



**Grupa Kapitałowa
TRAKCJA POLSKA S.A.**

***Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za III kwartał 2008 roku
sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej***

Warszawa, listopad 2008 r.

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja Polska S.A. zatwierdził skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za drugi kwartał 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 zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku, wykazuje zysk netto w wysokości 41 529 tys. złotych.
2. Skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2008 roku, po stronie aktywów i pasywów, wykazuje sumę 645 548 tys. złotych.
3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku, wykazuje zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę 67 709 tys. złotych.
4. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku, wykazuje zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 152 982 tys. złotych.
5. Skrócone informacje dodatkowe.

Skrócone skonsolidowane 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, 13 listopada 2008 roku

SPIS TREŚCI

	Strona
I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SKONSOLIDOWANY BILANS	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
II. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Grupy	8
3. Skład Zarządu Jednostki dominującej	9
4. Akcjonariat Jednostki Dominującej	9
5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	10
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	10
7. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
8. Istotne zasady rachunkowości	11
9. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości	15
10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Trakcja Polska S.A. za III kwartał 2008 roku	15
11. Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	16
12. Czynniki ryzyka	17
13. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz	17
14. Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro	18
15. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	19
16. Należności i zobowiązania warunkowe	20
17. Istotne sprawy sądowe i sporne	21
18. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	22
19. Informacje na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku	22
20. Informacje na temat podmiotów powiązanych	23
21. Informacje dotyczące świadczeń dla kluczowego personelu	24
22. Istotne zdarzenia w okresie III kwartału 2008 roku oraz następujące po dniu bilansowym	24
23. Zatrudnienie	25
III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	26
JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	26
JEDNOSTKOWY BILANS	27
JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	28
ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH	29
<i>Wpływ zastosowania MSR na jednostkowe sprawozdanie finansowe Trakcji Polskiej S.A.</i>	<i>30</i>

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2008r.	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2008r.	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2007r.	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2007r.
	Niebadany	Niebadany	Niebadany	Niebadany
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	548 060	217 727	421 220	211 490
Koszt własny sprzedaży	488 576	192 571	386 437	197 682
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	59 484	25 156	34 783	13 808
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	1 848	603	1 608	687
Koszty ogólnego zarządu	12 801	5 410	9 368	3 349
Pozostałe przychody operacyjne	2 781	117	1 308	263
Pozostałe koszty operacyjne	1 012	113	3 544	647
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	46 604	19 147	21 571	9 388
Przychody finansowe	7 347	3 000	9 180	1 509
Koszty finansowe	3 850	757	4 009	1 726
Zysk (strata) brutto	50 101	21 390	26 742	9 171
Podatek dochodowy	8 572	3 643	5 663	1 687
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	41 529	17 747	21 079	7 484
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-172	-49
Zysk netto za rok obrotowy	41 529	17 747	20 907	7 435
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	41 149	17 497	20 382	6 825
Akcjonariuszom mniejszościowym	380	250	525	610
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)*				
Podstawowy	0,28	0,11	1,61	0,57
Rozwodniony	0,28	0,11	1,61	0,57
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)*				
Podstawowy	0,28	0,11	1,62	0,58
Rozwodniony	0,28	0,11	1,62	0,58
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)*				
Podstawowy	0,27	0,11	1,57	0,52
Rozwodniony	0,27	0,11	1,57	0,52

*Z powodu przeprowadzenia splitu 1:10 pod koniec 2007 roku, w celu rzeczywistego porównania zysku na akcję w trzecim kwartale roku 2008 z analogicznym wskaźnikiem roku poprzedniego należy pomnożyć wskaźnik na koniec trzeciego kwartału 2008 przez 10

Warszawa, 13 listopada 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

SKONSOLIDOWANY BILANS

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
	Niebadany	Niebadany	Badany
A k t y w a			
Aktywa trwałe	133 404	133 229	135 215
Rzeczowe aktywa trwałe	49 917	44 558	60 322
Nieruchomości inwestycyjne	4 363	4 366	4 392
Wartość firmy z konsolidacji	49 085	49 085	48 919
Wartości niematerialne	4 039	4 043	4 123
Aktywa finansowe	164	13 775	1 487
Pochodne instrumenty finansowe	2 660	407	1 493
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 615	16 795	12 927
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	561	200	1 552
Aktywa obrotowe	512 144	363 218	387 555
Zapasy	97 308	83 144	73 773
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	173 548	118 588	241 710
Aktywa finansowe	2 976	-	8 246
Pochodne instrumenty finansowe	7 577	2 324	2 969
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	208 839	141 130	20 997
Rozliczenia międzyokresowe	3 117	2 348	13 151
Kontrakty budowlane	18 779	15 684	26 709
A k t y w a r a z e m	645 548	496 447	522 770
	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
	Niebadany	Niebadany	Badany
P a s y w a			
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	298 057	145 455	137 311
Kapitał podstawowy	16 011	13 011	13 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812	77 313	77 313
Akcje (udziały) własne	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 397	2 397	2 397
Pozostałe kapitały rezerwowe	47 475	21 937	21 862
Niepodzielony wynik finansowy	46 362	30 797	22 728
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	4 774	4 394	4 091
Kapitał własny ogółem	302 831	149 849	141 402
Zobowiązania długoterminowe	53 740	63 570	23 284
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	35 667	45 782	5 344
Rezerwy	1 591	1 332	1 209
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 696	5 943	5 827
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	10 763	10 513	10 902
Pochodne instrumenty finansowe	23	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	2
Zobowiązania krótkoterminowe	288 977	283 028	358 084
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	143 832	155 243	206 594
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	16 562	24 718	77 360
Rezerwy	15 048	7 232	5 914
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 417	4 330	3 348
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11 336	8 890	4 359
Pochodne instrumenty finansowe	82	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	5 284	3 546	7 152
Kontrakty budowlane	65 668	62 646	39 504
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	26 748	16 423	13 853
P a s y w a r a z e m	645 548	496 447	522 770

Warszawa, 13 listopada 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes ZarząduTadeusz Kaldonek
Wiceprezes ZarząduTadeusz Kozaczyński
Wiceprezes ZarząduDariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008r.	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007r.
	Niebadany	Niebadany
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	50 101	26 742
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-	-172
Korekty o pozycje:	-72 327	-131 132
Amortyzacja	5 804	4 284
Różnice kursowe	-	-158
Odsetki i dywidendy netto	3 302	608
Zysk na działalności inwestycyjnej	-143	15
Zmiana stanu należności	-54 960	-62 898
Zmiana stanu zapasów	-14 164	-5 273
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-11 570	9 018
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10 932	-20 975
Zmiana stanu rezerw	8 074	-155
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	-73	-45 610
Podatek dochodowy zapłacony	-11 834	-5 017
Zmiana stanu pochodnych instrumentów fin.	-7 401	-
Pozostałe	-294	-4 971
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-22 226	-104 562
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-10 069	-19 634
-Nabycie	-10 341	-20 924
-Sprzedaż	272	1 290
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-	-66 926
-Nabycie	-	-66 926
Pożyczki	-	-4 500
-udzielone	-	-4 500
Aktywa finansowe	10 635	-
-zwrócone	31 447	-
-udzielone	-20 812	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	566	-91 060
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	111 499	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	66 215
Spłata pożyczek i kredytów	-19 026	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-3 310
Odsetki zapłacone	-2 578	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-526	-94
Pozostałe	-	-18
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	89 369	62 793
Przepływy pieniężne netto, razem	67 709	-132 829
Środki pieniężne na początek okresu	141 130	138 233
Środki pieniężne na koniec okresu:	208 839	5 404

Warszawa, 13 listopada 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes ZarząduTadeusz Kałdonek
Wiceprezes ZarząduTadeusz Kozaczyński
Wiceprezes ZarząduDariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH

Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszości	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1.01.2008 r.	13 011	77 313	2 397	21 937	30 797	145 455	4 394	149 849
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	41 149	41 149	380	41 529
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	-	-	-	25 584	-25 584	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-46	-	-46	-	-46
Na dzień 30.09.2008 r.	16 011	185 812	2 397	47 475	46 362	298 057	4 774	302 831
Na dzień 1.01.2007 r.	13 011	77 313	2 397	16 196	11 397	120 314	3 227	123 541
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	20 382	20 382	525	20 907
Podział zysku	-	-	-	5 741	-5 741	-	-	-
Objęcie konsolidacją PRK 7	-	-	-	-	-	-	325	325
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-3 310	-3 310	-	-3 310
Pozostałe zmiany	-	-	-	-75	-	-75	14	-61
Na dzień 30.09.2007 r.	13 011	77 313	2 397	21 862	22 728	137 311	4 091	141 402

Warszawa, 13 listopada 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes ZarząduTadeusz Kaldonek
Wiceprezes ZarząduTadeusz Kozaczyński
Wiceprezes ZarząduDariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

II. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Informacje ogólne**

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008r.

Spółka dominująca Grupy w obecnej formie powstała 30 listopada 2004 roku w wyniku przejęcia kontroli nad spółką holdingową Trakcja Polska S.A. przez Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A. („PKRE S.A.”). Firma Spółki brzmi Trakcja Polska S.A. i została zmieniona w drodze Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku. Zmianę potwierdzono wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10.12.2007 r. Wcześniejsza firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE S.A. Spółka dominująca działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 r. (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami. 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 jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 11.

Czas trwania jednostki dominującej oraz pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

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

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

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca Trakcja Polska S.A. oraz jednostki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale		
			30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKiI”, „PRKiI S.A.”)	Wrocław	Roboty inżynieryjne i budowlano-montażowe	96,79%	96,79%	96,79%
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. („PRK-7”, „PRK-7 S.A.”)	Warszawa	Budownictwo komunikacyjne, budownictwo ogólne obiektów mieszkaniowych, użyteczności publicznej i obiektów przemysłowych	99,02%	99,02%	98,61%

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. oraz Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. są jednostkami dominującymi niższego szczebla.

Jednostki zależne od spółki Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale		
			30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	Wrocław	Roboty torowe, w tym spawanie, regeneracje rozjazdów oraz montaż torowiska	51,25%	51,25%	51,25%

Jednostki zależne od spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A.:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale		
			30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska, zarządzanie nieruchomościami wspólnot mieszkaniowych na zlecenie	100%	100%	100%

Na dzień 30 września 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto także dane samodzielnie bilansującej się jednostki stanowiącej zagraniczny oddział Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. - Oddział Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. – nieposiadający osobowości prawnej zakład w Goppingen w Niemczech. Zarejestrowana z dniem 3 stycznia 2005 roku działalność zakładu obejmuje działalność w ramach kontraktów o dzieło zgodnie z niemiecko-polskim porozumieniem rządowym. Oddział zarejestrowany jest dla celów podatku dochodowego w Urzędzie Finansowym w Oranienburgu.

Do dnia 31 grudnia 2007 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowano również dane samodzielnie bilansującej jednostki stanowiącej zagraniczny oddział PRKil S.A. – zakład z siedzibą w Allersberg w Niemczech. Zakończenie działalności tego oddziału zgłoszono do właściwego organu rejestrowego.

3. Skład Zarządu Jednostki dominującej

Na dzień 30 września 2008 roku w skład Zarządu jednostki dominującej 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 30 września 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy.

4. Akcjonariat Jednostki Dominującej

Według posiadanych przez Emitenta informacji, stan akcjonariatu na dzień zatwierdzenia sprawozdania jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
COMSA S.A.	81 065 510	50,63%	81 065 510	50,63%
Maciej Radziwiłł	8 875 280	5,54%	8 875 280	5,54%
ING OFE	8 743 255	5,46%	8 743 255	5,46%
Pozostali akcjonariusze	61 421 435	38,36%	61 421 435	38,36%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	100,00%	160 105 480	100,00%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu, tj. od 30 września 2008 roku, nastąpiły poniższe zmiany w stanie Akcjonariatu:

- W dniu 23 października 2008 roku ING OFE stał się posiadaczem akcji Emitenta stanowiących powyżej 5% kapitału zakładowego.
- Prezes Radziwiłł w dniu 9 października 2008 roku wniósł 8 000 000 akcji (stanowiących 4,997% kapitału zakładowego Emitenta) do zależnej od siebie spółki Cresco Financial Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna („CFA”) jako wkład niepieniężny na pokrycie nowoemitowanych akcji Spółki Serii B. Następnie 24 października CFA wniosła 8 000 000 akcji Emitenta do BBB4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (BBB4”), jako wkład niepieniężny na pokrycie nowoustanawianych udziałów. Dnia 31 października 2008 roku BBB4 wniosła 8 000 000 akcji Emitenta do Ipopema 25FIZ Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) jako wkład niepieniężny tytułem zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu.

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

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu, tj. od 30 września 2008 roku, oprócz wymienionych powyżej zmian dotyczących akcji będących w posiadaniu Pana Macieja Radziwiłła, nie nastąpiły żadne inne zmiany posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 13 listopada 2008 roku.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

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

6.2. Niepewność szacunków

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

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Ujmowanie przychodów

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

Stawki amortyzacyjne

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

7. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

7.1. Podstawa sporządzenia kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

7.2. Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 września 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”).

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzy kwartały 2008 roku sporządzone zostało także zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Trakcja Polska za 2007 rok, które zostało opublikowane w dniu 13 maja 2008 roku oraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku opublikowanym 30 września 2008 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Wszystkie jednostki zależne w Grupie prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”, „PSR”).

8. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy kwartały 2008 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową Trakcja Polska S.A. został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku, opublikowanym w dniu 30 września 2008 roku.

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji 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.

Grupa zastosuje MSSF 8 od 1 stycznia 2009 roku.

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

- 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 w zakresie zmian kapitałów własnych i mają na celu poprawę zdolności użytkowników sprawozdań finansowych do analizy i porównań informacji w nich zawartych.

Grupa zastosuje zmieniony MSR 1 od 1 stycznia 2009 roku.

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

- 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).

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego 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.

Grupa zastosuje zmieniony MSR 27 od 1 lipca 2009 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego 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.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 3 od 1 lipca 2009 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego 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.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 2 od 1 stycznia 2009 roku.

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

- 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.

Grupa zastosuje KIMSF 12 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego 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”.

Grupa zastosuje KIMSF 13 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- 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.

Grupa zastosuje KIMSF 14 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego 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.

Grupa zastosuje KIMSF 15 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania tej interpretacji. Grupa analizuje potencjalny wpływ na działalność spółki deweloperskiej z Grupy.

- 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.

Grupa zastosuje KIMSF 16 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego 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 zabezpieczana. 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.

Grupa zastosuje poprawkę od 1 lipca 2009 roku.

Poprawka nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- 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 dywidend 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.

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

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

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

W dniu 22 maja 2008 roku zostały opublikowane poprawki do ok. kilkunastu 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.

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, z wyjątkiem MSSF 8, nie zostały jeszcze przyjęte przez Unię Europejską.

9. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

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

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

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa dokonała zmiany prezentacji w rachunku zysków i strat sposobu ujmowania i rozwiązywania rezerw, w szczególności na świadczenia pracownicze oraz przychodów i kosztów finansowych o jednolitym charakterze. W opublikowanym w prospekcie emisyjnym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 roku prezentowano je w szyku rozwartym, odrębnie wykazując przychody i koszty. W celu uzyskania porównywalności dokonano odpowiedniego przekształcenia danych porównywalnych w rachunku zysków i strat za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 roku.

W wyniku wprowadzonych zmian:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne – zmniejszyły się o 1 690 tys. zł, w stosunku do opublikowanych danych w sprawozdaniu za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 roku.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami zastosowanymi w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku z wyjątkiem zastosowania nowych regulacji.

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej zostały zastosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przez Grupę po raz pierwszy:

Zmiana do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* oraz do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji*

Zmiany do MSR 39 i MSSF 7 zostały opublikowane 13 października 2008 roku i zezwalają jednostkom na przekwalifikowanie w wyjątkowych sytuacjach niektórych instrumentów finansowych z kategorii „wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy” do kategorii „dostępne do sprzedaży” ze skutkiem od dnia 1 lipca 2008 roku.

Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 15 października 2008 roku.

Przyjęte zmiany nie mają wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

Ponadto, dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku, Grupa jest obowiązana zastosować KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane oraz KIMSF 14 MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje. Do dnia sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego nie zostały one zatwierdzone przez Unię Europejską. Grupa stosuje te regulacje od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską. Ich wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy opisano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku.

10. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Trakcja Polska S.A. za III kwartał 2008 roku

W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku Grupa Trakcja Polska S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 217 727 tys. zł, co stanowi 3% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku 2007.

W omawianym okresie Grupa zanotowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 25 156 tys. zł i był on o 82% większy niż w okresie porównywalnym poprzedniego roku, kiedy to osiągnął poziom 13 808 tys. zł. W trzecim kwartale 2008 roku marża zysku brutto na sprzedaży osiągnęła poziom 11,6% i w stosunku do drugiego kwartału poprzedniego roku wzrosła o 5,1 p.p.

Koszty zarządu w trzecim kwartale 2008 roku wzrosły o 62% w stosunku do tego samego okresu roku 2007. Wzrost rzeczonych kosztów wynika głównie z ubiegłorocznej akwizycji spółki PRK-7 S.A. (zakup spółki nastąpił w III kwartale roku 2007, konsolidacja od września 2007), a także ze wzrostu poziomu wynagrodzeń pracowników.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniosło 4 tys. zł, natomiast w okresie porównywalnym wyniosło -384 tys. zł. Ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2007 roku spowodowane było dotworzeniem rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych z tytułu objęcia konsolidacją Spółki PRK-7 S.A. na koniec września 2007. Zysk na działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2008 roku wyniósł 19 147 tys. zł i był ponad dwukrotnie wyższy od zysku na działalności operacyjnej w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zysk na działalności finansowej w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku wyniósł 2 243 tys. zł natomiast w trzecim kwartale roku 2007 saldo działalności finansowej wyniosło -217 tys. zł. Wysokie saldo działalności finansowej w trzecim kwartale 2008 roku spowodowane jest uzyskaniem odsetek od lokat bankowych w kwocie 2 447 tys. zł, głównie dzięki lokowaniu środków pieniężnych pozyskanych w drodze emisji akcji serii F.

Zysk brutto za okres trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 wyniósł 21 390 tys. zł co stanowi 133% wzrost w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego.

Podatek dochodowy w omawianym okresie roku 2008 wyniósł 3 643 tys. zł, z czego część bieżąca osiągnęła wartość 6 518 tys. zł natomiast część odroczonej wyniosła -2 875 tys. zł. W okresie trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o 981 tys. zł, natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyły się o 1 931 tys. zł.

Zysk netto Grupy Trakcja Polska S.A. za trzeci kwartał 2008 roku wyniósł 17 747 tys. zł i był o 10 263 tys. zł wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnął wartość 17 497 tys. zł zaś zysk netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym wyniósł 250 tys. zł.

Suma bilansowa Grupy osiągnęła na koniec trzeciego kwartału 2008 roku poziom 645 548 tys. zł i była wyższa o 149 101 tys. zł od sumy bilansowej na koniec roku 2007. Wzrost wartości aktywów Grupy nastąpił głównie z powodu zwiększenia się należności z tytułu dostaw i usług oraz uzyskania wpływów z emisji 30 mln akcji serii F.

Grupa Trakcja Polska S.A. odnotowała wzrost wartości środków pieniężnych w trzecim kwartale 2008 roku o 45 240 tys. zł., spowodowany głównie uregulowaniem zobowiązań przez kontrahentów.

W trzecim kwartale 2008 roku warunki atmosferyczne były korzystne, nie odbiegały od średniej z poprzednich lat i nie wywarły negatywnego wpływu na przebieg realizacji kontraktów budowlanych Grupy Trakcja Polska S.A. Sprzedaż Grupy osiąga najniższe wartości w pierwszym kwartale roku z powodu niesprzyjających warunków pogodowych oraz z powodu mniejszej liczby przetargów sfinalizowanych w tym okresie.

11. Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału

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

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

- Potencjalne akwizycje podmiotów gospodarczych, mogą przynosić zarówno pozytywne efekty jak i zagrożenia dla wyniku finansowego naszej Grupy Kapitałowej.

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

- związanych z organizacją Euro 2012, w szczególności wykonanie i ewentualna zmiana Ustawy z dnia 7 września 2007 r. o *przygotowaniu finałowego turnieju Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA Euro 2012* (Dz. U. z dnia 21 września 2007 r.),
- związanych z trybem uzyskiwania zamówień publicznych, w szczególności zmiana *Ustawy o Zamówieniach Publicznych*,
- związanych z partnerstwem publiczno-prawnym, w szczególności Ustawa z dnia 28 lipca 2005 r. o *partnerstwie publiczno-prawnym* (Dz. U. z dnia 6 września 2005 r.),
- związanych z finansowaniem infrastruktury kolejowej,
- związanych z ochroną środowiska w zakresie realizacji poszczególnych projektów, w szczególności Prawa Ochrony Środowiska,
- związanych z energią odnawialną, w szczególności Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne* (Dz. U. 06.89.625),
- w zakresie działalności deweloperskiej PRK 7 Nieruchomości, przepisy regulujące działalność w zakresie obrotu nieruchomościami, w szczególności Kodeks Cywilny, Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. o *gospodarce nieruchomościami* (Dz. U. 04.261.263), Ustawy z dnia 24 marca 1920 r. o *nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców* (Dz. U. 04.167.1758), Ustawa z dnia 24 czerwca 1994 r. o *własności lokali* (Dz. U. 00.80.903) oraz przepisy związane z zagospodarowaniem przestrzennym oraz budownictwem.

12. Czynniki ryzyka

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

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

13. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

Grupa Trakcja Polska S.A. opublikowała prognozowane dane finansowe za rok 2008 w Aneksie nr 1 z dnia 10 marca 2008 roku oraz w Aneksie nr 2 z dnia 17 marca 2008 roku do prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 marca 2008 roku.

Prognoza finansowa została następnie skorygowana (in plus) w komunikacie nr 53/2008 z dnia 21 października 2008 roku.

Zarząd nie widzi zagrożeń dotyczących możliwości realizacji opublikowanej korekty prognozy.

14. Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro

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

Rok obrotowy zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.09.2008 r.	3,4247	3,2026	3,6577	3,4083
31.12.2007 r.	3,7768	3,5699	3,9385	3,5820
30.09.2007 r.	3,8314	3,7443	3,9385	3,7775

* Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.09.2008		31.12.2007		30.09.2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	133 404	39 141	133 229	37 194	135 215	35 795
Aktywa obrotowe	512 144	150 264	363 218	101 401	387 555	102 596
Aktywa razem	645 548	189 405	496 447	138 595	522 770	138 391
Kapitał własny	302 831	88 851	149 849	41 834	141 402	37 433
Zobowiązania długoterminowe	53 740	15 767	63 570	17 747	23 284	6 164
Zobowiązania krótkoterminowe	288 977	84 786	283 028	79 014	358 084	94 794
Pasywa razem	645 548	189 404	496 447	138 595	522 770	138 391

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

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

	30.09.2008		31.12.2007		30.09.2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	548 060	160 032	646 789	171 253	421 220	109 939
Koszt własny sprzedaży	488 576	142 662	592 904	156 986	386 437	100 861
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	59 484	17 369	53 885	14 267	34 783	9 078
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	46 604	13 608	29 564	7 828	21 571	5 630
Zysk (strata) brutto	50 101	14 629	36 777	9 738	26 742	6 980
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	41 529	12 126	29 640	7 848	21 079	5 502
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-233	-62	-172	-45
Zysk netto za rok obrotowy	41 529	12 126	29 407	7 786	20 907	5 457

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	30.09.2008		31.12.2007		30.09.2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-22 226	-6 490	44 023	11 656	-104 562	-27 291
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	566	165	-88 999	-23 565	-91 060	-23 767
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	89 369	26 095	47 873	12 676	62 793	16 389
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	67 709	19 771	2 897	767	-132 829	-34 669

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

	30.09.2008		31.12.2007		30.09.2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Środki pieniężne na początek okresu	141 130	39 400	138 233	36 081	138 233	36 081
Środki pieniężne na koniec okresu	208 839	61 274	141 130	39 400	5 404	1 431

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego - dla pozycji "Środki pieniężne na koniec okresu",

- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu sprawozdawczego poprzedzającego dany rok obrotowy - dla pozycji "Środki pieniężne na początek okresu".

Kurs euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2006 r. wyniósł 3,8312 zł/euro.

15. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Kredyty bankowe w tym:	34 833	45 600	5 033
- kredyt inwestycyjny	34 833	45 600	5 033
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	-
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	834	182	311
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe	35 667	45 782	5 344

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Kredyty bankowe	16 033	24 283	21 465
- kredyt w rachunku bieżącym	-	-	15 593
- kredyt inwestycyjny	16 033	24 283	5 872
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	55 895
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	529	435	-
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki krótkoterminowe	16 562	24 718	77 360

Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

52 229 70 500 82 704

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

Jednostka dominująca:

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. PLN	Rodzaj kredytu / pożyczki	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.09.2008 w tys. PLN
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007r.	30.11.2012r.	45 833 w tym: 34 833 – zobowiązania długoterminowe 11 000 – zobowiązania krótkoterminowe
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 16 000	Wielowalutowa linia kredytowa	15.09.2003r. Aneks nr 14 z 27.11.2007r.	30.11.2012r.	-
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 1 500	Odnawialny kredyt obrotowy	12.04.2001r. Aneks nr 19 z 27.11.2007r.	30.11.2008r.	-
RAZEM						45 833

GRUPA KAPITAŁOWA TRAKCJA POLSKA S.A.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 września 2008 roku

(w tys. zł)

Pozostałe spółki Grupy:

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. PLN	Rodzaj kredytu / pożyczki	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.09.2008 w tys. PLN
PRKil S.A.	BRE Bank S.A.	6 000	Kredyt w rachunku bieżącym	22.03.2000r. Aneks nr 18 z 24.10.2007r.	23.10.2008r.	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	do 500	Limit kredytowy w rachunku bieżącym	13.07.1999r. Aneks nr 16 z 23.05.2007r.	24.05.2009r.	-
PRK – 7 S.A.	BRE Bank S.A.	2 700	Kredyt w rachunku bieżącym	9.03.1999r.	29.09.2008r.	-
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Bank Ochrony Środowiska S.A.	10 905	Kredyt inwestycyjny	26.09.2007r.	31.03.2009r.	5 033 w tym: 5 033 – zobowiązania krótkoterminowe
RAZEM						5 033
RAZEM GRUPA						50 866

Pożyczki Spółek Grupy wobec podmiotów powiązanych:

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonego kredytu w tys. PLN	Data umowy	Termin spłaty	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 30.09.2008 w tys. PLN	
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	3 000	5.11.2007r.	31.12.2008r.	3 000	
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	2 500	21.11.2007r.	31.12.2008r.	2 500	
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	PRKil S.A.	3 000	7.11.2007r.	31.12.2008r.	3 000	
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	PRKil S.A.	2 500	21.11.2007r.	31.12.2008r.	2 500	
RAZEM						11 000

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej:

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
W walucie polskiej	52 334	70 500	26 809
W walutach obcych - po przeliczeniu na pln w EUR	-	-	55 895
	-	-	14 600
Razem	52 334	70 500	82 704

16. Należności i zobowiązania warunkowe

Poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje przez spółki z Grupy Trakcja Polska S.A. prezentuje poniższa tabela:

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Należności warunkowe			
Otrzymane gwarancje i poręczenia	18 861	18 171	14 920
- w tym w euro przeliczone na zł	11 853	3 806	1 434
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	5 113	7 057	4 654
- w tym w euro przeliczone na zł	975	-	63
Razem	23 973	25 228	19 574
- w tym w euro przeliczone na zł	12 828	3 806	1 497

Zobowiązania warunkowe

Udzielone gwarancje i poręczenia	139 831	185 028	233 079
- w tym w euro przeliczone na zł	78 421	86 302	61 896
Weksle własne	192 235	149 851	119 670
- w tym w euro przeliczone na zł	61 825	41 162	50 150
Hipoteka kaucyjna	33 672	66 423	71 549
- w tym w euro przeliczone na zł	3 408	13 109	6 980
Hipoteka zwykła	14 785	22 265	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Cesja wierzytelności	26 763	121 105	125 346
- w tym w euro przeliczone na zł	25 986	46 452	51 944
Cesje z polisy ubezpieczeniowej	25 154	25 283	28 554
- w tym w euro przeliczone na zł	22 154	23 283	24 554
Kaucje	3 788	17 363	18 228
- w tym w euro przeliczone na zł	1 494	15 842	16 707
Pozostałe	3 243	-	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Razem	439 471	587 318	596 426
- w tym w euro przeliczone na zł	193 288	226 150	212 230
Razem, pozycje pozabilansowe	463 445	612 546	616 000
- w tym w euro przeliczone na zł	206 116	229 956	213 727

Spadek należności warunkowych wynika z faktu wygaśnięcia gwarancji przedstawionych przez podwykonawców, którzy wykonali prace na już zakończonych lub jeszcze trwających kontraktach.

Spadek zobowiązań warunkowych wynika głównie z faktu wygaśnięcia cesji wierzytelności stanowiących zabezpieczenie gwarancji kontraktów, na których Grupa ukończyła prace.

W wyniku podpisanych z pracownikami i Członkami Zarządu umów o pracę Grupa na dzień 30 września 2008 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 1.300 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 3.458 tys. zł.

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

17. Istotne sprawy sądowe i sporne

Postępowanie w przedmiocie złożonych w dniu 26 oraz 27 lipca 2007 roku przez Wspólnotę Mieszkaniową Kazimierza Deyny 7 w Warszawie oraz osobę fizyczną odwołań od decyzji zatwierdzającej projekt budowlany i wydającej pozwolenie na budowę zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z garażem podziemnym wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną na terenie działek położonych przy ul. gen. Pełczyńskiego w Warszawie. W związku z planowaną przez PRK - 7 S.A. inwestycją deweloperską w Warszawie w rejonie ul. Pełczyńskiego, została wydana z upoważnienia Prezydenta m.st. Warszawy, w dniu 9 lipca 2007 roku, decyzja o pozwoleniu na budowę (numer 504/Bem/2007, znak: AM-BK/7353/13/07/ME). Od powyższej decyzji Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 w Warszawie odwołała się kwestionując prawo PRK - 7 S.A. do realizacji inwestycji na jednej z działek (nr ew. 111/31 z obrębu 6-11-02). W ramach toczącego przed Wojewodą Mazowieckim postępowaniem odwoławczym PRK - 7 S.A. podniosła, że z aktu notarialnego dotyczącego nabycia nieruchomości, na której ma być prowadzona inwestycja wynika, że każdorazem użytkownikowi wieczystemu nieruchomości przysługuje prawo przejazdu i przechodu przez tą działkę oraz prawo dysponowania tą działką na cele budowlane, a w

szczegółności prawo do wybudowania na tej działce drogi, chodnika, sieci ciepłej, energetycznej, wodociągowej i kanalizacyjnej, gazowej teletechnicznej oraz przyłączenia ich do infrastruktury i budynków, które w ramach realizacji tej inwestycji zostaną wybudowane. W związku z powyższym w ocenie PRK 7 Nieruchomości roszczenia Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 są bezpodstawne. Dnia 14 stycznia 2008 r. PRK - 7 S.A otrzymała decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą pozwolenie na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I-szej instancji. W związku z powyższym Inwestor dnia 12 lutego 2008 r. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wnosząc o uchylenie decyzji w całości zarzucając organowi wydającemu decyzję rażące naruszenie prawa materialnego i procesowego. W dniu 27 maja 2008 Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą decyzję Prezydenta m. st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania.

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

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

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

Dnia 12 listopada PRK – 7 S.A. otrzymała Decyzję Wojewody Mazowieckiego utrzymującą w mocy Decyzję o pozwoleniu na budowę, wydaną na rzecz PRK – 7 S.A.

18. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie III kwartału 2008 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Emitenta.

19. Informacje na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	30.09.2008	31.12.2007
Rzeczowe aktywa trwałe	33 038	49 518
Zapasy	15 662	49 617
Inne aktywa	6 788	381
Razem	55 488	99 516

Na dzień 30 września 2008 roku Grupa ustanowiła następujące zabezpieczenia na swoich aktywach:

I. Hipoteki

Spółka	Kwota obciążenia hipotecznego (w tys. zł)	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 (BPH)	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
TP	3 408 PLN / 1 000 EUR	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Pożarowej 13	Gwarancje ubezpieczeniowe	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
PRKiI	3 880	Nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. Kniaziewiczza 19	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka zwykła; rzeczowe aktywa trwałe
PRK 7 Nieruchomości	10 905	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Bemowo	Kredyt inwestycyjny (BOŚ)	Hipoteka zwykła; zapasy
PRK 7 Nieruchomości	4 264	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Bemowo	j.w.	Hipoteka kaucyjna; zapasy
PRK7	4 000	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie Ul. Gniewkowska 1	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
PRK7	3 000	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie ul. Skaryszewska 19	Gwarancje ubezpieczeniowe o wartości 3.175 tys. zł	Hipoteka kaucyjna; inwestycje długoterminowe w nieruchomości
RAZEM	48 457			

II. Umowy przewłaszczenia na środkach trwałych

Spółka	Kwota obciążenia (w tys. zł)	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
PRKiI	1 500	Gwarancja bankowa udzielona przez BRE Bank	Gwarancja bankowa
PRKiI	1 250	Gwarancja udzielona przez Gerling PTU S.A.	Gwarancje ubezpieczeniowe
RAZEM	2 750		

III. Zastaw rejestrowy

Spółka	Kwota obciążenia (w tys. zł)	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
BT	493	Gwarancja udzielona przez STU ERGO HESTIA	Zastaw na zapasach

IV Kaucje

Spółka	Kwota obciążenia (w tys. zł)	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
TP	675 PLN / 198 EUR	Gwarancja udzielona przez BPH	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BPH
PRKiI	1 184	Gwarancja udzielona przez BRE Bank	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BRE
PRKiI	777	Gwarancja udzielona przez ING Bank	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w ING
PRKiI	197	Gwarancja udzielona przez Nordea Bank	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w Nordea Bank
PRKiI	818 PLN / 240 EUR	Gwarancja udzielona przez Nordea Bank	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w Nordea Bank
PRK7	137	Gwarancja udzielona przez Generali PTU SA	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BPS;
RAZEM	3 788		

20. Informacje na temat podmiotów powiązanych

Transakcje zawarte przez Emitenta oraz spółki od niego zależne z podmiotami powiązаныmi są transakcjami zawieranyymi na warunkach rynkowych a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności prowadzonej przez Emitenta i spółki od niego zależne.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za dany rok obrotowy.

Podmioty powiązane	Rok obrotowy	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Przychody finansowe z tyt.różnic kursow. i inne	Koszty finansowe z tyt.różnic kursow. i inne
Akcjonariusze:							
	01.01-30.09.2008	382	132	-	-	-	217
COMSA S.A.	01.01-31.12.2007	648	-	2	1 226	1	55
	01.01-30.09.2007	297	-	-	743	-	158
VALDITERRA	01.01-30.09.2008	267	231	-	-	2	-
	01.01-31.12.2007	21	456	-	-	-	-
Razem							
	01.01-30.09.2008	649	363	-	-	2	217
	01.01-31.12.2007	669	456	2	1 226	1	55
	01.01-30.09.2007	297	-	-	743	-	158

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	Otrzymane pożyczki
Akcjonariusze:					
	30.09.2008	625	370	0	-
COMSA S.A.	31.12.2007	520	528	-	-
	30.09.2007	274	-	-	55 895
VALDITERRA	30.09.2008	351	-	-	-
	31.12.2007	25	448	-	-
Razem	30.09.2008	976	370	-	-
	31.12.2007	545	976	-	-
	30.09.2007	274	-	-	55 895

21. Informacje dotyczące świadczeń dla kluczowego personelu

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i członków organów nadzorujących

Jednostka dominująca oraz spółki zależne są jednostkami o nieskomplikowanej strukturze organizacyjnej. W związku z tym, przez wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej należy rozumieć wynagrodzenie Zarządu jednostki dominującej i jednostek zależnych.

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Zarząd	1 002	1 299	996
Rada Nadzorcza	30	1	1
Zarząd – jednostki zależne lub stowarzyszone	1 231	1 268	727
Rada Nadzorcza – jednostki zależne lub stowarzyszone	204	179	115
Razem	2 467	2 747	1 839

22. Istotne zdarzenia w okresie III kwartału 2008 roku oraz następujące po dniu bilansowym

Istotne wydarzenia w okresie III kwartału:

Umowy na usługi budowlane:

- Dnia 9 lipca 2008 roku Spółka 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 o wartości netto 19 537 508,66 EUR 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”.
- Dnia 22 lipca 2008 roku Spółka 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 o wartości netto 16 470,447 EUR; ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A – Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlinę”.
- 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 – Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych 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 – Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 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.
- Dnia 13 sierpnia 2008 roku spółka zależna PRKII S.A. jako Zleceniodawca zawarła umowę z Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. o wartości netto 22 165 121,71 PLN na wykonanie robót budowlanych oraz opracowanie dokumentacji projektowej w ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja linii kolejowej Nr 47 E-65 odc. Grodzisk – Mazowiecki – Zawiercie (CMK)”.

Pozostałe istotne umowy:

- 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 netto 123 362 757,53 EUR.
- Dnia 30 kwietnia, 8 i 29 sierpnia oraz 9 września 2008 roku Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu *forward* mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 11 191 078 EUR.

Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

Umowy na usługi budowlane:

- Dnia 2 października 2008 roku spółka zależna PRK-7 S.A. (jako lider i pełnomocnik konsorcjum) zawarła umowę z PKP PLK SA na wykonanie zadania p.n. „Modernizacja układu torowego dla prowadzenia ruchu pociągów pasażerskich w ciągu linii kolejowych: Nr 19 Warszawa Główna Towarowa – Józefinów, Nr 507 Warszawa Główna Towarowa – Warszawa Gołębki i nr 509 Warszawa Główna Towarowa – Warszawa Gdańska”. Wartość kontraktu netto: 119 934 732,69 PLN.
- Dnia 31 października 2008 roku spółka zależna – PRKII S.A. została poinformowana przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Oddział Regionalny we Wrocławiu, iż w wyniku oceny ofert złożonych w postępowaniu dotyczącym zamówienia publicznego na „Przebudowę szlaku Opole Wschód – Czarnowasy w km 6,500-10,260 na linii kolejowej CE 30 Opole Groszowice – Wrocław Brochów”, najkorzystniejszą ofertę złożyło Konsorcjum złożone z firm PRKil SA i Przedsiębiorstwa Budownictwa Kolejowego i Inżynieryjnego „Infrakol” s.c. Cena oferty złożonej przez Konsorcjum wynosi 38 571 909,96 zł netto.
- Dnia 12 listopada 2008 roku spółka zależna – PRKII S.A. podpisała umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Oddział Regionalny w Poznaniu, na „Przebudowę po stronie wschodniej stacji Poznań Główny, peronów nr 1, 2, 3, wiat peronowych i zejść do podziemnego przejścia wraz z jego modernizacją i budowa nowego przejścia w poziomie szyn oraz uporządkowanie systemu odwodnienia w tym wymiana nawierzchni torowej”. Wartość kontraktu: 42 553 393,20 zł netto.

23. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej kształtowało się następująco:

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Zarząd jednostki dominującej	4	5	5
Zarządy jednostek z Grupy	8	8	11
Administracja	134	125	132
Dział sprzedaży	25	20	17
Pion produkcji	864	584	809
Pozostali	18	250	19
Razem	1 053	992	993

III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2008r.	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2008r.	Okres 9 miesiące zakończony 30 września 2007r.	Okres 3 miesiące zakończony 30 września 2007r.
	Niebadany	Niebadany	Niebadany	Niebadany
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	353 109	121 344	296 324	133 275
Koszt własny sprzedaży	312 792	106 831	278 804	127 303
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 317	14 513	17 520	5 972
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	477	126	338	59
Koszty ogólnego zarządu	6 872	2 283	5 149	1 748
Pozostałe przychody operacyjne	862	271	1 134	112
Pozostałe koszty operacyjne	174	-103	2 592	332
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	33 656	12 478	10 575	3 945
Przychody finansowe	4 577	2 305	5 429	419
Koszty finansowe	3 252	520	3 161	1 291
Zysk (strata) brutto	34 981	14 263	12 843	3 073
Podatek dochodowy	6 757	2 665	2 176	456
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	28 224	11 598	10 667	2 617
Działalność zaniechana				
Zysk netto za okres	28 224	11 598	10 667	2 617
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)				
Podstawowy	0,19	0,07	0,82	0,20
Rozwodniony	0,19	0,07	0,82	0,20
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)				
Podstawowy	0,19	0,07	0,82	0,20
Rozwodniony	0,19	0,07	0,82	0,20

* Z powodu przeprowadzenia splitu 1:10 pod koniec 2007 roku, w celu rzeczywistego porównania zysku na akcję w trzecim kwartale roku 2008 z analogicznym wskaźnikiem roku poprzedniego należy pomnożyć wskaźnik na koniec trzeciego kwartału 2008 przez 10

Warszawa, 13 listopada 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

JEDNOSTKOWY BILANS

	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
	Niebadany	Niebadany	Niebadany
A k t y w a			
Aktywa trwałe	152 770	147 998	144 868
Rzeczowe aktywa trwałe	17 521	16 290	15 836
Wartości niematerialne	4 013	4 042	4 117
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	121 324	121 314	121 040
Pochodne instrumenty finansowe	2 371	370	402
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 060	5 889	3 145
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	481	93	328
Aktywa obrotowe	274 872	150 933	202 362
Zapasy	11 090	8 542	9 610
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	84 366	46 999	156 043
Aktywa finansowe	5 500	9 000	8 156
Pochodne instrumenty finansowe	4 281	592	534
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	158 982	67 649	2 322
Rozliczenia międzyokresowe	417	676	8 913
Kontrakty budowlane	10 236	17 475	16 784
A k t y w a r a z e m	427 642	298 931	347 230
	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
	Niebadany	Niebadany	Niebadany
P a s y w a			
Kapitał własny	252 756	113 033	114 182
Kapitał podstawowy	16 011	13 011	13 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	185 812	77 313	77 313
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 397	2 397	2 397
Pozostałe kapitały rezerwowe	16 772	6 927	6 927
Niepodzielony wynik finansowy	31 764	13 385	14 534
Zobowiązania długoterminowe	46 222	53 582	10 412
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	34 833	43 083	-
Rezerwy	73	74	75
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 082	2 107	2 075
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9 211	8 318	8 262
Pochodne instrumenty finansowe	23	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	128 664	132 316	222 636
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	68 561	86 496	120 367
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	11 000	11 000	58 750
Rezerwy	8 378	100	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 340	1 767	1 416
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 412	5 157	3 455
Pochodne instrumenty finansowe	82	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	2 357	891	3 050
Kontrakty budowlane	30 534	26 905	35 598
P a s y w a r a z e m	427 642	298 931	347 230

Warszawa, 13 listopada 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes ZarząduTadeusz Kaldonek
Wiceprezes ZarząduTadeusz Kozaczyński
Wiceprezes ZarząduDariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008r.	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007r.
	Niebadany	Niebadany
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	34 981	12 843
Korekty o pozycje:	-42 643	-88 814
Amortyzacja	1 921	1 830
Odsetki i dywidendy netto	2 223	-13
Zysk na działalności inwestycyjnej	-88	-44
Zmiana stanu należności	-35 213	-75 254
Zmiana stanu zapasów	-2 548	1 309
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-18 388	34 977
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 337	-5 701
Zmiana stanu rezerw	8 277	-662
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	10 868	-39 022
Zmiana stanu pochodnych instrumentów fin.	-5 585	-788
Podatek dochodowy zapłacony	-5 782	-2 171
Pozostałe	335	-3 275
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 662	-75 971
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 367	-1 810
-Nabycie	-3 367	-1 955
-Sprzedaż	-	145
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-2 164	-70 700
-Nabycie	-2 164	-70 700
Pożyczki	3 500	-8 000
-zwrócone	3 500	-
-udzielone	-	-8 000
Odsetki uzyskane	281	35
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 750	-80 475
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	111 499	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	92 719
Spłata pożyczek i kredytów	-8 250	-37 700
Odsetki zapłacone	-2 504	-22
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	100 745	54 997
Przepływy pieniężne netto, razem	91 333	-101 449
Środki pieniężne na początek okresu	67 649	103 771
Środki pieniężne na koniec okresu:	158 982	2 322

Warszawa, 13 listopada 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes ZarząduTadeusz Kaldonek
Wiceprezes ZarząduTadeusz Kozaczyński
Wiceprezes ZarząduDariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1.01.2008 r.	13 011	77 313	2 397	6 927	13 385	113 033
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	28 224	28 224
Emisja akcji	3 000	117 000	-	-	-	120 000
Nakłady poniesione w związku z emisją akcji	-	-8 501	-	-	-	-8 501
Podział zysku	-	-	-	9 845	-9 845	-
Na dzień 30.09.2008 r.	16 011	185 812	2 397	16 772	31 764	252 756
Na dzień 1.01.2007 r.	13 011	77 313	2 397	5 476	8 627	106 824
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	10 667	10 667
Podział zysku	-	-	-	1 451	-1 451	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-3 310	-3 310
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	1	1
Na dzień 30.09.2007 r.	13 011	77 313	2 397	6 927	14 534	114 182

Warszawa, 13 listopada 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes ZarząduTadeusz Kaldonek
Wiceprezes ZarząduTadeusz Kozaczyński
Wiceprezes ZarząduDariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

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

W dniu 26 września 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 ogłaszanych 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.

Przedstawienie wpływu zastosowania MSSF na sprawozdanie finansowe sporządzone wg PSR.

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

Wpływ na wynik netto:

	Okres 9 miesiące zakończony	Rok obrotowy zakończony
	30.09.2007	31.12.2007
Wynik netto wg PSR	10 903	9 845
Korekty:		
Amortyzacja wartości firmy - wycofanie	137	183
Odpisanie ujemnej wartości firmy	-502	-669
Dyskonto należności i zobowiązań	159	183
Podatek odroczony	-30	-35
Wynik netto wg MSSF	10 667	9 507

Wpływ na kapitały własne:

	01.01.2007	30.09.2007	31.12.2007
Kapitał własny wg PSR	103 520	111 113	110 056
Korekty:			
Podatek odroczony od przeszacowania środków trwałych	-562	-562	-562
Efekt zastosowania MSSF 1	3 866	3 631	3 539
Wycofanie amortyzacji wartości firmy	458	595	641
Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy	3 626	3 124	2 957
Dyskonto należności i zobowiązań	-269	-110	-76
Podatek dochodowy od powyższych korekt	51	22	17
Kapitał własny wg MSSF	106 824	114 182	113 033

Podpisy

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

Warszawa, dnia 13 listopada 2008 roku