PKP PLK S.A.	„Modernizacja linii kolejowej nr 8 Etap I: Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowa łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie: Faza 2 – roboty na odcinku Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie” Projekt SPOT/1.1.1/160/05.
16.06.2008	PLN	2 701	PKP PLK S.A.	„Wykonanie robót budowlanych związanych z modernizacją obiektów inżynierskich w km 4 030, 4 047, 4 663 i 4 787 na linii kolejowej nr 8, Etap I, odcinek: Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie”, jako zamówienia dodatkowego dla Umowy nr SPOT/1.1.1/160/05-01
17.06.2008	EUR	101 117	PKP PLK S.A.	Modernizacja Linii Kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, Etap II w Polsce polegająca na wykonaniu kompleksowej modernizacji stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin
30.07.2008	PLN	8 968	PKP PLK S.A.	Modernizacja sieci trakcyjnej na szlaku Grodzisk Mazowiecki – Korytów w torze nr 1 i 2 w km 5.000 – 9.854 oraz na szlaku Korytów – Szeligi w torze nr 1 w km 18.097 – 20.600 i torze nr 2 w km 18.097 - 19.834 w ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja linii kolejowej Nr 47 E-65 odc. Grodzisk Mazowiecki – Zawiercie (CMK)”

1.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Głównym odbiorcą naszej Spółki jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., pozostałymi odbiorcami są m.in.: „PKP Energetyka” S.A. oraz Krakowskie Zakłady Automatyki S.A.

Struktura odbiorców wskazuje, że jeszcze jesteśmy silnie uzależnieni od spółki PKP PLK S.A., która posiadała ok. 95,85% udziału w naszych przychodach ze sprzedaży w 2008. Od początku istnienia naszej Spółki jest to główny klient w strukturze odbiorców. Drugi z kolei największy nasz odbiorca usług posiadał już jedynie ok. 2,03% udziału w strukturze przychodów w tym samym roku.

Struktura dostawców w analizowanym okresie pokazuje, że nasza Spółka nie jest uzależniona od żadnego z kontrahentów. W 2008 roku udział największego dostawcy w całkowitych zakupach materiałów i usług wyniósł ok. 8,26%. Drugi z kolei największy nasz dostawca posiadał ok. 8,03%, zaś kolejny ok. 7,90% udziału w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług naszej Spółki.

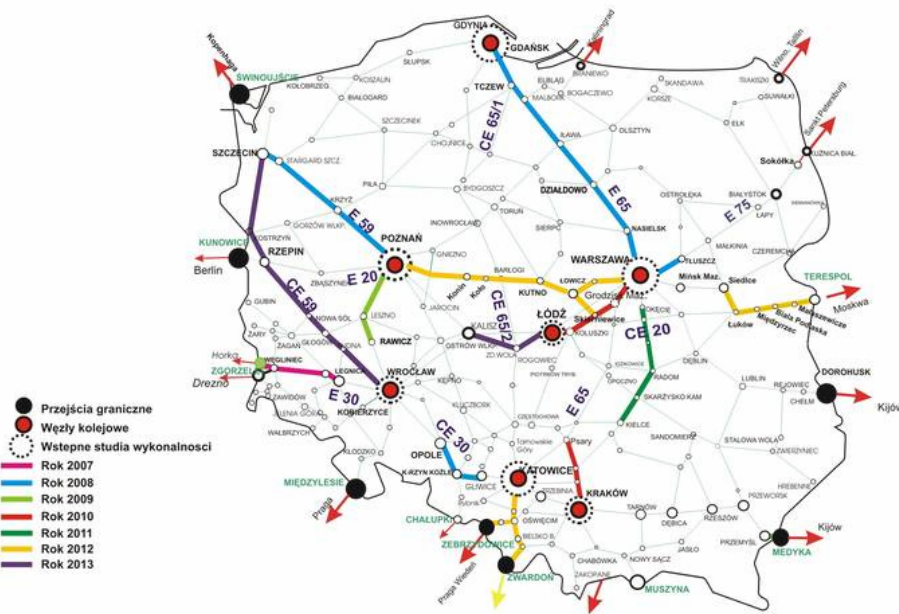
W latach 2008-2012 PKP PLK planuje zainwestować PLN 37,6 mld w modernizację polskiej sieci kolejowej (na podst. „Strategii dla transportu kolejowego do roku 2013” oraz późniejszych publikacji PKP PLK S.A.). Ok. 60% tej kwoty pochodzić ma z funduszy Unii Europejskiej.

Kolejowe projekty inwestycyjne, które zostały przewidziane do realizacji w latach 2008 – 2013 można podzielić na dwie Spółki:

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

Projekty inwestycyjne z Spółki pierwszej są zadaniami głównymi, planowanymi do realizacji w pierwszej kolejności ze względu na ich wysoki priorytet dla gospodarczego rozwoju kraju. Natomiast projekty inwestycyjne z Spółki 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 SPÓŁKI TRAKCJA POLSKA S.A.

2.1. Wyniki finansowe Spółki w 2008 roku

Rachunek zysków i strat Spółki Trakcja Polska S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok zakończony			
	31.12.2008	31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	437 919	444 271	-6 352	-1%
Koszt własny sprzedaży	410 495	426 613	-16 118	-4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 424	17 658	9 766	55%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	738	554	184	33%
Koszty ogólnego zarządu	9 764	7 401	2 363	32%
Pozostałe przychody operacyjne	540	1 299	-759	-58%
Pozostałe koszty operacyjne	1 197	3 393	-2 196	-65%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 265	7 609	8 656	114%
Przychody finansowe	12 015	7 551	4 464	59%
Koszty finansowe	4 244	4 038	206	5%
Zysk (strata) brutto	24 036	11 122	12 914	116%
Podatek dochodowy	4 756	1 614	3 142	195%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 280	9 508	9 772	103%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	19 280	9 508	9 772	103%

W 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. osiągnęła przychody na poziomie 437 919 tys. zł, które spadły o 1% w porównaniu do poprzedniego roku. Przyczyną spadku przychodów w roku 2008 w stosunku do roku poprzedniego spowodowany jest ujemną wyceną niezrealizowanych zabezpieczeń walutowych na koniec roku 2008, która odnosi się bezpośrednio do przychodów ze sprzedaży. Koszt własny sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku spadł o 4% i jego wartość wyniosła 410 495 tys. zł. Wyższy o 3 p.p. spadek kosztów w porównaniu ze spadkiem przychodów spowodował poprawę marży zysku brutto na sprzedaży z 4,0% w roku 2007 do 6,3% w 2008 roku. Zysk brutto na sprzedaży ukształtował się w roku 2008 na poziomie 27 424 tys. zł co stanowi wzrost o 55% w stosunku do roku poprzedniego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w 2008 roku 16 265 tys. zł co stanowi wzrost o 114% w stosunku do roku poprzedniego. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację osiągnął poziom 18 807 tys. zł natomiast w 2007 roku wyniósł 10 017 tys. zł.

Zysk brutto Spółki za rok 2008 wyniósł 24 036 tys. zł, co stanowi 116% wzrost w stosunku do roku 2007. Podatek dochodowy w roku 2008 wyniósł 4 756 tys. zł, z czego część bieżąca wyniosła 8 922 tys. zł, część odroczone wyniosła -4 166 tys. zł natomiast w roku 2007 podatek dochodowy wyniósł 1 614 tys. zł.

Spółka Trakcja Polska S.A. zamknęła rok 2008 wynikiem netto na poziomie 19 280 tys. zł, ponad dwukrotnie wyższym w porównaniu z wynikiem netto roku poprzedniego, który wyniósł 9 508 tys. zł.

Bilans Spółki Trakcja Polska S.A.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje bilansu Spółki Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2007 roku:

AKTYWA	31.12.2008	31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	155 276	147 998	7 278	5%
Rzeczowe aktywa trwałe	18 398	16 290	2 108	13%
Wartości niematerialne	4 133	4 042	91	2%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	121 324	121 314	10	0%
Pochodne instrumenty finansowe	-	370	-370	-100%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 233	5 889	5 344	91%
Rozliczenia międzyokresowe	188	93	95	102%
Aktywa obrotowe	351 307	150 933	200 374	133%
Zapasy	8 637	8 542	95	1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	60 147	46 999	13 148	28%
Aktywa finansowe	62 385	9 000	53 385	593%
Pochodne instrumenty finansowe	-	592	-592	-100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	195 663	67 649	128 014	189%
Rozliczenia międzyokresowe	829	676	153	23%
Kontrakty budowlane	23 646	17 475	6 171	35%
RAZEM AKTYWA	506 583	298 931	207 652	69%
PASYWA	31.12.2008	31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	243 812	113 033	130 779	116%
Kapitał podstawowy	16 011	13 011	3 000	23%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812	77 313	108 499	140%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 397	2 397	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	16 772	6 927	9 845	142%
Niepodzielony wynik finansowy	22 820	13 385	9 435	70%
Kapitał własny razem	243 812	113 033	130 779	116%
Zobowiązania razem	262 771	185 898	76 873	41%
Zobowiązania długoterminowe	52 169	53 582	-1 413	-3%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	32 211	43 083	-10 872	-25%
Rezerwy	287	74	213	288%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 426	2 107	319	15%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9 498	8 318	1 180	14%
Pochodne instrumenty finansowe	7 747	-	7 747	-
Zobowiązania krótkoterminowe	210 602	132 316	78 286	59%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	98 725	86 496	12 229	14%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	11 053	11 000	53	0%
Rezerwy	8 457	100	8 357	8 357%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 244	1 767	477	27%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 986	5 157	2 829	55%
Pochodne instrumenty finansowe	22 994	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	127	891	-764	-86%
Kontrakty budowlane	59 016	26 905	32 111	119%
RAZEM PASYWA	506 583	298 931	207 652	69%

Na dzień 31 grudnia 2008 roku suma bilansowa Spółki Trakcja Polska S.A. osiągnęła wartość 506 583 tys. zł i wzrosła o 207 652 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku 2007, co stanowi 69% wzrost. Aktywa trwałe wzrosły o 5% (7 278 tys. zł) natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 133% (200 374 tys. zł), w skutek czego zwiększył się udział aktywów obrotowych Spółki w sumie bilansowej: z 50% na 31 grudnia 2007 roku do 69% w

na koniec roku 2008. Spośród aktywów obrotowych najbardziej wzrosły środki pieniężne, głównie na skutek emisji akcji serii F. Znacząco wzrosły także aktywa finansowe (kaucja pod gwarancję bankową zwrotu zaliczki oraz wycena zakupionych przez Spółkę jednostek TFI). Na koniec roku 2008 Spółka posiadała dług finansowy w postaci kredytów i pożyczek w wysokości 43 264 tys. zł. W roku 2008 wartość kapitałów własnych wzrosła o 130 779 tys. zł w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2007 roku i osiągnęła poziom 243 812 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych Spółki Trakcja Polska S.A.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki Trakcja Polska S.A. w latach zakończonych 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku:

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Rok zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne na początek okresu	67 649	103 771
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 139	-5 750
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-54 320	-82 981
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	97 195	52 609
Przepływy pieniężne netto, razem	128 014	-36 122
Środki pieniężne na koniec okresu:	195 663	67 649

W 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. powiększyła środki pieniężne netto z działalności operacyjnej o 85 139 tys. zł i w porównaniu z poprzednim rokiem saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosło o 90 889 tys. zł. Przyczyną wzrostu rzeczowego salda była głównie zmiana stanu kontraktów budowlanych oraz zmiana stanu instrumentów pochodnych.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w roku 2008 saldo ujemne w wysokości 54 320 tys. zł, natomiast w roku 2007 saldo ujemne przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 82 981 tys. zł. Tak wysokie saldo ujemne w roku 2007 spowodowane było zapłatą za nabycie akcji spółki PRK-7 S.A. natomiast w roku 2008 największe wydatki zostały poniesione na aktywa finansowe (m.in. kaucja pod gwarancję bankową zwrotu zaliczki).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2008 były dodatnie i wyniosły 97 195 tys. zł natomiast w roku 2007 wyniosły 52 609 tys. zł. Wzrost salda przepływów z działalności finansowej spowodowany jest przede wszystkim wpływami z tytułu emisji akcji serii F.

Spółka rozpoczęła rok 2008 posiadając środki pieniężne w łącznej kwocie 67 649 tys. zł natomiast zakończyła rok 2008 posiadając środki pieniężne w wysokości 195 663 tys. zł. Przepływy pieniężne netto łącznie wyniosły w roku 128 014 tys. zł.

2.2. Inwestycje kapitałowe

Dnia 10 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zobowiązała się do zakupu 3,2076% akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. w drodze wykupu akcjonariuszy mniejszościowych. Cena wykupu akcji: 47,30 PLN za jedną akcję. Trakcja Polska S.A. przekazała środki na ten cel do PRKil S.A.

Dnia 10 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zobowiązała się do zakupu 0,9822 % akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. w drodze wykupu akcjonariuszy mniejszościowych. Cena wykupu akcji: 35,66 PLN z jedną akcją. Trakcja Polska S.A. przekazała środki na ten cel do PRK-7 S.A.

2.3. Wskaźniki finansowe Spółki

Wskaźniki rentowności

Wszystkie przedstawione poniżej wskaźniki rentowności Spółki Trakcja Polska S.A. w 2008 polepszyły się w stosunku do roku 2007. Marża zysku brutto na sprzedaży wzrosła w roku 2008 o 2,3 p.p. w stosunku do roku poprzedniego osiągając poziom 6,3%. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wzrósł o 88% osiągając wartość 18 807 tys. zł, zaś marża zysku EBITDA poprawiła się o 2 p.p. Marża zysku operacyjnego polepszyła się w roku 2008 w stosunku do roku 2007 o 2 p.p. i wyniosła 3,7%. Marża zysku netto w 2008 roku wyniosła 4,4% przewyższając o 2,3 p.p. marżę z roku poprzedniego.

Wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitału zaangażowanego w firmie – ROE wzrósł o 2 p.p. i osiągnął poziom 10,8%. Wskaźnik rentowności aktywów – ROA osiągnął poziom 4,8% i był wyższy o 1,6 p.p. od analogicznego wskaźnika z poprzedniego roku.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	12 miesięcy do 31.12.2008	12 miesięcy do 31.12.2007
Marża zysku brutto ze sprzedaży	6,3%	4,0%
EBITDA	18 807	10 017
Marża zysku EBITDA	4,3%	2,3%
Marża zysku operacyjnego	3,7%	1,7%
Marża zysku netto	4,4%	2,1%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	10,8%	8,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,8%	3,2%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

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

EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja

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

Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

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

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

Pozostałe wskaźniki finansowe przedstawione są w punkcie 2.4.

2.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka Trakcja Polska S.A. dysponowała na koniec roku 2008 środkami pieniężnymi w wysokości 195 663 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 43 264 tys. zł. Spółka utrzymuje bezpieczny poziom zarówno finansowania zewnętrznego jak i płynności finansowej. Okresowe nadwyżki pieniężne lokowane są na lokatach bankowych.

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 zawieranie walutowych transakcji terminowych. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygraniu przetargu. Spółka na dzień 31 grudnia 2008 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 Spółce Trakcja Polska S.A. na koniec roku 2008 osiągnął poziom 140 705 tys. zł i był blisko ośmiokrotnie wyższy w porównaniu z rokiem 2007. Wszystkie wskaźniki płynności na 31 grudnia 2008 zwiększyły się w stosunku do roku poprzedniego, potwierdzając zachowanie przez Spółkę płynności.

Wskaźnik płynności bieżącej na koniec roku 2008 wyniósł 1,67 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 aż 97% swoich zobowiązań krótkoterminowych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	31.12.2008	31.12.2007
Kapitał pracujący	140 705	18 617
Wskaźnik płynności bieżącej	1,67	1,14
Wskaźnik płynności szybkiej	1,51	0,94
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,93	0,52

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Wskaźniki struktury finansowania

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym wzrósł w roku 2008 do poziomu 0,48 osiągając poprawę w stosunku do roku poprzedniego. Znacząco wzrosła wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym - z 0,76 w roku 2007 do 1,57 w roku 2008. Ponad dwukrotny wzrost tego wskaźnika spowodowany jest głównie wzrostem wartości kapitałów własnych na skutek emisji akcji serii F. Wskaźnik zadłużenia ogólnego Spółki na koniec roku 2008 spadł w stosunku do roku 2007 i wyniósł 0,52. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł w roku 2008 do poziomu 1,08 czego powodem był zarówno spadek zadłużenia zewnętrznego w roku 2008 w stosunku do roku poprzedniego jak i wzrost kapitałów własnych na kapitałów własnych.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	31.12.2008	31.12.2007
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,48	0,38
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,57	0,76
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,52	0,62
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,08	1,64

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 Spółki Trakcja Polska

Spółka Trakcja Polska S.A. nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych za 2008 rok.

2.6. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 24 kwietnia 2009 roku nastąpiło otwarcie ofert złożonych na przetarg ogłoszony przez PKP Polskie Linie kolejowe S.A. na wykonanie robót dla zadania „Modernizacja linii E-65 LCS Ciechanów; LOT A – Stacje Gąsocin i Ciechanów; Lot B – szlaki Świercze – Gąsocin i Gąsocin – Ciechanów”. Konsorcjum Trakcja Polska w składzie: Trakcja Polska S.A., PRKil S.A., PRK - 7 S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. złożyło ofertę z najniższą ceną za wykonanie robót objętych przetargiem. Wartość oferty: 429 065 522,89 zł netto. Z uwagi na fakt, iż cena stanowi jedyne kryterium wyboru oferty w przedmiotowym przetargu, Zarząd uważa, że wybór oferty Konsorcjum Trakcja Polska i podpisanie umowy na kontrakt jest wysoce prawdopodobne.

Inne istotne wydarzenia:

- W dniu 13 marca 2009 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z Nordea Bank Polska S.A. umowę poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego PRKil S.A. na współfinansowanie zakupu oczyszczarki podsypki tłuczniowej typu RM 80-750 oraz czterech transporterów materiału typu MFS 100. Kredyt w wysokości 5.913.761,00 EUR, co stanowi równowartość kwoty 26.892.828,15, został udzielony na okres od dnia 9 lutego 2009 roku do dnia 7 lutego 2014 roku. Wartość wierzytelności Banku wynosi 5.913.761,00 Euro. Poręczenie zostało udzielone z tytułu wszelkich zobowiązań PRKil wynikających z umowy kredytu, istniejących w dacie podpisania Umowy oraz mogących powstać w przyszłości.

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

Planujemy przeznaczyć ok. 200 mln zł na realizację programu inwestycyjnego w roku 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 sprzęt i spółki związane z sektorem infrastruktury transportu szynowego w kwocie do 160 mln zł;
- inwestycje w energetykę odnawialną w kwocie do 40 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 Spółki

Do najważniejszych czynników mających istotny wpływ na wyniki finansowe naszej Spółki 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 osiągnięte na kontraktach. Dokładność oszacowania budżetów kosztów kontraktów związana jest z kolei zarówno z czynnikami metodologicznymi jak i zewnętrznymi, np. zmianą cen materiałów i cen usług podwykonawców.
- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności kursu złotego w stosunku do euro. Nasza Spółka prowadzi politykę zabezpieczeń kursu walutowego poprzez walutowe kontrakty terminowe. Nasza Spółka 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 naszej Spółki.

Ponadto w przyszłości na wyniki finansowe Spółki mogą mieć wpływ zmiany przepisów prawa wyznaczających zakres działalności Spółki, 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), Ustawa 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 Spółki Trakcja Polska za 2008 rok

W dniu 1 kwietnia 2008 roku Spółka Trakcja Polska pozyskała kapitał własny w drodze emisji 30 milionów nowych akcji serii F podczas debiutu giełdowego. Pozyskany kapitał poprawił płynność finansową Spółki w roku 2008 natomiast opis jego przyszłego wykorzystania zawarty jest w punkcie 2.12.

2.10. Strategia i rozwój Spółki

Najważniejszymi elementami strategii Spółki Trakcja Polska jest wzmocnienie 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.

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

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 drogowego), energetyki odnawialnej i usług komunalnych

Po wzmocnieniu wiodącej pozycji w sektorze usług budowlano-montażowych dla transportu szynowego w Polsce, pragniemy zdywersyfikować źródła przychodów naszej Spółki. Planujemy rozwój 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 rozszerzyliśmy swoją działalność o usługi ogólnobudowlane, budownictwo mieszkaniowe i budownictwo specjalistyczne dla potrzeb firm z grupy PKP. Nasza strategia w zakresie dywersyfikacji zakłada również znaczne 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 funkcjonujące w specjalistycznych segmentach budownictwa infrastrukturalnego charakteryzujących się relatywnie wysokimi barierami wejścia.

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

2.11. Czynniki ryzyka

Do czynników mogących w istotny sposób pogorszyć sytuację finansową naszej 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 sprzęt i spółki związane z sektorem infrastruktury transportu szynowego w kwocie ok. 72 mln zł;
- inwestycje w energetykę odnawialną w kwocie do 40 mln zł;

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

Spółka jest przygotowana do realizacji celów emisji. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarząd Spółki nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w związku z realizacją celów emisji.

2.13. Informacje o zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie sprawozdawczym	2008	2007
Zarząd	4	5
Administracja	39	38
Dział sprzedaży	3	3
Pion produkcji	232	222
Pozostali	11	15
Razem	289	283

Zatrudnienie w Spółce na dzień	31.12.2008	31.12.2007
Zarząd	4	4
Administracja	42	36
Dział sprzedaży	3	3
Pion produkcji	227	235
Pozostali	10	15
Razem	286	293

3. RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

3.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie zbiór jest publicznie dostępny.

Spółka Trakcja Polska S.A. w 2008 roku stosowała zbiór zasad ładu korporacyjnego zebranych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, który został opublikowany w Załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007.

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

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

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu opublikowanym raportem bieżącym nr 2/2008 z dnia 19 marca 2008 roku, Spółka zobowiązała się do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” za wyjątkiem następujących zasad:

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

Zarząd przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Nasza Spółka nie będzie stosować wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

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

Zasada, o której mowa w części III punkt 7 Dobrych Praktyk

W ramach Rady Nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez Radę Nadzorczą.

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka nie spełnia powyższej zasady. Regulamin Rady Nadzorczej nie określa zasad powoływania oraz funkcjonowania komitetu ds. audytu. Z uwagi na małą liczebność naszej Rady Nadzorczej, funkcje komitetu ds. audytu musiałaby pełnić cała Rada Nadzorcza. Spółka nie może jednak zapewnić, iż w skład Rady Nadzorczej powołana zostanie osoba o wystarczających kwalifikacjach z zakresu rachunkowości i finansów, co jest warunkiem przestrzegania zasady zamieszczonej w części III punkt 7 Dobrych Praktyk.

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

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

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka nie spełnia powyższej zasady. Regulamin Rady Nadzorczej nie określa zasad powoływania oraz funkcjonowania komitetu ds. audytu, a zasadę tę można przyjąć tylko wraz z przyjęciem zasady, o której mowa w części III punkt 7 Dobrych Praktyk, której nasza Spółka z przedstawionych powyżej powodów nie przyjmuje do stosowania.

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

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

Wyjaśnienie:

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

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

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

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

W 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. (oraz spółka zależna – PRKiI) prowadziła księgi rachunkowe w systemie informatycznym Impuls. Struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych.

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

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

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

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
COMSA S.A.	81 065 510	50,63%	81 065 510	50,63%
ING OFE	11 031 315	6,89%	11 031 315	6,89%
Maciej Radziwiłł*	8 875 280	5,54%	8 875 280	5,54%
Pozostali akcjonariusze	59 133 375	36,94%	59 133 375	36,93%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	100,00%	160 105 480	100,00%

* bezpośrednio oraz przez podmioty zależne

W dniu 30 marca 2009 roku Pan Maciej Radziwiłł pełniący funkcję Prezesa Zarządu Jednostki Spółki, wniósł 8.750.000 posiadanych przez siebie akcji Emitenta, stanowiących 5,47% wszystkich akcji wyemitowanych przez Trakcję Polską S.A. jako wkład niepieniężny na pokrycie nowoemitowanych akcji Spółki Serii B do zależnej od siebie spółki Cresco Financial Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna.

Poza ww., od dnia przekazania poprzedniego raportu, tj. od 27 lutego 2009 roku, nie nastąpiły inne zmiany w akcjonariacie Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania akcjonariuszem posiadającym kontrolę nad Spółką 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 50,63% akcji Emitenta oraz 50,63% 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. Spółka 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, wydobycia piachu i żwiru, obrotu nieruchomościami.

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

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

3.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Uchwały na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z tym że uchwały w sprawie umorzenia akcji zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych. Poza ograniczeniami opisanymi powyżej oraz wynikającymi z przepisów powszechnie obowiązujących, akty wewnętrzne Spółki nie wprowadzają dodatkowych ograniczeń.

3.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Trakcja Polska S.A.

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

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

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą na podstawie uchwały. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej $\frac{3}{5}$ trzy piąte jej członków, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Członkowie Zarządu powoływani są na 3 letnią, wspólną kadencję. Zgodnie ze Statutem Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu z prokurentem łącznie, pełnomocnik upoważniony na podstawie uchwały Zarządu do podejmowania określonych czynności w imieniu Spółki (w zakresie posiadanego pełnomocnictwa). Zasady decydowania o emisji lub wykupie akcji nie odbiegają od zasad wynikającymi z przepisów powszechnie obowiązujących.

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

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz przepisy Regulaminu Walnego Zgromadzenia. WZA zwoływane jest poprzez obwieszczenie zamieszczone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu Trakcji nie stanowią inaczej, uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, z tym że uchwały w sprawie umorzenia akcji zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych. Uchwały WZA wymagają sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności decyzje w sprawach rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok

obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, umorzenie akcji, tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych, w razie likwidacji Spółki WZA wyznacza likwidatorów i określa sposób przeprowadzenia likwidacji. Zarząd przedstawia propozycje uchwał WZA Radzie Nadzorczej do wcześniejszego zaopiniowania. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w WZA oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Członkowie Zarządu Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w WZA. Jeżeli przedmiotem obrad WZA mają być sprawy finansowe, powinien być obecny biegły rewident. Członkowie Zarządu oraz pracownicy Spółki nie mogą być pełnomocnikami na WZA. W WZA mogą uczestniczyć przedstawiciele mediów, chyba że przedmiot obrad jest tego rodzaju, że ich obecność mogłaby narazić Spółkę na szkodę. Wniosek o dopuszczenie przedstawicieli mediów jest poddawany pod głosowanie przez Przewodniczącego WZA niezwłocznie po podpisaniu listy obecności.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy mniejszościowych, wykonywane są w zakresie i w sposób zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych.

3.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

3.11.1. Zarząd

Skład osobowy Zarządu Spółki:

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

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

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

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z 1 do 5 osób, wybieranych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są na 3 letnią, wspólną kadencję. Rada Nadzorcza ustala i zmienia wynagrodzenia oraz ustala inne warunki zatrudnienia członków Zarządu. Zgodnie ze Statutem Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastreżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu lub uczestniczących w głosowaniu. W przypadku równej ilości głosów, przeważa głos Prezesa Zarządu. Do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu z prokurentem łącznie. Pełnomocnik upoważniony jest na podstawie uchwały Zarządu do podejmowania określonych czynności w imieniu Spółki (w zakresie posiadanego pełnomocnictwa).

3.11.2. Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki:

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

W dniu 21 stycznia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na Członków Rady Nadzorczej dodatkowo Tomasza Szyszko oraz Rodrigo Pomar Lòpeza.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 członków. W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne

Zgromadzenie Akcjonariuszy na 3 letnią kadencję. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza lub poszczególni jej członkowie wybierani przez Walne Zgromadzenie mogą być odwołani uchwałą Walnego Zgromadzenia przed upływem kadencji Rady. W przypadku odwołania członka Rady Nadzorczej w toku kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całej Rady. To samo dotyczy również przypadku odwołania całej Rady w toku kadencji i powołania nowego składu Rady Nadzorczej, a także przypadku rozszerzenia składu Rady w toku kadencji nowo powołanych członków. Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza spośród swoich członków.

Pracami Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje co najmniej raz na dwa miesiące jej Przewodniczący, który przewodniczy obradom. W przypadku nieobecności Przewodniczącego obradom przewodniczy Wiceprzewodniczący. Przewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki. Uchwały Rady Nadzorczej wymagane są w sprawach zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej w Kodeksie spółek handlowych oraz w Artykule 16 Statutu Spółki. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta Spółki. O ile Statut Spółki nie przewiduje w tym zakresie wyjątków uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwała Rady może być podjęta na posiedzeniu, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni, a obecnych na posiedzeniu jest co najmniej 3/5 jej członków, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący. W przypadku braku quorum na posiedzeniu Rady Nadzorczej, Przewodniczący wyznacza następne posiedzenie, które odbywa się nie później niż w terminie 7 dni od posiedzenia, które nie odbyło się z powodu braku quorum. Zgodnie ze Statutem dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet ds. Audytu ani Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń.

4. INFORMACJE POZOSTAŁE

4.1. Informacje o znaczących umowach

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-Nederlanden 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 900600437827/AR/EP/2008). Suma ubezpieczenia wynosi 26.471.683,78 zł. Termin ważności polisy – 10 kwietnia 2009 r.
- umowę ubezpieczenia maszyn od wszelkich ryzyk zawartą przez Spółkę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (polisa nr 900410023130/MB/EP/2008). Suma ubezpieczenia wynosi 2.947.380,67 zł. Termin ważności polisy – 9 kwietnia 2009 r.
- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą zawartą przez Spółkę z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (polisa nr PO/00060190/2008). Suma ubezpieczenia wynosi 5.000.000,- zł. Termin ważności polisy 30 listopada 2009 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 E-30 Opole-Wrocław-Legnica, zawartą przez Spółkę z Towarzystwem 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.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami kompleksowej modernizacji stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin zawartą przez Spółkę z T.U Generali SA i Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia SA (polisa nr PO/00052142/2008). Suma ubezpieczenia 123.362.757,52 EUR i 9.000.000 zł. termin ważności 16.06.2010r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami budowy nadstawni centralnej NC Szczecin zawartą przez Spółkę z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia SA (polisa nr 250001031807). Suma ubezpieczenia 13.470.000 zł. Termin ważności 13.12.2009r.

Ubezpieczenia osobowe

Nasza Spółka posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową odpowiedzialność cywilną członków organów Spółki, 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 na życie członków Zarządu naszej Spółki zawartą z ING Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale - Nederlanden Polska S.A. (polisa nr 0000296G). Suma ubezpieczenia wynosi 4.500.600 zł. Termin ważności polisy – 9 marca 2009 r.
- umowę ubezpieczenia Publicznej Oferty Sprzedaży Papierów Wartościowych zawartą przez Spółkę z AIG Europa SA Oddział w Polsce (polisa nr 2361001007). Suma Ubezpieczenia 30.000.000 zł. Termin ważności 18 marca 2009 r.

Umowy współpracy i kooperacji

Umowy ramowe w sprawie współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego zawarte przez naszą Spółkę z Bankiem PEKAO SA i Bankiem Handlowym SA.

Przedmiotem umów jest określenie zasad współpracy w zakresie zawierania transakcji rynku finansowego pomiędzy Spółką a bankiem. Na podstawie omawianych umów nasza Spółka zawarła w 2008 roku transakcje typu *forward* na zabezpieczenie transakcji walutowych w wysokości 70.890.209 euro z terminem wymagalności do 30 września 2010 r.

4.2. Umowy kredytów i pożyczek, poręczenia i gwarancje

Kredyty i pożyczki

Listę zaciągniętych kredytów oraz udzielonych pożyczek przez Spółkę Trakcja Polska S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2008r. przedstawiają poniższe tabele:

Kredyt:

Nazwa podmiotu	Kwota kredytu (w tys. PLN)	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2008
Bank PEKAO S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007	30.11.2012	WIBOR 1M +0,55%	43 084 w tym: 32 084 – zobowiązania długoterminowe 11 000 – zobowiązania krótkoterminowe
Bank BPH S.A.	do 18 000	Wielowalutowa, wielocelowa linia kredytowa	20.10.2008	30.11.2009	WIBOR 1M +0,6%	-
Razem						43 084

Pożyczki Spółki dla podmiotów powiązanych:

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonej pożyczki	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2008
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	3 000	5.11.2007r. Aneks nr 2 z 31.12.2008r.	31.03.2009r.	WIBOR 6M+1%	3 000
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	2 500	21.11.2007r. Aneks nr 2 z 31.12.2008r.	31.03.2009r.	WIBOR 6M+1%	2 500
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	4 750	26.11.2008r.	30.06.2009r.	WIBOR 6M+1%	4 750
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	750	28.10.2008r.	30.06.2009r.	WIBOR 6M+1%	750
Razem						11 000

4.3. Należności i zobowiązania warunkowe

Zestawienie należności i zobowiązań warunkowych Spółki Trakcja Polska S.A. zostało przedstawione w nocie nr 42 Roczne sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A. natomiast szczegółowe informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych przez Spółkę Trakcja Polska S.A. w tym o gwarancjach i poręczeniach wzajemnych zostały opisane w Załączniku do Roczne sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A.

4.4. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi

Spółka nie zawarła 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. Zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji pomiędzy Członkami zarządu a hiszpańska spółką COMSA. Płatnikiem rekompensat z tytułu ww. umów byłaby Spółka Trakcja Polska. Potencjalne zobowiązania wynikające z umów na dzień bilansowy wynoszą 1 182 tys. zł.

4.5. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Zarządu Spółki w 2008 roku prezentuje poniższa tabela.

Imię i nazwisko	2008
Maciej Radziwiłł	510
Tadeusz Kałdonek	327
Tadeusz Kozaczyński	500
Dariusz Mańkowski	338
Razem	1 675

Kwota 1 363 tys. zł obciążyła koszty Spółki, natomiast pozostała kwota wynagrodzeń obciążyła koszty spółek zależnych.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2008 roku prezentuje poniższa tabela.

Imię i nazwisko	2008
Jorge Miarnau Montserrat	-
Miquel Llevat Vallespinosa	-
Rodrigo Pomar López Gil	-
Tomasz Szyszko	30
Paweł Żółkowski-Ziółek	30
Razem	60

4.6. Informacje o stanie posiadania akcji Spółki Trakcja Polska S.A. oraz akcji / udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień zatwierdzenia sprawozdania jest następujący:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	% udział w strukturze Akcjonariatu
Maciej Radziwiłł*	Prezes Zarządu	8 875 280	5,54%
Tadeusz Kaldonek	Wiceprezes Zarządu	2 550 960	1,59%
Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu	650 500	0,41%

* bezpośrednio oraz przez podmioty zależne

W dniu 30 marca 2009 roku Pan Maciej Radziwiłł pełniący funkcję Prezesa Zarządu Jednostki Spółki, wniósł 8.750.000 posiadanych przez siebie akcji Emitenta, stanowiących 5,47% wszystkich akcji wyemitowanych przez Trakcję Polską S.A. jako wkład niepieniężny na pokrycie nowoemitowanych akcji Spółki Serii B do zależnej od siebie spółki Cresco Financial Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna.

Poza ww. od dnia przekazania poprzedniego raportu, tj. od 27 lutego 2009 roku nie nastąpiły żadne zmiany posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

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

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

4.8. Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych

Spółka Trakcja Polska S.A. nie wprowadziła programów akcji pracowniczych.

4.9. Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2008 roku Trakcja Polska S.A. nie nabyła akcji własnych.

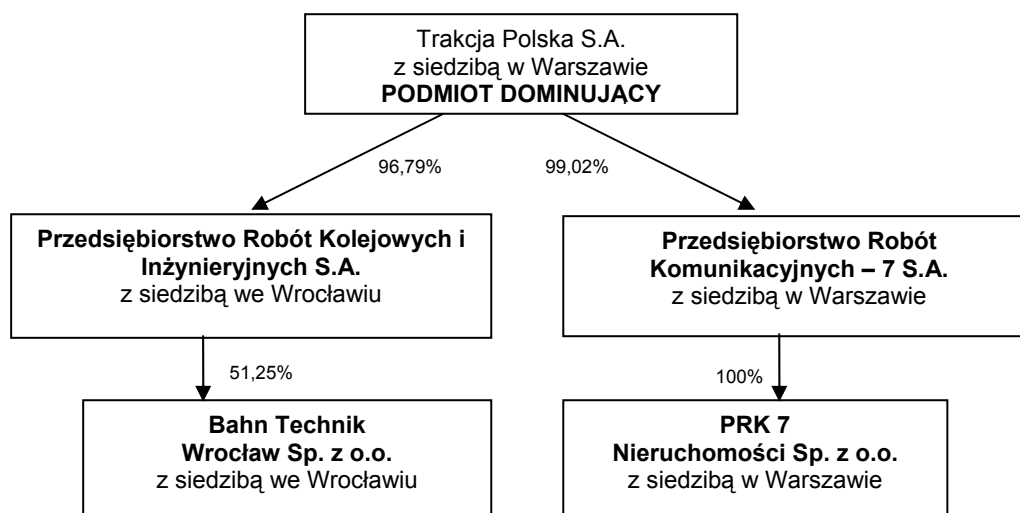
4.10. Istotne sprawy sądowe i sporne

Spółka Trakcja Polska S.A. nie jest stroną żadnych istotnych spraw sądowych lub spornych.

4.11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

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

Strukturę kapitałową Grupy przedstawia poniższy schemat.



4.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce i Grupie Kapitałowej Trakcja Polska S.A.

4.13. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje zawarte przez Emitent z podmiotami powiązаныmi zawarte były na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi są zamieszczone w nocie nr 46 Roczego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A.

4.14. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Przedmiot działalności Spółki Trakcja Polska S.A. nie wymaga prowadzenia istotnych prac badawczo – rozwojowych.

4.15. Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań jednostkowych Spółki jest BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (następca prawny BDO Numerica S.A.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12.

W dniu 1 września 2008 roku, Spółka zawarła umowę z BDO Numerica S.A. (poprzednik prawny BDO Numerica IA&CI Sp. z o.o.) na:

- Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
- Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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

	Rok zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Łączna wysokość wynagrodzenia netto należnego lub wypłaconego:		
- z tytułu badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych danego roku obrotowego	151	88
- z tytułu przeglądu sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych danego roku obrotowego	80	-
- z tytułu usług doradztwa podatkowego	-	-
- z tytułów innych niż badanie i przegląd sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych danego roku obrotowego oraz usług doradztwa podatkowego	57	352
Razem	287	440

Warszawa, 29 kwietnia 2009 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, sprawozdanie finansowe spółki Trakcja Polska S.A. za okres 01.01.2008 – 31.12.2008 roku oraz dane porównywalne za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 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 spółki Trakcja Polska S. A.

Oświadczamy również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego spółki Trakcja Polska S. A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku – BDO NUMERICA S.A. (obecnie BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Warszawa, 29 kwietnia 2009 roku

**Roczne sprawozdanie finansowe
Spółki Trakcja Polska S.A.**

**za rok obrotowy
zakończony 31 grudnia 2008 roku**

ZATWIERDZENIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja Polska S.A. zatwierdził roczne sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja Polska S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) oraz zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Informacje w niniejszym raporcie zostały zaprezentowane w następującej kolejności:

1. Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 19 280 tys. złotych.
2. Bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 506 583 tys. złotych.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 128 014 tys. złotych.
4. Zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 130 779 tys. złotych.
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich, z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 kwietnia 2009 roku

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
BILANS	4
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	6
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	7
1. Informacje ogólne	7
2. Skład Zarządu	7
3. Zatwierdzenie do publikacji rocznego sprawozdania finansowego	8
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	8
5. Podstawa sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	8
6. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	10
7. Istotne zasady rachunkowości	15
8. Informacje dotyczące segmentów działalności	24
9. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro	25
10. Przychody ze sprzedaży	26
11. Koszty działalności	26
12. Pozostałe przychody operacyjne	27
13. Pozostałe koszty operacyjne	28
14. Przychody finansowe	28
15. Koszty finansowe	28
16. Podatek dochodowy	28
17. Zysk (strata) na jedną akcję	29
18. Rzeczowe aktywa trwałe	30
19. Wartości niematerialne	31
20. Aktywa finansowe	33
21. Pochodne instrumenty finansowe	34
22. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	34
23. Rozliczenia międzyokresowe	35
24. Zapasy	35
25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	35
26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37
27. Kontrakty budowlane	37
28. Zarządzanie kapitałem	38
29. Kapitał własny	38
30. Zobowiązania długoterminowe	40
31. Rezerwy	40
32. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	41
33. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	41
34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42
35. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	43
36. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - Spółka jako leasingobiorca	44
37. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	44
38. Rozliczenia międzyokresowe	44
39. Informacja o instrumentach finansowych	45
40. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	46
41. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	48
42. Należności i zobowiązania warunkowe	49
43. Istotne sprawy sporne i sądowe	50
44. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	50
45. Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku	50
46. Informacje na temat podmiotów powiązanych	51
47. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu	52
48. Istotne zdarzenia w okresie roku obrotowego oraz następujące po dniu bilansowym	52
49. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji	54
50. Zatrudnienie	54
51. Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS	54
Załącznik do rocznego sprawozdania finansowego	56

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Rok obrotowy zakończony	
		31.12.2008	31.12.2007
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	10	437 919	444 271
Koszt własny sprzedaży	11	410 495	426 613
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		27 424	17 658
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	11	738	554
Koszty ogólnego zarządu	11	9 764	7 401
Pozostałe przychody operacyjne	12	540	1 299
Pozostałe koszty operacyjne	13	1 197	3 393
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		16 265	7 609
Przychody finansowe	14	12 015	7 551
Koszty finansowe	15	4 244	4 038
Zysk (strata) brutto		24 036	11 122
Podatek dochodowy	16	4 756	1 614
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		19 280	9 508
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto za rok obrotowy		19 280	9 508
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	17	0,13	0,07
Rozwodniony	17	0,13	0,07
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	17	0,13	0,07
Rozwodniony	17	0,13	0,07

BILANS

	Nota	31.12.2008	31.12.2007
A k t y w a			
Aktywa trwałe		155 276	147 998
Rzeczowe aktywa trwałe	18	18 398	16 290
Wartości niematerialne	19	4 133	4 042
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	20	121 324	121 314
Pochodne instrumenty finansowe	21	-	370
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22	11 233	5 889
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23	188	93
Aktywa obrotowe		351 307	150 933
Zapasy	24	8 637	8 542
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	60 147	46 999
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Aktywa finansowe	20	62 385	9 000
Pochodne instrumenty finansowe	21	-	592
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	195 663	67 649
Pozostałe aktywa finansowe		-	-
Rozliczenia międzyokresowe	23	829	676
Kontrakty budowlane	27	23 646	17 475
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
A k t y w a r a z e m		506 583	298 931
	Nota	31.12.2008	31.12.2007
P a s y w a			
Kapitał własny		243 812	113 033
Kapitał podstawowy	29	16 011	13 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29	185 812	77 313
Kapitał z aktualizacji wyceny		2 397	2 397
Pozostałe kapitały rezerwowe		16 772	6 927
Niepodzielony wynik finansowy		22 820	13 385
Kapitał własny ogółem		243 812	113 033
Zobowiązania długoterminowe		52 169	53 582
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	35	32 211	43 083
Rezerwy	31	287	74
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	32	2 426	2 107
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	33	9 498	8 318
Pochodne instrumenty finansowe	21	7 747	-
Zobowiązania krótkoterminowe		210 602	132 316
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34	98 725	86 496
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	35	11 053	11 000
Rezerwy	31	8 457	100
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	32	2 244	1 767
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7 986	5 157
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Pochodne instrumenty finansowe	21	22 994	-
Rozliczenia międzyokresowe	38	127	891
Kontrakty budowlane	27	59 016	26 905
P a s y w a r a z e m		506 583	298 931

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Rok obrotowy zakończony		
	Nota	31.12.2008	31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto z działalności kontynuowanej		24 036	11 122
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		-	-
Korekty o pozycje:		61 103	-16 872
Amortyzacja	11	2 542	2 408
Różnice kursowe		-3 233	-
Odsetki i dywidendy netto		2 899	1 128
Zysk na działalności inwestycyjnej		-375	-37
Zmiana stanu należności		-13 148	41 946
Zmiana stanu zapasów		-96	2 377
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		13 207	-10 446
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-1 013	-3 802
Zmiana stanu rezerw		8 570	-563
Zmiana stanu kontraktów budowlanych		25 939	-48 406
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		31 704	-814
Podatek dochodowy zapłacony		-6 094	-2 395
Pozostałe		201	1 732
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		85 139	-5 750
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-4 814	-3 353
- nabycie		-4 814	-3 491
- sprzedaż		-	138
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów		-10	-70 974
- nabycie		-10	-70 974
Pożyczki		-2 000	-9 000
- zwrócone		3 500	-
- udzielone		-5 500	-9 000
Aktywa finansowe		-47 901	-
- zwrócone		24 515	-
- udzielone lub nabyte		-72 416	-
Odsetki uzyskane		405	346
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-54 320	-82 981
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		111 499	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		-	152 582
Spłata pożyczek i kredytów		-11 000	-98 499
Odsetki zapłacone		-3 304	-1 474
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		97 195	52 609
Przepływy pieniężne netto, razem		128 014	-36 122
Różnice kursowe netto		-	-
Środki pieniężne na początek okresu		67 649	103 771
Środki pieniężne na koniec okresu	41	195 663	67 649

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1.01.2008 r.	13 011	77 313	2 397	6 927	13 385	113 033	113 033
Na dzień 1.01.2008 r. po korektach	13 011	77 313	2 397	6 927	13 385	113 033	113 033
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	19 280	19 280	19 280
Emisja akcji	3 000	117 000	-	-	-	120 000	120 000
Nakłady poniesione w związku z emisją akcji	-	-8 501	-	-	-	-8 501	-8 501
Podział zysku	-	-	-	9 845	-9 845	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31.12.2008 r.	16 011	185 812	2 397	16 772	22 820	243 812	243 812
Na dzień 1.01.2007 r.	13 011	77 313	2 397	5 476	8 627	106 824	106 824
Na dzień 1.01.2007 r. po korektach	13 011	77 313	2 397	5 476	8 627	106 824	106 824
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	9 508	9 508	9 508
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku	-	-	-	1 451	-1 451	-	-
Umorzenie akcji	-	-	-	-	-3 310	-3 310	-3 310
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	11	11	11
Na dzień 31.12.2007 r.	13 011	77 313	2 397	6 927	13 385	113 033	113 033

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz dane porównywalne.

Spółka Trakcja Polska S.A. („Spółka”) w obecnej formie powstała 30 listopada 2004 roku w wyniku przejęcia kontroli nad spółką holdingową Trakcja Polska S.A. przez Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A. („PKRE S.A.”). Firma Spółki brzmi Trakcja Polska S.A. i została zmieniona w drodze Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku. Zmianę potwierdzono wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10.12.2007 r. Wcześniejsza firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE S.A. Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 r. (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 – PKRE S.A. nadano numer statystyczny REGON 010952900, numer identyfikacji podatkowej NIP 525-000-24-39 oraz kod PKD 4525A.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które obejmuje Grupę PRKil S.A. i Grupę PRK-7 S.A. konsolidowane metodą pełną.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi Trakcja Polska S.A. oraz spółki zależne:

- Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKil”, „PRKil S.A.”)
- Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. („PRK-7”, „PRK-7 S.A.”).

A ponadto:

- jednostka zależna od PRKil S.A. – Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.
- jednostka zależna od PRK – 7 S.A. – PRK – 7 Nieruchomości Sp. z o.o.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest hiszpańska spółka COMSA SA.

2. Skład Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-----------------------|--------------------|
| ▪ Maciej Radziwiłł | Prezes Zarządu |
| ▪ Tadeusz Kałdonek | Wiceprezes Zarządu |
| ▪ Tadeusz Kozaczyński | Wiceprezes Zarządu |
| ▪ Dariusz Mańkowski | Wiceprezes Zarządu |

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu.

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

3. Zatwierdzenie do publikacji rocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 29 kwietnia 2009 roku.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

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

4.2. Niepewność szacunków

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

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 32 Dodatkowych informacji i objaśnień.

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Ujmowanie przychodów

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

Stawki amortyzacyjne

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

5. Podstawa sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2005 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka stosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze pełne roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2007 roku. Ostatnim jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) oraz zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Standardy, które nie weszły jeszcze w życie na dzień 31 grudnia 2008 roku i nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opisane w nocie nr 6.

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

5.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki oraz walutą sprawozdawczą w niniejszym rocznym sprawozdaniu finansowym jest złoty polski.

5.3. Wpływ zastosowania MSR na jednostkowe sprawozdanie finansowe Trakcji Polskiej S.A.

W dniu 26 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Trakcja Polska S.A. podjęło uchwałę o sporządzaniu przez Spółkę jednostkowych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej „MSR”, o których mowa w art. 2 ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (z późniejszymi zmianami), a w zakresie nieuregulowanym przez MSR zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie.

Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia i ma zastosowanie do wszystkich sprawozdań Spółki sporządzonych po dacie jej podjęcia, dotyczących okresów obrachunkowych rozpoczynających się po 31 grudnia 2007 roku.

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*, dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2007 roku.

Do 2007 roku włącznie, jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki Trakcja Polska S.A. były sporządzane zgodnie z przepisami Ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz, w przypadku sprawozdania za rok 2007, dodatkowo zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz 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.

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Spółka, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne okresu porównywalnego zostały przedstawione poniżej.

Wpływ na wynik netto:

	<u>31.12.2007</u>
Wynik netto wg PSR	9 846
Korekty:	
Amortyzacja wartości firmy - wycofanie	183
Odpisanie ujemnej wartości firmy	-669
Dyskonto należności i zobowiązań	183
Podatek odroczony	-35
Wynik netto wg MSSF	9 508

Wpływ na kapitały własne:

	<u>01.01.2007</u>	<u>31.12.2007</u>
Kapitał własny wg PSR	103 520	110 056
Korekty:		
Podatek odroczony od przeszacowania środków trwałych	-562	-562
Efekt zastosowania MSSF 1	3 866	3 539
Wycofanie amortyzacji wartości firmy	458	641
Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy	3 626	2 957
Dyskonto należności i zobowiązań	-269	-76
Podatek dochodowy od powyższych korekt	51	17
Kapitał własny wg MSSF	106 824	113 033

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

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

- **MSSF 8 Segmenty operacyjne**

Standard MSSF 8 został wydany 30 listopada 2006 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później. MSSF 8 zastępuje MSR 14 *Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności*. Standard ten określa nowe wymagania odnośnie ujawnień informacji dotyczących segmentów działalności, a także informacji dotyczących produktów i usług, obszarów geograficznych, w których prowadzona jest działalność oraz głównych klientów. MSSF 8 wymaga „podejścia zarządczego” do sprawozdawczości segmentów działalności.

Spółka zastosuje MSSF 8 od 1 stycznia 2009 roku.

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

- **Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy oraz do MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną i stowarzyszoną**

Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 zostały opublikowane 22 maja 2008 roku i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później. Zmiany do MSSF 1 umożliwiają wycenę inwestycji w jednostce zależnej, współkontrolowanej lub stowarzyszonej według zakładanego kosztu ustalonego na dzień przejścia na MSSF. Zmiany w MSR 27 polegają m.in. na usunięciu definicji „metody wyceny według kosztu historycznego”, która wymaga podziału dywidendy na dywidendy z zysków sprzed nabycia i po nabyciu. Zamiast tego w jednostkowym sprawozdaniu ujmowane będą przychody z tytułu wszystkich dywidend otrzymanych od jednostki zależnej, współkontrolowanej lub stowarzyszonej. Po otrzymaniu dywidendy inwestycje będą poddawane testowi na utratę wartości według MSR 36 Utrata wartości aktywów. W wyniku przyjętych zmian wprowadzono również poprawki do MSR 18 i MSR 36.

Spółka zastosuje zmienione MSSF 1 i MSR 27 od 1 stycznia 2009 roku.

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

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

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmieniony standard nie zawiera żadnych istotnych zmian o charakterze merytorycznym, proponuje natomiast nową strukturę standardu i scala w jeden dokument wszystkie zmiany jakie miały miejsce do tej pory.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 lipca 2009 roku.

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

- Zmieniony MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*

Zmieniony MSR 1 został opublikowany 6 września 2007 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później. Wprowadzone zmiany dotyczą głównie kwestii prezentacyjnych odnośnie zmian w kapitale własnym oraz prezentacji wyniku całościowego i mają na celu poprawę zdolności użytkowników sprawozdań finansowych do analizy i porównań informacji w nich zawartych.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 1 od 1 stycznia 2009 roku.

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

- Zmiana do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana 17 stycznia 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później. Zmiana do standardu wyjaśnia, że warunkami nabycia uprawnień są tylko warunek świadczenia usługi oraz warunek związany z wynikami operacyjnymi jednostki. Pozostałe cechy programu płatności w formie akcji nie są uznawane jako warunek nabycia uprawnień. Zmieniony standard wyjaśnia też, że ujęcie księgowe anulowania programu przez jednostkę lub inną stronę transakcji powinno być takie samo.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 2 od 1 stycznia 2009 roku.

Zmiana do MSSF 2 nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ nie dokonuje ona płatności w formie akcji.

- Zmiany w MSSF 7 *Udoskonalenie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 5 marca 2009 roku i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później. Zmiany wprowadzają trzystopniową hierarchię na potrzeby analizy i ujawnień odnośnie wartości godziwej każdej klasy aktywów i zobowiązań finansowych oraz wymóg zamieszczania dodatkowych ujawnień względnej wiarygodności wyceny wartości godziwej. Ponadto zmiany wyjaśniają i rozszerzają istniejące wcześniej wymagania w zakresie ujawnień dotyczących ryzyka płynności.

Spółka zastosuje zmiany od 1 stycznia 2009 roku.

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

- Zmiana do MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego*

Zmiana do MSR 23 została opublikowana 29 marca 2007 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później. Zmiana odnosi się do ujęcia kosztów finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, który wymaga znaczącego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. W ramach zmiany usunięto możliwość natychmiastowego rozpoznania tych kosztów w rachunku zysków i strat okresu, w którym je poniesiono. Zgodnie z nowym wymogiem standardu koszty te powinny być kapitalizowane (dotychczasowe podejście alternatywne).

Spółka zastosuje zmieniony MSR 23 w zakresie wprowadzonych zmian, od 1 stycznia 2009 roku, tj. od dnia wejścia ich w życie.

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

- Zmieniony MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*

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

Spółka zastosuje zmieniony MSR 27 od 1 lipca 2009 roku.

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

- Zmieniony MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*

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

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 3 od 1 lipca 2009 roku.

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

- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja* oraz do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki powstające w momencie likwidacji*

Zmiany do MSR 32 i MSR 1 zostały opublikowane 14 lutego 2008 roku i mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później. Zmiany do MSR 32 wymagają zaliczenia do kapitału własnego, po spełnieniu określonych warunków, niektórych instrumentów finansowych z opcją sprzedaży oraz obowiązków pojawiających się w momencie likwidacji spółki. Zmiany do MSR 1 wymagają dodatkowych ujawnień w odniesieniu do instrumentów finansowych z opcją sprzedaży zaliczonych do kapitału własnego.

Spółka zastosuje zmienione MSR 32 i MSR 1 od 1 stycznia 2009 roku.

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

- Poprawka do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena „Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń” (Eligible Hedged Items)*

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

Spółka zastosuje poprawkę od 1 lipca 2009 roku.

Poprawka nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany w MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* oraz w MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* (aktualizacja)

W dniu 27 listopada 2008 roku opublikowano aktualizację zmiany do MSR 39 i MSSF 7 przyjętej w październiku 2008 roku, która wprowadzała możliwość reklasyfikacji niektórych instrumentów finansowych do aktywów, których skutki wyceny są odnoszone w kapitały. Aktualizacja doprecyzowała termin od jakiego możliwe jest reklasyfikowanie instrumentów.

Spółka zastosuje zmianę po jej zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

Poprawka nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Poprawka do KIMSF 9 i MSR 39

Poprawka do KIMSF 9 i MSR 39 została opublikowana w dniu 12 marca 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub później. Poprawka objaśnia jak należy traktować wbudowane instrumenty pochodne w przypadku zastosowania przez jednostkę możliwości reklasyfikacji instrumentów z kategorii „wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy” do kategorii „dostępne do sprzedaży”.

Spółka zastosuje poprawkę po jej zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

Poprawka nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

W dniu 22 maja 2008 roku zostały opublikowane poprawki do dwudziestu standardów wynikające z corocznego przeglądu dokonanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w październiku 2007 roku, mające na celu usunięcie niespójności i jaśniejsze sformułowanie standardów. Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później (w zależności od standardu). Poprawki zawierają m.in. zmiany zasad rachunkowości odnośnie prezentacji, ujmowania i wyceny, a także korekty odnośnie terminologii i korekty redakcyjne, które w opinii Rady nie mają istotnego wpływu na zasady rachunkowości.

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

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

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

W dniu 16 kwietnia 2009 roku zostały opublikowane kolejne poprawki do dwunastu standardów wynikające z corocznego przeglądu dokonanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w sierpniu 2008 roku, mające na celu usunięcie niespójności i jaśniejsze sformułowanie standardów. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później (w zależności od standardu).

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

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

- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane*

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

Spółka zastosuje KIMSF 12 od 1 stycznia 2010 roku – zgodnie z wytycznymi Unii Europejskiej.

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

- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe*

Interpretacja KIMSF 13 została wydana w dniu 27 czerwca 2007 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie ujęcia księgowego transakcji wynikających z wdrożonych przez jednostkę programów lojalnościowych dla swoich klientów takich jak np. karty lojalnościowe czy programy punktowe. W szczególności, KIMSF 13 wskazuje prawidłowy sposób ujęcia zobowiązań wynikających z konieczności dostarczenia darmowych lub po obniżonych cenach produktów bądź usług klientom realizującym uzyskane przez siebie „punkty”.

Spółka zastosuje KIMSF 13 od 1 stycznia 2009 roku.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 14 *MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje*

Interpretacja KIMSF 14 została wydana w dniu 9 lipca 2007 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku lub później. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak zgodnie z MSR 19 należy dokonać oceny pułapu dla nadwyżki wartości godziwej aktywów programu ponad bieżącą wartość zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń, która może być rozpoznana jako aktywo. Ponadto, KIMSF 14 objaśnia, w jaki sposób statutowe lub umowne wymogi w zakresie minimalnego finansowania mogą wpływać na wysokość aktywa lub zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń.

Spółka zastosuje KIMSF 14 od 1 stycznia 2009 roku – zgodnie z wytycznymi Unii Europejskiej.

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

- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy o budowę nieruchomości*

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

Spółka zastosuje KIMSF 15 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

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

- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych*

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

Spółka zastosuje KIMSF 16 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 17 *Dywidenda rzeczowa*

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

Spółka zastosuje KIMSF 17 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

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

- Interpretacja KIMSF 18 *Aktywa otrzymane od klientów*

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

Spółka zastosuje KIMSF 18 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego powyższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje zostały przyjęte przez Unię Europejską, z wyjątkiem:

- zmienionego (ujednoliczonego) MSSF 1,
- zmienionego MSR 27,
- zmienionego MSSF 3,
- zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena „Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń” (Eligible Hedged Items)*,

- zmiany do MSR 39 i MSSF 7 (aktualizacja),
- zmian do MSSF 7 dotyczących ujawnień,
- interpretacji KIMSF 15,
- interpretacji KIMSF 16,
- interpretacji KIMSF 17,
- interpretacji KIMSF 18,
- zmian do KIMSF 9 i MSR 39 odnośnie wbudowanych instrumentów pochodnych,
- corocznych poprawek do standardów (2007-2009 Annual Improvements), przyjętych przez RMSR w kwietniu 2009 roku.

7. Istotne zasady rachunkowości

7.1. Przeliczenie pozycji w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
euro	4,1724	3,5820

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

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

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

7.2. Rzeczowe aktywa trwałe

7.2.1. Środki trwałe

Środki trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, których przeprowadzenie jest niezbędne w celu zapobieżenia wystąpienia usterek oraz których wartość w poszczególnych okresach sprawozdawczych różni się istotnie. Wartość przeglądu podlega amortyzacji w okresie do następnego przeglądu lub do końca okresu użytkowania danego środka trwałego w zależności od tego, który moment wystąpi wcześniej. Ewentualna pozostała wartość bilansowa kosztów poprzedniego przeglądu jest usuwana z wartości bilansowej środka trwałego.

Środki trwałe (z wyjątkiem gruntów własnych nie służących wydobyciu kopalin metodą odkrywkową) amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności. Okres przewidywanej ekonomicznej użyteczności każdego aktywa określany jest na dzień przyjęcia aktywa do używania. Środki trwałe użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy itp. gdzie odpisów amortyzacyjnych dokonuje korzystający, amortyzowane są w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności lub w okresie na jaki została zawarta umowa, w zależności od tego który z nich jest krótszy.

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

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

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

Okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych przyjęte w Spółce są następujące:

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

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

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

7.2.2. Środki trwałe w budowie

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

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

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

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

7.2.3. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

7.3. Leasing

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

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

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe

z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

7.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat, chyba, że dany składnik aktywów wykazywany jest w wartości przeszacowanej, w którym to przypadku odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości traktuje się jako zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać, systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

7.5. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące nabycia, budowy lub produkcji dostosowywanego składnika aktywów Spółka kapitalizuje w ramach kosztu tego składnika aktywów zgodnie z MSR 23. Wszystkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmują się w chwili poniesienia.

7.6. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

7.7. Wartości niematerialne

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

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

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania

lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

7.7.1. Koszty prac badawczo-rozwojowych

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

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej, gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

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

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

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

7.7.2. Wartość firmy

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

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

- odpowiadać najniższemu poziomowi w Spółce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- być nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Spółki określonego na podstawie MSR 14 *Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności*.

Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

7.8. Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe dzielą się na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

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

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

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

Pożyczki i należności to 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.

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 rezerwowi z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się w rachunek zysków i strat jako koszt finansowy.

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

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 Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub Spółki aktywów finansowych.

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

7.9. 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 specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są bezpośrednio ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

7.10. Zapasy

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

Do kosztu wytworzenia nie zalicza się kosztów:

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

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

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

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

Okres zalegania zapasów	% odpisu
powyżej 1 roku	100%

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

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

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

7.11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

7.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

7.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

7.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

7.16. Rezerwy

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

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

7.17. Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe

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

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

7.18. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe w szczególności obejmują:

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

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

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

7.19. Przychody

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

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

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

7.19.1. Sprzedaż towarów i produktów

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

7.19.2. Świadczenie usług

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

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

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

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

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

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

7.19.3. Odsetki

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

7.19.4. Dywidendy

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

7.20. Podatki

7.20.1. Podatek bieżący

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

7.20.2. Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach - z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy

odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa na podatek odroczonego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

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

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego na zwiątek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

7.20.3. Podatek od towarów i usług

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

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

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

7.21. Zysk netto na akcję

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

8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółka dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów branżowych. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 14 (punkt 14.9) segment branżowy jest dającym się wyodrębnić fragmentem przedsiębiorstwa dedykowanym do wytworzenia specyficznych produktów lub dostarczenia specyficznych usług, którego profil ryzyka i osiągane zwroty są znacząco różne od pozostałych segmentów. Działalność Spółki jest jednorodna pod względem rodzaju wytwarzanych produktów i świadczonych usług, znaczących klientów i otoczenia prawnego, dlatego też Spółka podjęła decyzję o niezamieszczeniu raportu segmentowego.

9. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

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

Rok obrotowy zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.12.2008 r.	3,5321	3,2026	4,1848	4,1724
31.12.2007 r.	3,7768	3,5699	3,9385	3,5820

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

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro:

	31.12.2008		31.12.2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	155 276	37 215	147 998	41 317
Aktywa obrotowe	351 307	84 198	150 933	42 137
Aktywa razem	506 583	121 413	298 931	83 454
Kapitał własny	243 812	58 434	113 033	31 556
Zobowiązania długoterminowe	52 169	12 503	53 582	14 959
Zobowiązania krótkoterminowe	210 602	50 475	132 316	36 939
Pasywa razem	506 583	121 413	298 931	83 454

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

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro:

	Rok obrotowy zakończony			
	31.12.2008		31.12.2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	437 919	123 983	444 271	117 632
Koszt własny sprzedaży	410 495	116 218	426 613	112 956
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 424	7 764	17 658	4 675
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 265	4 605	7 609	2 015
Zysk (strata) brutto	24 036	6 805	11 122	2 945
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 280	5 459	9 508	2 517
Zysk netto za rok obrotowy	19 280	5 459	9 508	2 517

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat przyjęto średni kurs euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym roku obrotowym, ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Rok obrotowy zakończony			
	31.12.2008		31.12.2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	85 390	24 175	-5 750	-1 522
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-54 571	-15 450	-82 981	-21 971
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	97 195	27 518	52 609	13 930
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	128 014	36 243	-36 122	-9 564

Do przeliczenia powyższych danych go rachunku przepływów pieniężnych przyjęto średni kurs euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym roku obrotowym, ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

	31.12.2008		31.12.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	67 649	18 886	103 771	27 086
Środki pieniężne na koniec okresu	195 663	46 895	67 649	18 886

Do przeliczenia powyższych danych rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

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

Kurs euro na ostatni dzień roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2006 roku wyniósł 3,8312 zł

10. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	432 144	428 701
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 287	15 023
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	488	547
Razem	437 919	444 271

Przychody ze sprzedaży	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Kontrakty	462 972	426 859
Zysk (strata) na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	-30 828	1 842
Pozostała sprzedaż	5 775	15 570
Razem	437 919	444 271

Koszt własny sprzedaży	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Kontrakty	405 877	412 846
Pozostała sprzedaż	4 618	13 767
Razem	410 495	426 613

Marża na sprzedaży	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Kontrakty	57 095	14 013
Wynik na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	-30 828	1 842
Pozostała sprzedaż	1 157	1 803
Razem	27 424	17 658

11. Koszty działalności

Koszty według rodzaju:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Amortyzacja	2 542	2 407
Zużycie materiałów i energii	42 424	55 613
Usługi obce	350 050	357 386
Podatki i opłaty	672	662
Wynagrodzenia	19 358	14 815
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 831	4 061
Pozostałe koszty rodzajowe	2 925	1 460
Koszty według rodzaju, razem	422 802	436 404
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	6 900	1 355
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-9 001	-9 522
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji (wielkość ujemna)	-738	-554
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-9 764	-7 401
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	410 199	420 282
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	296	6 331
Koszt własny sprzedaży	410 495	426 613

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Koszty wynagrodzeń i świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	19 358	14 815
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 014	2 690
Rezerwy na świadczenia emerytalne-rentowe	40	275
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	385	235
Rezerwa na urlopy	399	210
Świadczenia na rzecz pracowników z tyt. Pracowniczego Programu Emerytalnego	398	333
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	1 419	1 038
Razem	25 013	19 596

Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe, na nagrody jubileuszowe i niewykorzystane urlopy wypoczynkowe tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych wykazanych w nocie nr 13.

Spółka prowadzi dla swoich pracowników Pracowniczy Program Emerytalny (PPE) wpisany do rejestru KNUiFE pod nr RPPE 75/01. W 2001 roku została zawarta umowa o wnoszenie przez Spółkę składek pracowniczych oraz zakładowa umowa emerytalna pomiędzy nią (wtedy PKRE S.A.) a Związkami Zawodowymi działającymi w Spółce. Wszystkie pracownicze umowy emerytalne oraz aneksy do tych umów zostały zawarte według jednolitego wzoru. W roku 2006 został podpisany aneks do umowy zakładowej, który dostosował PPE do przepisów zmienionej ustawy o pracowniczych programach emerytalnych. W ramach Programu pracodawca przekazuje 4% wynagrodzenia brutto pracownika stanowiącego podstawę naliczania składek emerytalnych do wybranego funduszu. Uczestnictwo pracowników w Programie jest dobrowolne i mogą do niego przystąpić pracownicy o co najmniej trzymiesięcznym stażu pracy w Spółce.

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Amortyzacja środków trwałych	1 581	1 508
Amortyzacja wartości niematerialnych	159	349
Razem	1 740	1 857
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży, marketingu i dystrybucji		
Amortyzacja środków trwałych	1	4
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	3
Razem	1	7
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych	473	345
Amortyzacja wartości niematerialnych	328	198
Razem	801	543
Amortyzacja środków trwałych	2 055	1 857
Amortyzacja wartości niematerialnych	487	550
Razem	2 542	2 407

12. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Rozwiązane rezerwy, w tym:	-	792
- na kary za nieterminowy zwrot szyn	-	792
Pozostałe, w tym:	540	507
- refaktury kosztów	-	242
- otrzymane kary i grzywny	379	88
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	17	140
- nadwyżki inwentaryzacyjne zapasów	16	14
- noty obciążeniowe	104	-
- pozostałe	24	23
Razem	540	1 299

13. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Utworzone rezerwy na zobowiązania	826	723
- na świadczenia emerytalno-rentowe	40	278
- na nagrody jubileuszowe	386	235
- na urlopy	400	210
Pozostałe, w tym:	371	2 670
- koszty refakturowane	-	242
- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	167	1 517
- zapłacone koszty postępowania spornego	2	180
- przekazane darowizny	16	23
- niedobory inwentaryzacyjne zapasów	31	152
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	124	37
- ubytki, straty i odpisy kosztów produkcyjnych (odpis prac bad.-rozwojowych)	-	450
- pozostałe	31	69
Razem	1 197	3 393

14. Przychody finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Przychody finansowe z tytułu odsetek	6 865	3 120
- bankowych	6 030	1 087
- od należności	2	2 029
- od rozwiązanych rezerw na odsetki od zobowiązań	194	-
- dyskonto	233	-
- od pożyczek	405	-
- pozostałych	1	4
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości inwestycji	251	-
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych	4 851	1 783
Przychody finansowe z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących należności odsetkowe	1	2 648
Przychody finansowe pozostałe	47	-
Razem	12 015	7 551

15. Koszty finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Koszty finansowe z tytułu odsetek	3 925	2 779
- od kredytów i pożyczek	3 305	1 478
- od zobowiązań	458	526
- dyskonto	162	-
- pozostałe	-	775
Koszty finansowe z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących należności odsetkowe	2	712
Koszty finansowe z tytułu zapłaconych prowizji finansowych	27	270
Koszty finansowe z tytułu kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	290	-
Koszty finansowe z tytułu podatku od umowy pożyczki	-	277
Razem	4 244	4 038

16. Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy:

	31.12.2008	31.12.2007
Zysk (strata) brutto	24 036	11 122
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	22 929	24 766
- różnice przejściowe, w tym:	22 481	23 191
amortyzacja	-85	-531

odpisy aktualizujące	360	790
wycena transakcji walutowych	31 704	814
ustalone przychody z tyt. realizacji kontraktów bud.-montaż.	-20 187	20 257
naliczone różnice kursowe	1 369	762
rezerwa na straty na kontraktach	8 265	-
niewypłacone wynagrodzenia	1 115	271
pozostałe	-60	828
- różnice trwałe, w tym:	448	1 575
wpłaty na PFRON	203	183
przekazane darowizny	8	23
odsetki budżetowe	-	802
zaniechane prace bad. - rozwojowe	-	450
ubezpieczenia i składki członkowskie	71	-
różnica w podatku VAT	131	-
pozostałe	35	117
Dochód podatkowy	46 965	35 888
Odliczenia od dochodu	-8	-23
- darowizny	-8	-23
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	46 957	35 866
Podatek dochodowy według stawki 19%	8 922	6 815
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	8 922	6 815
- ujęty w rachunku zysków i strat	8 922	6 815

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	-	-

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący działalności zaniechanej	-	-

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Bieżący podatek dochodowy:		
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	8 922	6 815
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	51
Podatek odroczony:		
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-4 166	-5 252
Razem	4 756	1 614

17. Zysk (strata) na jedną akcję

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

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

Zysk przypadający na jedną akcję:

	31.12.2008	31.12.2007
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 280	9 508
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-

Zysk netto roku obrotowego	19 280	9 508
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk netto zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	19 280	9 508
Liczba wyemitowanych akcji (w sztukach)	160 105 480	130 105 480
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	152 605 480	130 105 480
Wpływ rozwodnienia:	-	-
Opcje na akcje	-	-
Umarzalne akcje uprzywilejowane	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	152 605 480	130 105 480

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

	31.12.2008	31.12.2007
- podstawowy	0,13	0,07
- rozwodniony	0,13	0,07

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

	31.12.2008	31.12.2007
- podstawowy	0,13	0,07
- rozwodniony	0,13	0,07

18. Rzeczowe aktywa trwałe

Struktura środków trwałych:

	31.12.2008	31.12.2007
Środki trwałe, w tym:	17 995	13 588
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 959	2 959
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 563	2 706
- urządzenia techniczne i maszyny	5 690	4 736
- środki transportu	5 387	3 038
- inne środki trwałe	396	149
Środki trwałe w budowie	403	2 702
Razem	18 398	16 290

Na rzeczowych aktywach trwałych ustanowiono zabezpieczenia, co zostało szczegółowo opisane w notcie 45.

	31.12.2008	31.12.2007
Wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	227	-

Tabele ruchu środków trwałych:

Rok obrotowy kończący się 31.12.2007 r.	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek roku	5 506	3 990	3 565	107	2 343	15 511
Zwiększenia	-	1 421	417	74	826	2 738
Przesunięcia	420	47	-	-	-467	-
Zbycie	-	-12	-91	-	-	-103
Amortyzacja	-261	-710	-853	-32	-	-1 856
Wartość księgowa netto na koniec roku	5 665	4 736	3 038	149	2 702	16 290
Stan na 31.12.2007 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	8 986	10 606	9 030	402	2 702	31 726
Umorzenie	-3 321	-5 870	-5 992	-253	-	-15 436
Wartość księgowa netto	5 665	4 736	3 038	149	2 702	16 290

Struktura własnościowa środków trwałych:

	31.12.2008	31.12.2007
Własne	18 171	16 290
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	227	-
Razem	18 398	16 290

W oparciu o prawo wieczystego użytkowania gruntów Spółka posiada grunty o wartości 2 959 tys. zł. Informacje o zabezpieczeniach na gruntach są zawarte w nocie 45.

19. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

	31.12.2008	31.12.2007
Koszty zakończonych prac rozwojowych	118	264
Wartość firmy	3 665	3 665
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	239	76
- oprogramowanie komputerowe	239	76
Wartości niematerialne w budowie	111	37
Razem	4 133	4 042

Tabele ruchu wartości niematerialnych:

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogra- mowanie	Wartości niemate- rialne w budowie	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2008 r.					
Wartość księgowa netto na początek roku	264	3 665	76	37	4 042
Zwiększenia	-	-	505	74	579
Amortyzacja	-146	-	-342	-	-488
Wartość księgowa netto na koniec roku	118	3 665	239	111	4 133
Stan na 31.12.2008 r.					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	1 361	3 665	1 703	111	6 840
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-1 243	-	-1 464	-	-2 707
Wartość księgowa netto	118	3 665	239	111	4 133

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogra- mowanie	Wartości niemate- rialne w budowie	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2007 r.					
Wartość księgowa netto na początek roku	588	3 665	165	-	4 418
Zwiększenia - zakup	-	-	138	-	138
Inne	-	-	-	37	37
Amortyzacja	-324	-	-227	-	-551
Wartość księgowa netto na koniec roku	264	3 665	76	37	4 042
Stan na 31.12.2007 r.					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	1 361	3 665	1 198	37	6 261
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-1 097	-	-1 122	-	-2 219
Wartość księgowa netto	264	3 665	76	37	4 042

Struktura własnościowa wartości niematerialnych:

	31.12.2008	31.12.2007
Własne	4 133	4 042
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
Razem	4 133	4 042

Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania:

	31.12.2008	31.12.2007
Wartość bilansowa wartości firmy powstałej w wyniku połączenia	3 665	3 665
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość bilansowa wartości firmy powstałej w wyniku połączenia	3 665	3 665

Zmiana stanu wartości firmy:

	31.12.2008	31.12.2007
Wartość firmy brutto na początek okresu	3 665	3 665
Zwiększenia (z tytułu)	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	3 665	3 665
Odpis z tytułu utraty wartości firmy na początek okresu	-	-
Odpis w okresie	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości firmy na koniec okresu	-	-
Wartość firmy netto na koniec okresu	3 665	3 665

Sposób ustalenia wartości firmy

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

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

Spółka uznała, że nie zachodzi potrzeba dokonania odpisu z tytułu utraty wartości dotyczącego wartości firmy powstałej przy przejęciu przez Forbud S.A. spółki Trakcja Polska Sp. z o.o.

20. Aktywa finansowe

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych:

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

Na dzień 31.12.2008 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	Wrocław	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	30.11.2004	50 340	-	50 340	96,79%	96,79%
PRK-7 S.A.	Warszawa	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	31.08.2007	70 984	-	70 984	99,02%	99,02%
Razem					121 324	-	121 324		

Na dzień 31.12.2007 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	Wrocław	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	30.11.2004	50 340	-	50 340	96,79%	96,79%
PRK 7 S.A.	Warszawa	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	31.08.2007	70 974	-	70 974	99,00%	99,00%
Razem					121 314	-	121 314		

Aktywa finansowe:

	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	62 385	9 000
Kaucja pod gwarancję bankową	31 134	-
Udzielone pożyczki	11 000	9 000
Inne	20 251	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Razem	62 385	9 000
w tym:		
- zaliczane do aktywów obrotowych	62 385	9 000

21. Pochodne instrumenty finansowe

	31.12.2008	31.12.2007
Terminowe kontrakty walutowe		
Zabezpieczające wartość godziwą (aktywa)	-	962
Zabezpieczające wartość godziwą (zobowiązania)	30 741	-
Razem	30 741	962
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	-	370
- zaliczane do aktywów obrotowych	-	592
- zaliczane do zobowiązań długoterminowych	7 747	-
- zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych	22 994	-

22. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2008	31.12.2007
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	5 889	1 025
- odniesionych na wynik finansowy	5 889	1 025
Zwiększenia	16 700	7 688
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	16 700	7 688
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	5 117	3 260
- koszty dot realizowanych kontraktów	-	-
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	5 871	377
- zarachowanych odsetek	139	161
- rezerw na zobowiązania	1 845	162
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	81	15
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	2 596	874
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	-	-
- przewidywana strata na kontraktach	-	-
- koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów dot. kontraktów	702	2 256
- wynagrodzeń niewypłaconych	311	272
- inne pozycje (amortyzacja)	7	28
- w związku ze stratą podatkową	-	-
- w związku z dyskontem zobowiązań	31	97
- w związku z dyskontem należności	-	186
Zmniejszenia	-11 356	-2 824
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z odwróceniem ujemnych różnic przejściowych (z tytułu)	-11 356	-2 824
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-8 022	-355
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-30	-412
- zarachowanych odsetek	-92	-180
- rezerw na zobowiązania	-106	-18
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	-16	-17
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-1 111	-648
- kosztów NKUP dot. niewypłaconych wynagrodzeń	-99	-103

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

- kosztów NKUP dot.kontraktów	-1 611	-1 091
- dyskonta	-239	-
- innych pozycji	-30	-
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	11 233	5 889
- odniesionych na wynik finansowy	11 233	5 889

23. Rozliczenia międzyokresowe

Struktura rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2008	31.12.2007
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	992	769
- ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe	857	687
- legitymacje PKP	126	82
- inne	9	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	25	-
Razem	1 017	769

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe	188	93
Krótkoterminowe	829	676
Razem	1 017	769

24. Zapasy

	31.12.2008	31.12.2007
Materiały	7 368	8 034
Półprodukty i produkty w toku	1 664	725
Produkty gotowe	349	100
Razem, zapasy brutto	9 381	8 859
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-744	-317
Materiały	6 624	7 717
Półprodukty i produkty w toku	1 664	725
Produkty gotowe	349	100
Razem	8 637	8 542

Na zapasach ustanowiono zabezpieczenia, zgodnie z notą 45.

25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności:

	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, przed zdyskontowaniem	58 190	43 921
Dyskonto należności	-1	-234
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	58 189	43 687
- należności od jednostek powiązanych	3 805	15 052
Należności budżetowe	-	3 932
Zakup akcji PRKil I PRK 7	2 154	-
Projekt WIND	1 015	-
Pozostałe należności od osób trzecich	54	712
Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	61 412	48 331
Odpisy aktualizujące wartość należności	-1 265	-1 332
Razem	60 147	46 999

Dyskontowanie należności:

Aktualizacja dyskonta od należności miała wpływ na zwiększenie przychodów finansowych (odsetki) w wysokości 232 tys. zł

Należności od podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 45.

Należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw i usług netto	56 925	42 589
Wymagalne do 12 miesięcy	56 916	42 537
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	9	52
Dyskonto należności	-1	-234
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	56 924	42 355

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności. Pozostałą kwotę stanowiącą 25% zaległych odsetek, na mocy ww. porozumienia umorzono.

Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe ponad poziom określony odpisem aktualizującym wartość nieściągalnych należności właściwy dla należności handlowych Spółki. Na dzień bilansowy 48% całkowitej kwoty należności Spółki Trakcja Polska S.A. stanowią należności od PKP PLK S.A.

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

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności:

	31.12.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu	1 332	3 709
Zwiększenia	23	713
Utworzenie	23	713
Zmniejszenia	-90	-3 090
Wykorzystanie	-72	-442
Rozwiązanie	-18	-2 648
Stan na koniec okresu	1 265	1 332

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

	31.12.2008	31.12.2007
Do 1 miesiąca	9 072	37
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	18	402
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	112	373
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 110	3 742
Powyżej 1 roku	3 106	-
Razem, przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto	16 418	4 554
Razem, przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	16 418	4 554

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

	31.12.2008	31.12.2007
W walucie polskiej	21 444	26 189
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	39 968	22 142
- w EUR	39 968	22 142
Razem	61 412	48 331

Należności z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności:

	31.12.2008	31.12.2007
Do 1 miesiąca	37 582	19 396
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 075	11 371
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	427
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	6 464
Powyżej 1 roku	849	143
Należności przeterminowane	17 683	5 886
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	58 189	43 687
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-1 265	-1 332
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto	56 924	42 355

Należności dochodzone na drodze sądowej:

	31.12.2008	31.12.2007
Należności dochodzone na drodze sądowej	-	-
Odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej	-	-
Razem	-	-

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka Trakcja Polska SA dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi krótkoterminowymi środkami kredytowymi w wysokości 18.000 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2007 roku – 17.500 tys. zł.

Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	31.12.2008	31.12.2007
W walucie polskiej	134 378	59 512
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	61 285	8 137
- w EUR	61 285	8 137
Razem	195 663	67 649

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych zostało przedstawione w nocie nr 41.

27. Kontrakty budowlane

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Planowane przychody z bieżących projektów	1 488 683	1 078 387
Planowane koszty bieżących projektów	1 377 647	1 033 574
Planowana marża na realizowanych projektach	111 035	44 813
Marża rozpoznana w poprzednich okresach	24 956	12 046
Skumulowane przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	462 972	426 859
Skumulowane koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	405 877	412 846
Skumulowana marża rozpoznana w rachunku zysków i strat w okresie	57 095	14 013
Marża pozostająca do rozpoznania w następnych okresach	28 984	18 754
Procent marży pozostającej do rozpoznania w następnych okresach	26%	42%
	31.12.2008	31.12.2007
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	4 528	18 694
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	4 766	3 403
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	18 880	14 072
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	54 488	8 211
Ujęcie w bilansie:		
<i>wśród aktywów obrotowych</i>		
Kontrakty budowlane	23 646	17 475
<i>wśród zobowiązań krótkoterminowych</i>		
Kontrakty budowlane	59 016	26 905

Zasady wyliczania ustalonych przychodów ze sprzedaży:

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

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

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

gdzie:

Su – sprzedaż ustalona

K – poniesione koszty rzeczywiste

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

Przychody ustalone dla kontraktów rozliczanych w euro są wyliczane wg następujących zasad:

Marża % w przypadku kontraktów w euro wyliczana jest co miesiąc i jest funkcją kursu PLN/EUR wyliczana zgodnie ze wzorem:

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

gdzie:

Pp – przychody przeliczeniowe

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

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

gdzie:

Pz – przychody zaksięgowane w złotych

Pf – przychody do zafakturowania w euro w przyszłości

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

Koszty przeliczeniowe (Kp) wyliczane są zgodnie ze wzorem:

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

gdzie:

Kz – koszty zaksięgowane w złotych

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

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

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

28. Zarządzanie kapitałem

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest utrzymanie zdolności Spółki do kontynuowania działalności oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału dla zapewnienia zwrotu z inwestycji akcjonariuszom. W celu utrzymania lub korekty struktury kapitałów, Spółka może emitować nowe akcje, zmieniać kwotę dywidendy do wypłaty akcjonariuszom, zwiększać zadłużenie lub zmniejszać zadłużenie poprzez upłynianie aktywów. Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania. Analizowane przez Spółkę wskaźniki, przedstawione w tabeli poniżej, pozwalają na utrzymanie zarówno dobrego ratingu kredytowego, jak też potwierdzają wsparcie struktury kapitałowej dla działalności operacyjnej Spółki.

	31.12.2008	31.12.2007
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,48	0,38
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,57	0,76
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,52	0,62
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,08	1,64

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

29. Kapitał własny

Kapitał podstawowy:

	31.12.2008	31.12.2007
	Wartość nominalna	Wartość nominalna
	0,10 zł	0,10 zł
Akcje zwykłe serii A	1 599 480	1 599 480
Akcje zwykłe serii C	83 180 870	83 180 870
Akcje zwykłe serii D	19 516 280	19 516 280
Akcje zwykłe serii E	25 808 850	25 808 850
Akcje zwykłe serii F	30 000 000	-
Razem	160 105 480	130 105 480

Na dzień bilansowy zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 16 010 548 zł. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone. Pod koniec roku 2007 nastąpił split 1:10. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi.

Zmiany kapitału podstawowego w okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym:

	Liczba w sztukach	Wartość
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	13 010 548	13 011
Emisja akcji	-	-
Umorzenie akcji	-	-
Na dzień 31 grudnia 2007 roku*	130 105 480	13 011
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	130 105 480	13 011
Emisja akcji	30 000 000	3 000
Umorzenie akcji	-	-
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	160 105 480	16 011

	Liczba w sztukach	Wartość
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	13 010 548	13 011
Emisja akcji	-	-
Umorzenie akcji	-	-
Na dzień 31 grudnia 2007 roku*	130 105 480	13 011
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	130 105 480	13 011
Emisja akcji	30 000 000	3 000
Umorzenie akcji	-	-
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	160 105 480	16 011

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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 została podzielona na 10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł.

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	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
COMSA S.A.	81 065 510	50,63%	81 065 510	50,63%
ING	11 031 315	6,89%	11 031 315	6,89%
Maciej Radziwiłł*	8 875 280	5,54%	8 875 280	5,54%
Pozostali akcjonariusze	59 133 375	36,94%	59 133 375	36,93%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	100,00%	160 105 480	100,00%

* bezpośrednio oraz przez podmioty zależne

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

Kapitały rezerwowe:

Inne kapitały niż kapitał podstawowy zostały utworzone z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Ponadto, inne kapitały powstały też z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, które zostały przeznaczone na rozwój Spółki w drodze decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jak również w wyniku przejęć i połączeń ze spółkami zależnymi. Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych Spółka ma obowiązek utworzyć kapitał zapasowy, który zasilany jest przez co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi. W 2004 roku kapitały rezerwowe Spółki uległy podwyższeniu na skutek umorzenia akcji własnych wykupionych od akcjonariusza – spółki Projekt-Bud.

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

	Emisja akcji serii C przy połączeniu PKRE i Trakcja Polska	Emisja akcji serii D	Emisja akcji serii F w związku z wejściem na GPW	Nakłady poniesione w związku z emisją akcji	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	55 260	22 053	-	-	185 812
Na dzień 31 grudnia 2008 roku	55 260	22 053	117 000	-8 501	185 812
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	55 260	22 053	-	-	77 313
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	55 260	22 053	-	-	77 313

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

Niepodzielony wynik finansowy:

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje wynik danego roku obrotowego oraz skumulowaną kwotę różnic wynikających z zastosowania MSSF po raz pierwszy.

Wypłata dywidendy:

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jednostki dominującej, które odbyło się 26 czerwca 2008 roku, zysk za rok 2007 przeznaczono w całości na kapitał zapasowy, w związku z czym dywidenda w 2008 roku nie została wypłacona.

30. Zobowiązania długoterminowe

Struktura zobowiązań długoterminowych:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	32 211	43 083
Rezerwy	287	74
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 426	2 107
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 498	8 318
Pochodne instrumenty finansowe	7 747	-
Razem	52 169	53 582

Struktura walutowa zobowiązań długoterminowych:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
W walucie polskiej	52 169	53 582
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Razem	52 169	53 582

31. Rezerwy

	Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	Rezerwa na roboty poprawkowe	Rezerwa na badanie bilansu	Pozostałe rezerwy	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2008 r.					
Stan na 1.01.2008 r.	-	-	100	74	174
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	215	8 265	272	-	8 752
- przesunięcie pomiędzy kategoriami	-	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	-	-180	-2	-182
Razem	215	8 265	92	-2	8 570
Stan na 31.12.2008 r.	215	8 265	192	72	8 744
Rok obrotowy kończący się 31.12.2007 r.					
Stan na 1.01.2007 r.	570	-	93	74	737
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	-	-	100	-	100
- wykorzystanie rezerwy	-570	-	-93	-	-663
Razem	-570	-	7	-	-563
Stan na 31.12.2007 r.	-	-	100	74	174

Struktura wiekowa rezerw:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Długoterminowe	287	74
Krótkoterminowe	8 457	100
Razem	8 744	174

32. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

	Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	Rezerwa na nagrody jubileuszowe	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na inne świadczenia	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2008 r.					
Stan na 1.01.2008 r.	1 094	2 068	682	30	3 874
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	514	1 312	2 585	-	4 411
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-474	-926	-2 185	-30	-3 615
Razem	40	386	400	-30	796
Stan na 31.12.2008 r.	1 134	2 454	1 082	-	4 670
Rok obrotowy kończący się 31.12.2007 r.					
Stan na 1.01.2007 r.	816	1 833	472	-	3 121
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	389	608	1 440	30	2 467
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-111	-373	-1 230	-	-1 714
Razem	278	235	210	30	753
Stan na 31.12.2007 r.	1 094	2 068	682	30	3 874

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:

	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe	2 426	2 107
Krótkoterminowe	2 244	1 767
Razem	4 670	3 874

Zasady tworzenia rezerw na świadczenia pracownicze:

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

Do wyliczenia rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe na 31 grudnia 2008 roku przyjęto stopę dyskontową równą 6,68% natomiast do wyliczenia tejże rezerwy na koniec roku 2007 założono stopę dyskontową równą 6,14%.

Dla potrzeb modelu nie założono wzrostu wynagrodzeń.

33. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2008	31.12.2007
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	8 318	8 706
- odniesionej na wynik finansowy	680	1 068
- odniesionej na kapitał własny	7 638	7 638
- odniesionej w inny sposób	-	-
Zwiększenia	5 853	3 663
Objęcie konsolidacją spółki zależnej - odniesienie na wynik finansowy	-	-
Odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	5 853	3 663
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	45	1 460
- różnicy pomiędzy kosztami zarachowanymi a poniesionymi	-	-
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	3 297	1 082
- zarachowanych odsetek	111	33
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	25	119
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	2 323	702
- w związku z dyskontem zobowiązań	5	128
- w związku z dyskontem należności	44	139
- prawo wiecz. użytkowania gruntów	-	-

- inne pozycje	3	-
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
- inne pozycje	-	-
Zmniejszenia	-4 673	-4 051
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-4 673	-4 051
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-	-2 405
- różnicy pomiędzy kosztami zarachowanymi a poniesionymi	-	-
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-3 432	-962
- zarachowanych odsetek	-49	-45
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	-8	-18
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-948	-621
- dyskonta	-236	-
- inne pozycje	-	-
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	9 498	8 318
- odniesionej na wynik finansowy	1 860	680
- odniesionej na kapitał własny	7 638	7 638

34. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	86 713	85 110
Dyskonto zobowiązań	-23	-158
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	86 690	84 952
w tym:		
- zobowiązania od jednostek powiązanych	14 324	69 172
Zobowiązania budżetowe	10 658	1 121
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 029	342
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	348	81
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	98 725	86 496

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 46.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	86 713	85 110
Wymagalne do 12 miesięcy	86 713	85 110
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	-	-
Dyskonto zobowiązań	-23	-158
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług po zdyskontowaniu	86 690	84 952

Dyskontowanie zobowiązań:

Aktualizacja dyskonta od zobowiązań miała wpływ na zwiększenie kosztów finansowych (odsetki) w wysokości 123 tys. zł oraz na zmniejszenie kosztów operacyjnych (wytworzenia kontraktów) w kwocie 24 tys. zł

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
W walucie polskiej	49 306	69 427
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	49 419	17 069
- w EUR	49 419	17 069
Razem	98 725	86 496

Zasady i warunki płatności zobowiązań:

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

35. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	31.12.2008	31.12.2007
Kredyty bankowe	32 083	43 083
- kredyt inwestycyjny	32 083	43 083
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	128	-
Razem	32 211	43 083

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	31.12.2008	31.12.2007
Kredyty bankowe	11 000	11 000
- kredyt inwestycyjny	11 000	11 000
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	53	-
Razem	11 053	11 000
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	43 264	54 083

Zaciągnięte przez Spółkę kredyty przedstawione są w poniższej tabeli:

Nazwa podmiotu	Kwota kredytu (w tys. PLN)	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2008
Bank PEKAO S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007	30.11.2012	WIBOR 1M +0,55%	43 084 w tym: 32 084 – zobowiązania długoterminowe 11 000 – zobowiązania krótkoterminowe
Bank BPH S.A.	do 18 000	Wielowalutowa, wielocelowa linia kredytowa	20.10.2008	30.11.2009	WIBOR 1M +0,6%	-
Razem						43 084

Pożyczki Spółki wobec podmiotów powiązanych:

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonej pożyczki	Data umowy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2008
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	3 000	5.11.2007r. Aneks nr 2 z 31.12.2008r.	31.03.2009r.	WIBOR 6M+1%	3 000
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	2 500	21.11.2007r. Aneks nr 2 z 31.12.2008r.	31.03.2009r.	WIBOR 6M+1%	2 500
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	4 750	26.11.2008r.	30.06.2009r.	WIBOR 6M+1%	4 750
PRK 7 Nieruchomości	Trakcja Polska	750	28.10.2008r.	30.06.2009r.	WIBOR 6M+1%	750
Razem						11 000

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Spółki:

	31.12.2008	31.12.2007
W walucie polskiej	43 264	54 083
W walutach obcych - po przeliczeniu na pln	-	-
Razem	43 264	54 083

36. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - Spółka jako leasingobiorca

Spółka zawarła umowy leasingu niektórych pojazdów mechanicznych i maszyn. Okres obowiązywania tych umów wynosi od 3 do 5 lat. Warunki kontraktu nie przewidują możliwości przedłużenia. Zawarcie tych umów leasingowych nie nakłada na leasingobiorcę ograniczeń.

Minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego:

	31.12.2008	31.12.2007
W okresie 1 roku	299	227
W okresie od 1 do 5 lat	293	423
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	592	650

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

Spółka użytkuje różne maszyny i urządzenia na mocy umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu. Umowy leasingu przewidują możliwość przedłużenia ale nie zawierają opcji zakupu ani klauzul dotyczących indeksacji cen. Opcje przedłużenia ma leasingobiorca.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31.12.2008	31.12.2007
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	76	-
W okresie od 1 do 5 lat	148	-
Powyżej 5 lat	-	-
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem	224	-
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	43	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	53	-
W okresie od 1 do 5 lat	128	-
Powyżej 5 lat	-	-
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	181	-

38. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2008	31.12.2007
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	127	891
- inne koszty zafakturowane w roku następnym	127	891
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
Razem	127	891

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych:

	31.12.2008	31.12.2007
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	127	891
Razem	127	891

39. Informacja o instrumentach finansowych

W okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe:

- aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – walutowe kontrakty forward oraz jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – bankowe kaucje gwarancyjne stanowiące zabezpieczenie gwarancji udzielonych Spółce przez banki,
- pożyczki udzielone – krótkoterminowe pożyczki udzielane jednostkom spoza Spółki,
- zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu – kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu.

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

Wartość godziwa posiadanych przez Spółkę aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku była równa ich wartości bilansowej. W roku 2008 wycena instrumentów finansowych wykazana w rachunku zysków i strat wyniosła -30 577 tys. zł. natomiast w roku 2007 analogiczna wartość wyniosła 1 842 tys. zł.

	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Stan na dzień 01.01.2008 r.	962	-	9 000	-	54 083
Zwiększenia	25 941	30 742	5 500	55 649	211
Nabycie, założenie, zaciągnięcie	25 690	30 742	5 500	52 416	211
Wycena	251	-	-	3 233	-
Zmniejszenia	-6 652	-	-3 500	-24 515	-11 000
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-	-	-3 500	-24 515	-11 000
Wycena	-6 652	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2008 r.	20 251	30 742	11 000	31 134	43 294
w tym:					
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej					
zaliczone do aktywów trwałych					
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-
zaliczone do aktywów obrotowych					
Aktywa finansowe	20 251	-	11 000	31 134	-
Razem	20 251	-	11 000	31 134	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	32 083
Pochodne instrumenty finansowe	-	7 747	-	-	128
Razem	-	7 747	-	-	32 211
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	11 000
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	53
Pochodne instrumenty finansowe	-	22 994	-	-	-
Razem	-	22 994	-	-	11 053
Razem	20 251	30 741	11 000	31 134	43 264

	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Stan na dzień 1.01.2007 r.	330	-	-	-	-
Zwiększenia	962	-	9 000	-	161 420
Nabycie, założenie, zaciągnięcie	962	-	9 000	-	161 420
Zmniejszenia	-330	-	-	-	-107 337
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-	-	-	-	-107 337
Wycena	-330	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2007 r.	962	-	9 000	-	54 083
w tym:					
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej zaliczone do aktywów trwałych					
Aktywa finansowe	-	-	9 000	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	370	-	-	-	-
Razem	370	-	9 000	-	-
zaliczone do aktywów obrotowych					
Pochodne instrumenty finansowe	592	-	-	-	-
Razem	592	-	-	-	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	43 083
Razem	-	-	-	-	43 083
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	11 000
Razem	-	-	-	-	11 000
Razem	962	-	9 000	-	54 083

40. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko walutowe

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 2008 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.

Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności kursu złotego do euro na wynik finansowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na 31 grudnia 2007 roku poprzez zmianę marż na kontraktach denominowanych w euro, przy założeniu pozostania pozostałych wielkości bez zmian.

Wpływ na wynik finansowy Spółki Trakcja Polska S.A. z tytułu zmiany marż na kontraktach w euro na 31.12.2008.:

	Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2008 roku	Kurs PLN/EUR	Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto	Podatek odroczoney	Łącznie
+	0,20 PLN/EUR	4.3724	1584	-301	1283
+	0,10 PLN/EUR	4.2724	800	-152	648
-	0,10 PLN/EUR	4.0724	-816	155	-661
-	0,20 PLN/EUR	3.9724	-1648	313	-1335

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

Wpływ na wynik finansowy Spółki Trakcja Polska S.A. z tytułu zmiany marż na kontraktach w euro na 31.12.2007r.:

	Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2007 roku	Kurs PLN/EUR	Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto	Podatek odroczoney	Łącznie
+	0,20 PLN/EUR	3.7820	415	-79	336
+	0,10 PLN/EUR	3.6820	209	-40	169
-	0,10 PLN/EUR	3.4820	-212	40	-172
-	0,20 PLN/EUR	3.3820	-428	81	-347

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

Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności

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

Ryzyko związane z płynnością

Podobnie jak większość podmiotów działających w branży budowlanej również Spółka wykazuje sezonowość sprzedaży, która charakteryzuje się generowaniem znacznej części przychodów ze sprzedaży w drugiej połowie roku kalendarzowego, i znacznie niższym poziomem przychodów w pierwszym kwartale, co ma duże znaczenie dla zarządzania płynnością i zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy Spółki. Na płynność Spółki wpływa też okoliczność, iż jej główni odbiorcy pozyskują środki finansowe na zakup usług Spółki z dotacji Rządu Rzeczypospolitej Polskiej i Unii Europejskiej. Regulacje prawne stanowiące podstawę tych dotacji nie pozwalają na ich przeznaczenie na sfinansowanie podatku VAT. Nie można wykluczyć, że należności z tytułu należnego podatku VAT mogą być regulowane przez odbiorców na rzecz Spółki z opóźnieniem, co nie zwolni Spółki z obowiązku zapłaty tego podatku w terminie przewidzianym w ustawie.

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Oprocentowanie zmienne

	<1 roku	
	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa gotówkowe	161 541	46 659

Na dzień 31 grudnia 2008 roku występuje ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych w odniesieniu do oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę Trakcja Polska. Szczegółowe informacje na temat kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę zawarte są w nocie 35.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności stopy procentowej na wynik finansowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na 31 grudnia 2007 roku. W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, zmiany stóp procentowych oszacowane zostały na dzień 31.12.2008 r. na poziomie -1/+1 punktu procentowego, zaś na 31.12.2007 r. na poziomie -1/+1 punktu procentowego.

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2008 roku	
		+ 100 pb (PLN, EUR)	- 100 pb (PLN, EUR)
Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	56 924	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	86 690	3	-3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wartość nominalna/oprocentowanie)	195 663	990	-990
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	43 264	-494	494
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		499	-499
Podatek odroczony		-95	95
Łącznie		404	-404

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2007 roku	
		+ 100 pb (PLN, EUR)	- 100 pb (PLN, EUR)
Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	42 355	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	84 952	4	-4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wartość nominalna/oprocentowanie)	67 649	374	-374
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	54 083	-366	366
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		11	-11
Podatek odroczony		-2	2
Łącznie		9	-9

Ryzyko zmian cen surowców

Ponieważ Spółka w swojej działalności wykorzystuje szereg surowców takich jak wyroby ze stali, miedź, kruszywa oraz wyroby z betonu, jest ona bezpośrednio narażona na zmiany ich cen. Prowadzona przez Spółkę polityka ograniczenia ryzyka zmian cen surowców nie pozwala na całkowite jego wyeliminowanie. Dlatego większe wahania cen materiałów mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko kredytowe

Trakcja Polska S.A. stosuje politykę zawierania transakcji z kontrahentami o wysokiej wiarygodności i zweryfikowanej zdolności kredytowej. Ocena zdolności kredytowej dokonywana jest cyklicznie. W przypadku negatywnej oceny przyszłej zdolności kredytowej kontrahenta, Spółka stosuje adekwatne zabezpieczenia finansowe lub majątkowe mające na celu minimalizację ryzyka kredytowego. Służby finansowe monitorują na bieżąco stan należności ograniczając ryzyko nieściągalności. Wartość bilansowa aktywów finansowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym odpowiada maksymalnej ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe (bez uwzględnienia zabezpieczeń). Ponieważ na dzień bilansowy 48% całkowitej kwoty należności Spółki stanowią należności od PKP PLK S.A. istnieje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

Spółka współpracuje z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności. Wolne środki pieniężne lokowane są w kilku bankach celem uniknięcia koncentracji ryzyka dotyczącego środków płynnych.

41. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na dzień:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne w kasie	24	38
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	34 098	20 952
Inne środki pieniężne-lokaty	161 541	46 659
Razem	195 663	67 649

42. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2008	31.12.2007
Należności warunkowe		
Otrzymane gwarancje i poręczenia	21 034	10 549
- w tym w euro przeliczone na zł	16 276	211
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	1 127	593
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-
Razem	22 161	11 143
- w tym w euro przeliczone na zł	16 276	211
Zobowiązania warunkowe		
Udzielone gwarancje i poręczenia	133 366	111 636
- w tym w euro przeliczone na zł	118 605	25 337
Weksle własne	55 956	58 000
- w tym w euro przeliczone na zł	38 214	21 189
Hipoteka kaucyjna	23 172	29 400
- w tym w euro przeliczone na zł	4 172	-
Hipoteka zwykła	-	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-
Cesja wierzytelności	-	36 158
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-
Cesje z polisy ubezpieczeniowej	600	23 283
- w tym w euro przeliczone na zł	-	23 283
Kaucje	31 134	-
- w tym w euro przeliczone na zł	31 134	-
Pozostałe	-	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-
Razem	244 228	258 478
- w tym w euro przeliczone na zł	192 125	69 809
Razem, pozycje pozabilansowe	266 389	269 620
- w tym w euro przeliczone na zł	208 401	70 020

W załączniku do niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczono zestawienie gwarancji, poręczeń i weksli Spółki.

W wyniku podpisanych z pracownikami umów o pracę Spółka na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 614 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 2 012 tys. zł. natomiast w roku 2007 należności warunkowe w wysokości 834 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 2 016 tys. zł.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (np. sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na koniec roku 2008 utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

43. Istotne sprawy sporne i sądowe

Spółka Trakcja Polska S.A. na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie jest stroną istotnych spraw sądowych lub spornych.

44. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

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

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

W 2008 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę.

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

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	31.12.2008	31.12.2007
Rzeczowe aktywa trwałe	23 172	29 400
Zapasy	-	-
Inne	31 134	-
Razem	54 306	29 400

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka miała ustanowione następujące zabezpieczenia na swoich aktywach:

I. Hipoteki

Spółka	Kwota obciążenia hipotecznego	Obciążona nieruchomość	Przedmiot zabezpieczenia hipotecznego	Uwagi
TP	10 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 11	Gwarancje ubezpieczeniowe	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
TP	9 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 11	Linia kredytowa	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
TP	4 172 PLN / 1 000 tys. EUR	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Pożarowej 13	Gwarancje ubezpieczeniowe	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
Razem	23 172			

II. Kaucje

Spółka	Kwota obciążenia	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
TP	651 PLN / 198 tys. EUR	Gwarancja udzielona przez BPH	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BPH
TP	30 483 PLN / 7 306 tys. EUR	Gwarancja udzielona przez Bank Handlowy	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w Banku Handlowym
Razem	31 134		

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

46. Informacje na temat podmiotów powiązanych

Spółka Trakcja Polska S.A. posiada udziały w następujących podmiotach:

Nazwa	Kraj pochodzenia	Procentowy udział w kapitale zakładowym	
		31.12.2008	31.12.2007
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A., Wrocław	Polska	96,79%	96,79%
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A., Warszawa	Polska	99,00%	99,00%

Jednostka zależna PRKil S.A. jest jednostką dominującą niższego szczebla i sporządza sprawozdanie finansowe. Poniższa tabela przedstawia jednostki zależne od PRKil S.A.

Nazwa	Kraj pochodzenia	Procentowy udział w kapitale zakładowym	
		31.12.2008	31.12.2007
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., Wrocław	Polska	51,25%	51,25%

Jednostka zależna PRK 7 S.A. jest jednostką dominującą niższego szczebla i sporządza sprawozdanie finansowe. Poniższa tabela przedstawia jednostki zależne od PRK - 7 S.A.

Nazwa	Kraj pochodzenia	Procentowy udział w kapitale zakładowym	
		31.12.2008	31.12.2007
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o., Warszawa	Polska	100%	100%

Trakcja Polska S.A. jest jednostką dominującą Spółki. Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za dany rok obrotowy.

Podmioty powiązane	Rok obrotowy	Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Przychody finansowe z tyt. różnic kursowych i inne	Koszty finansowe z tyt. różnic kursowych i inne
Akcjonariusze:							
COMSA S.A.	01.01-31.12.2008	16	-	-	-	1	264
	01.01-31.12.2007	5	-	-	1 226	825	55
Spółki zależne							
PRKil S.A.	01.01-31.12.2008	8 775	20 236	-	-	-	478
	01.01-31.12.2007	7 701	70 620	-	22	340	49
PRK 7 S.A.	01.01-31.12.2008	263	50 822	405	-	14	-
	01.01-31.12.2007	92	15 491	136	-	-	66
Razem							
	01.01-31.12.2008	9 054	71 058	405	-	15	742
	01.01-31.12.2007	7 798	86 111	136	1 248	1 165	170

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na koniec danego roku obrotowego.

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Udzielone pożyczki
Akcjonariusze:				
COMSA S.A.	31.12.2008	2	-	-
	31.12.2007	3	81	-
PRKil S.A.	31.12.2008	4 267	4 853	-
	31.12.2007	13 665	7 709	-
PRK 7 S.A.	31.12.2008	1 690	9 471	11 000
	31.12.2007	2 384	8 027	9 000
Razem				
	31.12.2008	5 959	14 324	11 000
	31.12.2007	16 052	15 817	9 000

Ponadto COMSA S.A. udzieliła Spółce poręczenia gwarancji wystawionej przez Banco Santander S.A. Madryt w Hiszpanii, stanowiącej zabezpieczenie umowy kredytu zawartej przez Trakcję Polską S.A. z Bankiem BPH S.A. na kwotę 55 mln zł. Z tytułu udzielonego poręczenia Spółka płaci co kwartał wynagrodzenie.

Grupa Trakcja Polska S.A. jest powiązana osobowo z następującymi podmiotami:

- Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.
- Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. SKA
- BBB4 Sp. o.o.
- Run Polsko – Amerykańska Sp. z o.o.

Z wymienionymi podmiotami Grupa nie zawierała żadnych transakcji w 2008 roku ani w latach poprzednich.

W roku 2008 nie zawarto istotnych transakcji z kadrą kierowniczą Spółki.

47. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i członków organów nadzorujących Spółki w roku 2008:

	31.12.2008	31.12.2007
Zarząd	1 363	1 299
Rada Nadzorcza	60	1
Razem	1 423	1 300

48. Istotne zdarzenia w okresie roku obrotowego oraz następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 29 kwietnia 2009 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Istotne wydarzenia w okresie 2008 roku:

- 1 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A. zadebiutowała na Gieldzie Papierów Wartościowych. W drodze emisji 30 milionów nowych akcji serii F, Spółka pozyskała 120 mln zł brutto na inwestycje.

Umowy na usługi budowlane:

- Dnia 24 kwietnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A. podpisała umowę ze spółką 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. Wartość kontraktu netto: 14.899.111,00 PLN.
- Dnia 16 czerwca 2008 roku, Trakcja Polska S.A. jako lider konsorcjum, podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację zamówienia publicznego na roboty dodatkowe do Umowy podstawowej nr SPOT/1.1.1/160/05-01 współfinansowanych przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, związanych z remontem obiektu inżynierskiego w km 5 100 linii nr 8 w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja linii kolejowej nr 8 Etap I: Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowa łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie: Faza 2 – roboty na odcinku Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie” Projekt SPOT/1.1.1/160/05. Wartość kontraktu netto: 2 899 995,95 PLN.
- Dnia 16 czerwca 2008 roku, Trakcja Polska S.A. jako lider konsorcjum, podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację zamówienia publicznego na wykonanie robót budowlanych związanych z modernizacją obiektów inżynierskich w km 4 030, 4 047, 4 663 i 4 787 na linii kolejowej nr 8, Etap I, odcinek: Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie, jako zamówienia dodatkowego dla Umowy nr SPOT/1.1.1/160/05-01”. Wartość kontraktu netto 2 701 103,84 PLN.
- Dnia 17 czerwca 2008 roku, Trakcja Polska S.A. jako lider konsorcjum, podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wykonanie robót współfinansowanych przez Unię Europejską w ramach projektu 2005/PL/16/C/PT/001 „Modernizacja Linii Kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, Etap II w Polsce” polegającej na wykonaniu „kompleksowej modernizacji stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”. Wartość kontraktu netto 101 117 014,36 EUR.
- Dnia 9 lipca 2008 roku Trakcja Polska S.A. jako zleceniodawca zawarła znaczącą umowę ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na roboty budowlane – montażowe oraz wykonanie mat antywibracyjnych i antyhałasowych, w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT

A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin". Wartość kontraktu netto: 19 537 508,66 EUR.

- Dnia 22 lipca 2008 roku Trakcja Polska S.A. jako zleceniodawca zawarła umowę ze spółką Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. na projekt i wykonanie urządzeń automatyki kolejowej; ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”. Wartość kontraktu netto: 16 470 447,00 EUR.
- Dnia 30 lipca 2008 roku, Trakcja Polska S.A., podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wykonanie „Modernizacji sieci trakcyjnej na szlaku Grodzisk Mazowiecki – Korytów w torze nr 1 i 2 w km 5.000 – 9.854 oraz na szlaku Korytów – Szeligi w torze nr 1 w km 18.097 – 20.600 i torze nr 2 w km 18.097 - 19.834” w ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja linii kolejowej Nr 47 E-65 odc. Grodzisk – Mazowiecki – Zawiercie (CMK). Wartość kontraktu netto 8 967 933 PLN.
- Dnia 12 sierpnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A., jako zleceniodawca podpisała umowę ze spółką zależną PRKił S.A. na wykonanie wymiany nawierzchni, odwodnienia układu torów i robót drogowych w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”. Wartość umowy netto 31 095 468,22 PLN.
- Dnia 12 sierpnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A., jako zleceniodawca podpisała umowę ze spółką zależną PRK-7 S.A. na wykonanie robót torowych, odwodnieniowych, drogowych i przejścia podziemnego dla pieszych na stacji „Nowy Dwór Mazowiecki” oraz na wykonanie robót odwodnieniowych na stacji „Modlin” w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”. Wartość umowy netto 45 465 746,63 PLN.

Inne istotne wydarzenia:

- Dnia 31 marca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 38 928 624,00 EUR. Daty zapadalności poszczególnych transakcji forward przypadają od 31 lipca 2008 do 31 sierpnia 2010.
- Dnia 10 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zobowiązała się do zakupu 3,2076% akcji spółki Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. Cena wykupu akcji 47,30 PLN za jedną akcję. Trakcja Polska S.A. przekazała środki na ten cel do PRKił S.A.
- Dnia 11 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zobowiązała się do zakupu 0,9822 % akcji spółki Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. Cena wykupu akcji 35,66 PLN za jedną akcję. Trakcja Polska S.A. przekazała środki na ten cel do PRK - 7 S.A.
- Dnia 24 lipca 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. zawarła umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych na kontrakcie „Realizacja robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”, na kwotę 123 362 757,53 EUR.
- Dnia 30 kwietnia, 8 i 29 sierpnia oraz 9 września 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 11 191 078,00 EUR. Daty zapadalności poszczególnych transakcji forward przypadają od 31 marca 2009 roku do 30 września 2010 roku.
- Dnia 20 listopada 2008 Spółka otrzymała Gwarancję Zwrotu Zaliczki („Gwarancja”), wystawioną w dniu 19.11.2008 r., przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. na zlecenie Spółki jako Lidera „Konsorcjum Trakcja Polska” („Wykonawca”) składającego się z firm: Trakcja Polska S.A.; Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych – 7 S.A.; Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. Gwarancja została wystawiona w celu zagwarantowania zwrotu przez Wykonawcę zaliczki w kwocie brutto EUR 18.504.413,63 stanowiącej 15% wartości brutto przedmiotu umowy zawartej, w dniu 17 czerwca 2008r., przez Wykonawcę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wykonanie robót współfinansowanych przez Unię Europejską w ramach projektu 2005/PL/16/C/PT/001 „Modernizacja linii kolejowej E 65, odcinek Warszawa-Gdynia, Etap II” – wykonanie kompleksowej modernizacji stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”.
- W dniach 07 lipca, 13 października i 15 grudnia 2008 r., w ramach umowy ramowej dotyczącej transakcji terminowych i pochodnych zawartej w dniu 22 października 2004 roku przez Spółkę z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., zawarto terminowe transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 12.328.000 EUR. Daty zapadalności poszczególnych transakcji forward przypadają od 30 września 2008 do 31 grudnia 2009.

Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

Umowy na usługi budowlane:

- W dniu 24 kwietnia 2009 roku nastąpiło otwarcie ofert złożonych na przetarg ogłoszony przez PKP Polskie Linie kolejowe S.A. na wykonanie robót dla zadania „Modernizacja linii E-65 LCS Ciechanów; LOT A – Stacje Gąsocin i Ciechanów; Lot B – szlaki Świercze – Gąsocin i Gąsocin – Ciechanów”. Konsorcjum Trakcja Polska w składzie: Trakcja Polska S.A., PRKił S.A., PRK - 7 S.A., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. złożyło ofertę z najniższą ceną za wykonanie robót objętych przetargiem. Wartość oferty: 429 065 522,89 zł netto. Z uwagi na fakt, iż cena stanowi jedyne kryterium wyboru oferty w przedmiotowym przetargu, Zarząd uważa, że wybór oferty Konsorcjum Trakcja Polska i podpisanie umowy na kontrakt jest wysoce prawdopodobne.

Inne istotne wydarzenia:

- W dniu 13 marca 2009 roku Trakcja Polska S.A. zawarła z Nordea Bank Polska S.A. umowę poręczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego PRKił S.A. na współfinansowanie zakupu oczyszczarki podsypki tłuczniowej typu RM 80-750 oraz czterech transporterów materiału typu MFS 100. Kredyt w wysokości 5.913.761,00 EUR, co stanowi równowartość kwoty 26.892.828,15, został udzielony na okres od dnia 9 lutego 2009 roku do dnia 7 lutego 2014 roku. Wartość wierzytelności Banku wynosi 5.913.761,00 Euro. Poręczenie zostało udzielone z tytułu wszelkich zobowiązań PRKił wynikających z umowy kredytu, istniejących w dacie podpisania Umowy oraz mogących powstać w przyszłości.
- Dnia 30 marca 2009 r. Pan Maciej Radziwiłł, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej, wniósł 8.750.000 posiadanych przez siebie akcji Emitenta, stanowiących 5,47% wszystkich akcji wyemitowanych przez Trakcję Polską S.A. jako wkład niepieniężny na pokrycie nowoemitowanych akcji Spółki Serii B do zależnej od siebie spółki Cresco Financial Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna. Akcje Emitenta zostały wycenione i wniesione do Spółki po wartości 4,70 zł za jedną akcję.

49. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji za ostatnie 3 lata dla każdego z okresów objętych niniejszymi informacjami finansowymi nie przekroczyła wartości 100%, dlatego nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych o wskaźnik zmian cen.

50. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce kształtowało się następująco:

	31.12.2008	31.12.2007
Zarząd	4	5
Administracja	39	38
Dział sprzedaży	3	3
Pion produkcji	232	222
Pozostali	11	15
Razem	289	283

51. Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki.

TRAKCJA POLSKA S.A.

Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku
(dane w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań, kosztów oraz saldo netto skompensowanych aktywów i zobowiązań Funduszu:

	31.12.2008	31.12.2007
Pożyczki udzielone pracownikom	162	164
Środki pieniężne	131	71
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-294	-224
Saldo po skompensowaniu	-1	11
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	355	309

Warszawa, 29 kwietnia 2009 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

Załącznik do rocznego sprawozdania finansowego

W uzupełnieniu danych zamieszczonych w nocie nr 45 Dodatkowych informacji i objaśnień zawartych w Rocznym sprawozdaniu finansowym poniżej zamieszczono zestawienie gwarancji, poręczeń oraz weksli własnych Spółki Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Udzielone gwarancje i poręczenia

Beneficjent	Kwota gwarancji w tys.	Przedmiot gwarancji	Data wystawienia	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PRK w Krakowie	57 PLN	Usunięcie wad i usterek	09-01-01	09-12-31	Allianz
Tramwaje W-wskie	30 PLN	Usunięcie wad i usterek	05-10-03	09-06-03	Allianz
Tramwaje W-wskie	38 PLN	Usunięcie wad i usterek	05-10-03	09-11-03	Allianz
PKP PLK	4 103 PLN	Usunięcie wad	08-10-01	09-09-30	PZU
PKP PLK	669 EUR	Należyte wykonanie robót	06-10-31	08-12-31	Allianz
PKP PLK	1 993 PLN	Należyte wykonanie robót	07-03-14	10-03-20	Allianz
PKP PLK	5 597 PLN	Usunięcie wad i usterek	08-08-01	09-07-31	PTU SA
PKP Energetyka	448 PLN	Należyte wykonanie robót	07-11-26	09-12-31	Allianz
PKP PLK	42 PLN	Usunięcie wad	08-06-27	09-07-25	PZU
PKP CARGO	36 PLN	Terminowe płatności	08-03-27	09-03-02	Allianz
PKP PLK	273 PLN	Usunięcie wad	08-08-01	09-08-28	Allianz
PKP PLK	53 PLN	Usunięcie wad	08-07-19	09-07-18	Allianz
PKP PLK	49 PLN	Usunięcie wad	08-07-29	09-07-28	Allianz
PKP PLK	8 489 EUR	Należyte wykonanie robót	08-06-17	10-08-25	Allianz
PKP PLK	131 PLN	Usunięcie wad	08-12-15	10-01-14	PZU
France Elevateur SA	198 EUR	Terminowe płatności	09-08-06	09-04-15	BPH. Paribas
PKP PLK	18 504 EUR	Zwrot zaliczki	08-11-19	09-11-30	Bank Handlowy
PRKil	565 EUR	Dobre wykonanie robót	07-07-05	08-12-31	PEKAO SA
PRKil	669 PLN	Usunięcie wad i usterek	07-01-17	10-01-31	Gerling
PRKil	68 PLN	Usunięcie wad	07-02-02	10-02-17	Gerling
PRKil	10 PLN	Usunięcie wad i usterek	07-01-13	11-01-27	Gerling
PRKil	1 165 PLN	Dobre wykonanie robót	06-07-31	09-08-12	ING Bank Śląski

Razem tys. PLN 14 762 PLN

Razem tys. EUR 28 426 EUR

Razem tys. EUR przeliczone na tys. PLN 118 605 PLN

Razem tys. PLN 133 366 PLN

Weksle

Beneficjent	Kwota gwarancji w tys.	Przedmiot zabezpieczenia	Data wystawienia	Termin gwarancji
Elektroskandia SA	400 PLN	Terminowe płatności	02-10-03	
ORLEN S.A.	20 PLN	Terminowe płatności	03-03-06	
PRKil	4 PLN	Usunięcie wad i usterek	04-08-26	09-09-30
Allianz	57 PLN	Usunięcie wad i usterek	05-09-01	09-12-31
PRK Kraków	30 PLN	Usunięcie wad i usterek	05-10-03	09-06-03
Allianz, Tramwaje Warszawskie	38 PLN	Usunięcie wad i usterek	05-10-03	09-11-03
Allianz, Tramwaje Warszawskie	38 PLN	Usunięcie wad i usterek	05-10-03	09-11-03
PZU	4 103 PLN	Usunięcie wad i usterek	08-10-01	09-09-30
Allianz	669 EUR	Należyte wykonanie robót	06-10-31	08-12-31
Allianz	1 993 PLN	Należyte wykonanie robót	07-03-14	10-03-20
Allianz	674 PLN	Należyte wykonanie robót	07-03-14	10-03-20
Allianz	448 PLN	Należyte wykonanie robót	07-11-26	09-12-31
PTU	5 597 PLN	Usunięcie wad i usterek	08-08-01	09-07-31
Nordea	3 794 PLN	Umowa leasingowa	08-01-29	15-11-30
Allianz	36 PLN	Terminowe płatności	08-03-27	09-03-02
PZU	42 PLN	Usunięcie wad i usterek	08-06-27	09-07-25
Allianz	273 PLN	Usunięcie wad i usterek	08-08-01	09-08-28
Allianz	53 PLN	Usunięcie wad i usterek	08-07-19	09-07-18
Allianz	49 PLN	Usunięcie wad i usterek	08-07-29	09-07-28
Allianz	8 489 EUR	Należyte wykonanie robót	08-06-17	10-08-25
PZU	131 PLN	Usunięcie wad i usterek	08-12-15	13-01-14

Razem tys. PLN 17 742 PLN

Razem tys. EUR 9 159 EUR

Razem tys. EUR przeliczone na tys. PLN 38 214 PLN

Razem tys. PLN 55 956 PLN

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

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

*Opinia liczy 2 strony
Raport uzupełniający opinię liczy 19 stron*

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy 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:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **506.583** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **19.280** tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **130.779** tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 o kwotę **128.014** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

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 postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami);
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez 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, zbadane 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 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2009 roku

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony 3355

Biegły dokonujący badania

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ident. 11380/8137

**Działający w imieniu BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.**

dr André Helin
State Authorized Public Accountant
Biegły Rewident nr ewid. 90004/502
Prezes BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

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

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	10
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	19

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

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

Poprzednia nazwa Spółki brzmiała Trakcja Polska – PKRE Spółka Akcyjna i została zmieniona 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

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):
 - o podstacji trakcyjnych kolejowych, komunikacji miejskiej, metra;
 - o sterowania lokalnego i zdalnego odłącznikami sieci trakcyjnej oraz rozłącznikami w liniach SN prądu przemiennego;
 - o 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 własny na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 243.812 tys. zł i składał się z:

- kapitału zakładowego	16.011 tys. zł,
- nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185.812 tys. zł,
- kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	2.397 tys. zł,
- pozostałych kapitałów rezerwowych	16.772 tys. zł,
- niepodzielonego wyniku finansowego	22.820 tys. zł.

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 16.011 tys. zł i dzielił się na 160.105.480 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, następujących serii:

- seria A	1.599.480
- seria C	83.180.870
- seria D	19.516.280
- seria E	25.808.850
- seria F	30.000.000

Wszystkie akcje są nieuprzywilejowane.

W drodze Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku zdecydowano o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 30.000.000 akcji serii F na okaziciela w związku z wejściem Spółki do obrotu publicznego.

Pierwsza oferta publiczna obejmująca m.in. sprzedaż akcji nowej emisji została przeprowadzona w marcu 2008 roku. W dniu 1 kwietnia 2008 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji oraz praw do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Do obrotu publicznego dopuszczono wszystkie akcje serii A, C, D i E oraz do czasu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego – prawa do akcji serii F.

W dniu 28 maja 2008 roku, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 13.011 tys. zł do kwoty 16.011 tys. zł dokonane w drodze emisji akcji serii F. W dniu 6 czerwca 2008 roku wprowadzono do obrotu giełdowego akcje serii F.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji w sztukach	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w % w kapitale i głosach na WZA
COMSA S.A. (Hiszpania)	81 065 510	8 106 551,0	50,63
ING Otwarty Fundusz Emertalny	11 031 315	1 103 131,5	6,89
Maciej Radziwiłł*	8 875 280	887 528	5,54
Pozostali akcjonariusze	59 133 375	5 913 337,5	36,94
	160 105 480	16 010 548	100%

* Jak ogłoszono w raportach bieżących nr 51/2008, 55/2008, 56/2008 oraz 10/2009 w trakcie badanego okresu oraz po dacie bilansowej Prezes Spółki Pan Maciej Radziwiłł wniósł do Spółki od siebie zależnej – Cresco Financial Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna łącznie 16.750.000 akcji Spółki. Przed tymi transakcjami Pan Maciej Radziwiłł posiadał 16.875.250 akcji, co stanowiło 10,54% udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZA.

Obecny stan posiadania akcji Spółki przez Pana Macieja Radziwiłła obejmuje akcje posiadane bezpośrednio oraz poprzez spółkę zależną.

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej wynosi na dzień bilansowy 185.812 tys. zł i zawiera *agio* powstałe przy emisji akcji serii C, D i F. Wartość tej pozycji kapitału własnego zwiększyła się w badanym roku obrotowym o 108.499 tys. zł w związku z emisją akcji serii F w drodze oferty publicznej. Łączne wpływy netto (po uwzględnieniu kosztów emisji) z emisji wyniosły 111.499 tys. zł.

Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują głównie skumulowane niepodzielone zyski z lat ubiegłych, pozostawione w Spółce na mocy przeszłych decyzji akcjonariuszy. Ich wartość na dzień bilansowy wynosi 16.772 tys. zł.

W dniu 26 czerwca 2008 roku w drodze Uchwały Nr 3/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjęto decyzję w sprawie podziału wyniku za 2007 rok. Zysk Spółki za 2007 rok w kwocie 9.845 tys. zł przeznaczono w całości na powiększenie kapitału zapasowego.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje kwotę zysku za rok obrotowy oraz wartość korekt ujętych w kapitale własnym w związku z zastosowaniem Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Szczegółowe zmiany w kapitale Spółki przedstawia zestawienie zmian w kapitałach własnych, które stanowi integralną część sprawozdania finansowego.

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

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

Po dniu bilansowym, do dnia niniejszego raportu, skład Zarządu nie uległ zmianie.

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 21 stycznia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na Członków Rady Nadzorczej Panów Tomasza Szyszke i Rodrigo Pomar Lopeza.

Po dniu bilansowym, do dnia niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.10 Zatrudnienie

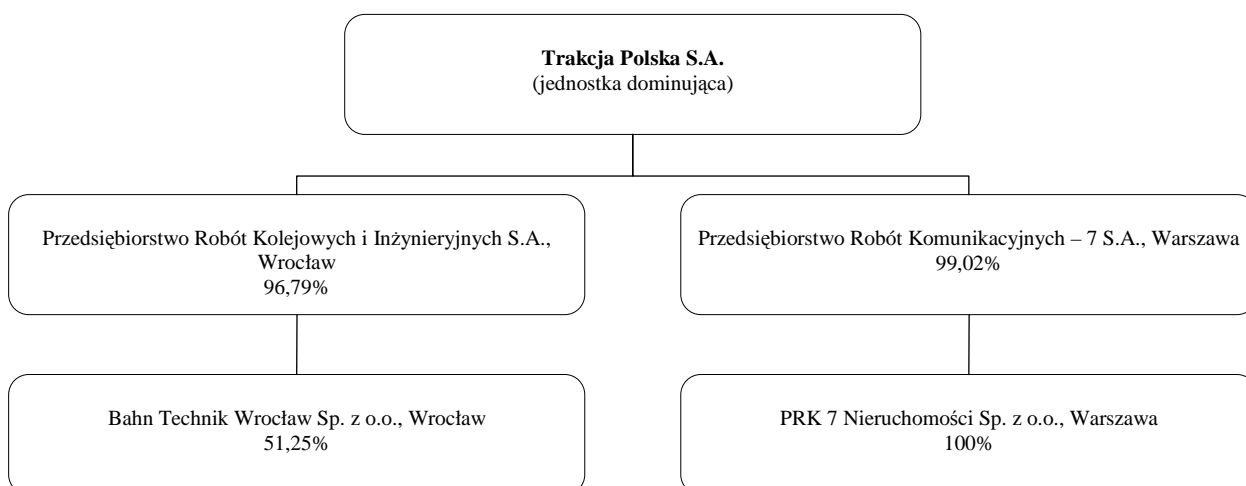
Zatrudnienie w Spółce na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiło 286 osób.

1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Trakcja Polska wchodziły następujące podmioty:

- Trakcja Polska S.A. – jednostka dominująca,
- Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKiI S.A.”, „PRKiI”) – jednostka 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 2008 roku przedstawia się następująco:



Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych 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. jest świadczenie usług budowlanych na rzecz kolejnictwa i transportu drogowego. Spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, w której jest jednostką dominującą.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A.

Na dzień 31 grudnia 2008 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. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2008 roku obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 506.583 tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 19.280 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 130.779 tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 o kwotę 128.014 tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A. za 2008 rok zostało przeprowadzone przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (następca prawny BDO Numerica S.A.) z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy z dnia 1 września 2008 roku. Badanie przeprowadzono od dnia 8 grudnia 2008 roku do dnia wydania opinii (z przerwami) przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. pod kierunkiem Krzysztofa Maksymika – biegłego rewidenta nr ewid. 11380/8137.

Podmiot uprawniony został wybrany do badania sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A. w drodze Uchwały nr 9 Rady Nadzorczej z dnia 3 czerwca 2008 roku.

Podmiot uprawniony BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o., członkowie jego zarządu i organów nadzorczych, biegły rewident oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki, zgodnie z art. 66 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 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, które było badane przez BDO Numerica S.A. (poprzednik prawny BDO Numerica International Auditors & Consultants 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 do dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 3/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2008 roku.

Na mocy Uchwały Nr 6/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2008 roku postanowiono zysk Spółki za 2007 rok w kwocie 9.845 tys. zł przeznaczyć w całości na powiększenie kapitału zapasowego.

Spółka złożyła sprawozdanie finansowe za 2007 rok do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 lipca 2008 roku, a do Urzędu Skarbowego w dniu 2 lipca 2008 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 opublikowano w Monitorze Polskim „B” w dniu 23 września 2008 roku (M.P. „B” nr 1304).

W związku z przyjęciem od 1 stycznia 2008 roku jako obowiązujących zasad rachunkowości wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej pod datą 1.01.2008 roku została wprowadzona do ksiąg korekta bilansu otwarcia zgodna z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 1.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1 Kontrole zewnętrzne

W 2008 roku w Spółce przeprowadzona została krzyżowa kontrola Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie odnośnie podatku od towarów i usług dotyczącego transakcji ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Kontroli podlegały transakcje udokumentowane fakturami VAT wystawionymi w okresie od czerwca do grudnia 2007 roku.

W toku przeprowadzonej kontroli nie stwierdzono 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

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

1.1 Porównywalność danych

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z MSSF 1, dokonano przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku według tych samych zasad rachunkowości co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego. W związku z powyższym, analiza finansowa obejmuje dane za dwa lata obrotowe.

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe za dwa lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku. Analiza została zaprezentowana w oparciu o dane bilansowe Spółki bez uwzględnienia wskaźników inflacji.

1.2 Bilans

(w tys. zł)

	<u>31.12.08</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.07</u>	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	18 398	3,6%	16 290	5,4%
Wartości niematerialne	4 133	0,8%	4 042	1,4%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	121 324	23,9%	121 314	40,6%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	370	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 233	2,2%	5 889	2,0%
Rozliczenia międzyokresowe	188	-	93	0,0%
	<u>155 276</u>	30,5%	<u>147 998</u>	49,5%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	8 637	1,8%	8 542	3,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	60 147	11,9%	46 999	15,7%
Aktywa finansowe	62 385	12,3%	9 000	3,0%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	592	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	195 663	38,6%	67 649	22,6%
Rozliczenia międzyokresowe	829	0,2%	676	0,2%
Kontrakty budowlane	23 646	4,7%	17 475	5,8%
	<u>351 307</u>	69,5%	<u>150 933</u>	50,5%
SUMA AKTYWÓW	<u>506 583</u>	100,0%	<u>298 931</u>	100,0%
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	16 011	3,2%	13 011	4,4%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812	36,7%	77 313	25,9%
Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny	2 397	0,5%	2 397	0,8%
Pozostałe kapitały rezerwowe	16 772	3,3%	6 927	2,3%
Niepodzielony wynik finansowy	22 820	4,5%	13 385	4,5%
	<u>243 812</u>	48,2%	<u>113 033</u>	37,9%
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	32 211	6,4%	43 083	14,4%
Rezerwy	287	0,1%	74	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 426	0,5%	2 107	0,7%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9 498	1,8%	8 318	2,8%
Pochodne instrumenty finansowe	7 747	1,5%	-	-
	<u>52 169</u>	10,3%	<u>53 582</u>	17,9%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	98 725	19,5%	86 496	28,9%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	11 053	2,2%	11 000	3,7%
Rezerwy	8 457	1,7%	100	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 244	0,4%	1 767	0,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 986	1,6%	5 157	1,7%
Pochodne instrumenty finansowe	22 994	4,5%	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	127	-	891	0,3%
Kontrakty budowlane	59 016	11,6%	26 905	9,0%
	<u>210 602</u>	41,5%	<u>132 316</u>	44,2%
SUMA PASYWÓW	<u>506 583</u>	100,0%	<u>298 931</u>	100,0%

1.3 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.08	Dynamika 2008/2007	Rok kończący się 31.12.07
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	437 919	98,6%	444 271
Koszt własny sprzedaży	410 495	96,2%	426 613
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 424	155,3%	17 658
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	738	133,2%	554
Koszty ogólnego zarządu	9 764	131,9%	7 401
Pozostałe przychody operacyjne	540	41,6%	1 299
Pozostałe koszty operacyjne	1 197	35,3%	3 393
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 265	213,8%	7 609
Przychody finansowe	12 015	159,1%	7 551
Koszty finansowe	4 244	105,1%	4 038
Zysk (strata) brutto	24 036	216,1%	11 122
Podatek dochodowy od osob prawnych	4 756	294,7%	1 614
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 280	202,8%	9 508
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	19 280	202,8%	9 508

1.4 Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>1.01.08 – 31.12.08</u>	<u>1.01.07 – 31.12.07</u>
Rentowność majątku		
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	3,8%	3,2%
Rentowność kapitału własnego		
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	7,9%	8,4%
Rentowność netto sprzedaży		
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	4,4%	2,1%
Wskaźnik płynności I		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,7	1,1
Wskaźnik płynności II		
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,6	1,1
Szybkość spłaty należności w dniach		
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	41 dni	63 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	75 dni	73 dni
Szybkość obrotu zapasów w dniach		
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	8 dni	8 dni

*) średni stan liczony jest jako średnia arytmetyczna salda pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia

1.5 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W strukturze aktywów Spółki przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 69,5% sumy bilansowej. Ich udział znacznie wzrósł w stosunku do roku 2007, w którym wynosił 50,5%, głównie w wyniku pozyskania środków z emisji akcji w drodze oferty publicznej. Wśród aktywów dominują środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 38,6% sumy bilansowej oraz inwestycje w jednostkach podporządkowanych (23,9% sumy bilansowej).

Głównym źródłem finansowania działalności Spółki są kapitały obce, których udział w okresie badanym wyniósł 51,8%. Ich udział w porównaniu do roku 2007 obniżył się jednak z poziomu 62,1% w wyniku publicznej oferty. Kapitały stałe Spółki (kapitał własny i zobowiązania długoterminowe) zapewniają bezpieczne pokrycie aktywów trwałych.

W strukturze pasywów największą pozycję stanowi nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiąca 36,7% sumy bilansowej oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług wraz z innymi zobowiązaniami (19,5% sumy bilansowej).

W badanym roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 437.919 tys. zł, co stanowi nieznaczny spadek w stosunku do roku ubiegłego o 1,4%. Koszt własny sprzedaży osiągnął poziom o 3,8% niższy niż w roku 2007. W efekcie powyższego, Spółka osiągnęła dodatni wynik brutto na sprzedaży, wyższy o 55,3% w porównaniu do ubiegłorocznego. Osiągnięty przez Spółkę zysk netto w wysokości 19.280 tys. zł jest wyższy niż w roku poprzednim o 9.772 tys. zł.

Na wzrost zysku netto znacząco wpłynęły większy spadek kosztu własnego sprzedaży w stosunku do spadku przychodów ze sprzedaży oraz dodatni wynik na działalności finansowej, znacząco przewyższający wynik na tej działalności osiągnięty w roku ubiegłym.

Ze względu na wzrost zysku netto do 3,8% zwiększyła się rentowność majątku w porównaniu do wartości 3,3% w roku ubiegłym. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto uległ podwojeniu do poziomu 4,4%.

Płynność Spółki kształtuje się na zadowalającym poziomie. Wskaźnik płynności pierwszego stopnia wzrósł do poziomu 1,7, natomiast wskaźnik płynności drugiego stopnia osiągnął wartość 1,6, wobec – odpowiednio – 1,1 i 1,1 w roku ubiegłym.

Wskaźnik szybkości spłaty należności uległ znacznemu zmniejszeniu do 41 dni w porównaniu z wartością 63 dni w roku ubiegłym. Wpływ na to zmniejszenie miał niższy poziom stanu należności krótkoterminowych na skutek poprawy terminowości regulowania należności za wykonane prace przez głównego odbiorcę, tj. PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wzrósł natomiast nieznacznie do poziomu 75 dni w roku ubiegłym w stosunku do 73 dni w okresie poprzednim.

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, 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.

Zgodnie z uchwałą podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2008 roku Spółka począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku stosuje w swojej polityce rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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.

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

Inwentaryzację aktywów i pasywów, która została przeprowadzona w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości, można uznać za poprawną.

Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych badanego 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 2008 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)

2.1 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

121.324

Udział procentowy w sumie bilansowej

23,9%

Na wartość tej pozycji bilansowej 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 spółce Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A z siedzibą w Warszawie (70.984 tys. zł).

Zgodnie z zaświadczeniami depozytowymi otrzymanymi od spółek zależnych, Spółka na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadała 1.241.029 akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych i Inżynierskich S.A. o wartości nominalnej 2,05 zł każda, co dawało jej 96,79% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz 588.834 akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych – 7 S.A. o wartości nominalnej 2,13 zł każda, co dawało jej 99,02% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

W badanym okresie Spółka zakupiła dodatkowo 81 akcji PRK – 7 S.A. co stanowi 0,02% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

W bieżącym roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy spółek Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. oraz Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. podjęły uchwały w sprawie przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji znajdujących się w posiadaniu akcjonariuszy mniejszościowych w ilości odpowiednio 41.126 oraz 5.841 akcji. Powyższe akcje zobowiązała się kupić Trakcja Polska S.A. Do dnia bilansowego procedura wykupu nie została zakończona. Spółka przekazała spółkom zależnym niezbędne środki na przeprowadzenie wykupu w kwocie 2.154 tys. zł.

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

2.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	195.663
Udział procentowy w sumie bilansowej	38,6%

Ponad 82% środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowią lokaty bankowe, w tym 157.627 tys. zł to lokaty w złotych polskich, natomiast resztę stanowią lokaty w walutach obcych. Spółka posiada również środki pieniężne na rachunkach bieżących w bankach w wysokości 34.100 tys. zł, z czego 27.246 tys. zł stanowią rachunki walutowe.

Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31 grudnia 2008 roku został uzgodniony z bankami, z których usług korzysta Spółka. Środki pieniężne w kasie potwierdzone zostały w drodze spisu z natury.

2.3 Kapitał własny ogółem	243.812
Udział procentowy w sumie bilansowej	48,1%

Kapitał zakładowy wynosi 16.011 tys. zł i dzieli się na 160.105.480 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W badanym okresie kapitał zakładowy uległ zwiększeniu na skutek emisji 30.000.000 nowych akcji serii F o wartości 3.000 tys. zł. Uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału podjęło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 listopada 2007 roku, w związku z planowanym wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu publicznego. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru nowych akcji.

W dniu 31 marca 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie podjął uchwałę o wprowadzeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym:

- 1.599.480 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii A,
- 83.180.870 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii C,
- 19.516.280 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii D,
- 25.808.850 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii E,
- 30.000.000 praw do akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F.

W dniu 1 kwietnia 2008 odbyło się pierwsze notowanie akcji oraz praw do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Postanowieniem z dnia 28 maja 2008 roku, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 13.011 tys. zł do kwoty 16.011 tys. zł dokonane w drodze emisji 30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

W dniu 6 czerwca 2008 roku wprowadzono w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 30.000.000 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Spółka zakończyła rok obrotowy zyskiem netto w kwocie 19.280 tys. zł.

Pozostałe zmiany i charakter kapitałów własnych Spółki opisano w pkt 1.7 części ogólnej niniejszego raportu.

2.4 Przychody ze sprzedaży	437.919
-----------------------------------	----------------

Ok. 98,7% przychodów Spółki stanowią przychody ze sprzedaży usług, w tym produkcji budowlano – montażowej (kontrakty długoterminowe). Łączna wartość przychodów ze sprzedaży usług budowlanych w 2008 roku wyniosła 432.144 tys. zł. Zgodnie z przyjętymi

zasadami rachunkowości Spółka ujmuje w przychodach ze sprzedaży zyski i straty z tytułu terminowych kontraktów walutowych zawieranych w celu zabezpieczenia marż na kontraktach budowlanych rozliczanych w walucie obcej.

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.

2.5 Koszty sprzedanych produktów	410.495
Koszty sprzedaży	738
Koszty ogólnego zarządu	9.764

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 82,8% ogółu kosztów rodzajowych oraz koszty zużycia materiałów i energii – stanowiące 10,0% tychże kosztów.

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

2.6 Podatek dochodowy	1.580
------------------------------	--------------

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

- Podatek dochodowy bieżący	8.922 tys. zł,
- Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-5.583 tys. zł,
- Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.417 tys. zł,
co daje łącznie kwotę obciążającą wynik finansowy brutto	4.756 tys. zł.

2.7 Zastawy, poręczenia i zobowiązania warunkowe

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

3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

4. Zestawienie zmian w kapitałach własnych

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitałach własnych zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny oraz prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę metodą pośrednią z uwzględnieniem przepisów MSR 7 i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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.

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2009 roku

BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony 3355

Biegły dokonujący badania

Działający w imieniu BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

Krzysztof Maksymik

Biegły Rewident

nr ident. 11380/8137

dr André Helin

State Authorized Public Accountant

Biegły Rewident nr ewid. 90004/502

Prezes BDO Numerica

International Auditors & Consultants Sp. z o.o.