



**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA POLSKA
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

Warszawa, maj 2008 r.

Zawartość raportu rocznego:

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

Szanowni Akcjonariusze Trakcji Polskiej S.A.,

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

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

Wzrost popytu na nasze usługi i produkty oraz rosnące wymagania jakościowe i krótsze terminy realizacji wymagają od nas znaczących inwestycji. W roku 2007 podjęliśmy kilka ważnych decyzji inwestycyjnych. Najważniejszą inwestycją był zakup ponad 99% akcji spółki PRK - 7 SA. Obecność tej spółki w naszej grupie wzmacnia nasz potencjał w robotach podtorowych i nawierzchniowych oraz uzupełnia naszą ofertę produktową w zakresie budownictwa ogólnego. Jestem przekonany, że wartość naszej grupy wzrosła w wyniku tego przejęcia chociaż niektóre owoce tej inwestycji będą widoczne dopiero po pełnej integracji PRK - 7 ze spółką Trakcja Polska SA w roku 2008. W roku 2007 podjęliśmy kilka znaczących decyzji inwestycyjnych dotyczących zakupów sprzętu. W latach poprzednich nie było takiej konieczności, ponieważ na rynku dostępny był sprzęt, który można dzierżawić. Zwiększenie wydatków inwestycyjnych przez PKP PLK SA wymaga od nas zakupu nowoczesnego sprzętu, który podnosi nasze moce przerobowe i zwiększy wydajność pracy. Najważniejszym przedsięwzięciem w tej dziedzinie był zakup dwóch oczyszczarek do potokowej wymiany podtorza, z których jedna rozpoczęła prace w roku 2007 a druga dostarczona zostanie w pierwszym kwartale 2009 roku.

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

Upublicznienie spółki i pozyskanie blisko 120 milionów złotych na inwestycje w drodze emisji nowych akcji serii F stanowią nowe wielkie wyzwanie i szansę rozwojową Trakcji Polskiej SA i całej grupy. Nasza strategia przewiduje dalsze znaczące inwestycje w specjalistyczny sprzęt i przejęcia spółek działających na rynku infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce. Nasza strategia zakłada koncentrację na rynku infrastruktury szynowej, ale zakładamy jednocześnie rozwój grupy w innych obszarach infrastruktury. Planujemy przejęcie spółki z obszaru budownictwa drogowego a także rozwój w innych dziedzinach budownictwa szeroko rozumianej infrastruktury. Ważnym elementem strategii będą inwestycje w obszarze energetyki wiatrowej, które planujemy rozpocząć jeszcze w roku 2008. Jesteśmy bardzo pozytywnie nastawieni do dalszego rozwoju rynku infrastruktury transportu szynowego w Polsce, na dłuższą metę jednak, duży podmiot jakim jest nasza grupa powinien 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.

Zapraszam Państwa do lektury Roczego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A.

Z poważaniem,

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu Trakcji Polskiej S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej**

TRAKCJA POLSKA S.A.

w

2007 roku

Warszawa, maj 2008 r.

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA POLSKA S.A.	3
1.1. RODZAJE PRODUKTÓW I USŁUG	4
1.2. RYNKI ZBYTU I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	5
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA POLSKA S.A.	7
2.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY W 2007 ROKU	7
2.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE	9
2.3. WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY	9
2.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	10
2.5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI GRUPY TRAKCJA POLSKA	11
2.6. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	11
2.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	13
2.8. OPIS CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIKI GRUPY TRAKCJA POLSKA ZA 2007 ROK	14
2.10. STRATEGIA I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
2.11. CZYNNIKI RYZYKA	15
2.12. OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW Z EMISJI	15
3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
3.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
3.2. INFORMACJE O GŁÓWNYCH JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
3.3. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	18
3.4. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPA KAPITAŁOWĄ	18
3.5. ZARZĄD I RADA NADZORCZA	18
4. INFORMACJE POZOSTAŁE	21
4.1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH	21
4.2. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	23
4.3. KREDYTY, UMOWY POŻYCZEK, PORĘCZENIA, GWARANCJE ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	23
4.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	25
4.5. AKCJONARIAT	25
4.6. INFORMACJE O PODMIOCIE PEŁNIĄCYM FUNKCJĘ BIEGŁEGO REWIDENTA	26
PODPISY	27

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 Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A.

Grupa, w skład której wchodzi nasza Spółka, Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („PRKiI S.A.”, „PRKiI”, „spółka zależna”), Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. („PRK-7 S.A.”, „PRK-7”), PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. jest jednym z czołowych podmiotów na polskim rynku budownictwa infrastruktury szynowej.

Głównym przedmiotem działalności naszej Grupy jest organizacja i wykonanie robót budowlano-montażowych w zakresie kompleksowej budowy i modernizacji dróg żelaznych (linii kolejowych i tramwajowych). Wykonujemy roboty ziemne związane z modernizacją bądź budową podtorza wraz z przebudową obiektów 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 (mieszkaninowego i biurowego). Uzupełnieniem naszych usług jest budowa systemów elektroenergetycznych oraz systemów sterowania zdalnego. Spółki z naszej Grupy Kapitałowej od ponad pięćdziesięciu lat realizują kompletne instalacje elektroenergetyczne średnich a ostatnio także wysokich napięć, zarówno w nowych jak i modernizowanych i remontowanych obiektach energetyki kolejowej.

Dokonałiśmy modernizacji kilku tysięcy km linii kolejowych i zelektrykowaliśmy ponad 10.000 km linii kolejowych, wybudowaliśmy i zmodernizowaliśmy ponad 450 podstacji trakcyjnych i 380 kabin sekcyjnych. W chwili obecnej nasza Grupa uczestniczy w modernizacji linii kolejowych w ramach dostosowywania polskiej infrastruktury kolejowej do zintegrowanego systemu komunikacyjnego wprowadzanego w krajach Unii Europejskiej.

Do najistotniejszych kontraktów realizowanych obecnie przez naszą Grupę należy kontrakt 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, a także podpisane w 2007 roku kontrakty na modernizację linii kolejowej na odcinku Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie o wartości 205 mln zł, na przebudowę stacji Oława o wartości 14,4 mln EUR oraz na modernizację linii kolejowej E-20 Biała Podlaska – Terespol – granica RP o wartości 86,3 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 Grupę urządzeń.

Mając na uwadze wysokie znaczenie jakości produkowanych przez naszą Grupę wyrobów dbamy, aby nasze wyroby spełniały wymagane standardy jakościowe, co potwierdzają posiadane przez nas liczne certyfikaty, do których należą m.in.: „Świadectwa kwalifikacji systemów i wyrobów do stosowania w Przedsiębiorstwie PKP” oraz „Świadectwa Dopuszczenia do stosowania na PKP” wydane przez Centrum Naukowo-Techniczne Kolejnictwa („CNTK”), a także atesty Instytutu Elektrotechniki.

Długoletnia praktyka rynkowa pozwoliła nam na wypracowanie technik zarządzania realizowanymi projektami, które zapewniają nam możliwości realizacji powierzonych nam prac z dotrzymaniem założonych harmonogramów, przy jednoczesnym zachowaniu wymaganej jakości i specjalnych wymagań inwestorów.

Większość z realizowanych przez naszą Grupę projektów jest finansowana m.in. z funduszy Unii Europejskiej i rządu Rzeczypospolitej Polskiej, w ramach realizacji, których wymagane jest ścisłe stosowanie się do procedur unijnych co dodatkowo wpływa na poziom jakości wykonywanych przez nas usług i produkowanych wyrobów.

1.1. Rodzaje produktów i usług

Zakres naszej działalności obejmuje następujące obszary usług:

Kompleksowa modernizacja linii kolejowych

Modernizacja linii kolejowych obejmuje:

- opracowanie i uzgodnienie koncepcji dla wszystkich branż, wykonanie dokumentacji projektowej budowlanej, wykonawczej wraz z uzyskaniem wszystkich zgód i pozwoleń, a także opracowanie dokumentacji powykonawczej,
- wymianę podtorza oraz nawierzchni torowej przy użyciu zmechanizowanych kombajnów podtorzowych i torowych wraz z budową systemu odwodnienia,
- demontaż sieci trakcyjnej wraz z usunięciem starych fundamentów i budowę nowej sieci trakcyjnej z wykorzystaniem nowoczesnych metod posadawiania fundamentów metodą palowania oraz wykorzystaniem pociągów do potokowej wymiany sieci,
- remont lub kompletną przebudowę obiektów inżynierskich: przepustów, mostów, wiaduktów,
- budowę układu zasilania dla linii kolejowej,
- kompletną modernizację przejazdów kolejowych (skrzyżowań dróg z liniami kolejowymi),
- przebudowę systemu sterowania ruchem kolejowym,
- przygotowanie terenów pod budowy,
- wznoszenie kompletnych budowli lub ich części,
- wykonanie instalacji budowlanych, inżynierii budowlanej dróg szynowych i lądowych,
- wykonanie linii elektroenergetycznych napowietrznych i podziemnych,
- wykonanie sieci elektrotrakcji kolejowej i tramwajowej oraz inżynierii wodnej.

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

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

Budownictwo kubaturowe

Budownictwo kubaturowe realizowane w ramach Grupy Trakcja Polska S.A. obejmuje:

- budownictwo mieszkaniowe wielorodzinne,
- budynki użyteczności publicznej,
- obiekty przemysłowe.

Działalność deweloperska

Przedmiotem działalności spółki PRK-7 Nieruchomości Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Trakcja Polska S.A. jest:

- budownictwo,
- obsługa nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

PRK-7 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją inwestycji deweloperskich: budowy mieszkań i budowy segmentów na zakupionych wcześniej od PRK-7 S.A. gruntach. W przyszłości przewiduje się również

zakup gruntów od zewnętrznych kontrahentów oraz realizację na nich inwestycji deweloperskich. Spółka realizuje projekty deweloperskie przy udziale Generalnego Wykonawcy. Rolę tą dotychczas pełniła PRK-7 S.A.

Struktura Sprzedaży Rzeczywistej

SPRZEDAŻ USŁUG BUDOWLANO - MONTAŻOWYCH (wg robót)	2006	2007
Sprzedaż Krajowa	332 183	601 601
Roboty trakcyjne	4 147	47 242
Roboty energetyczne	33 548	85 847
Roboty torowe	218 014	300 289
Roboty drogowe	2 493	11 292
Roboty Inżynieryjne	34 093	69 047
Automatyka i Telekomunikacja	30 441	51 006
Roboty kubaturowe	-	5 000
Pozostałe	9 448	31 878
Sprzedaż zagraniczna	2 536	294
Roboty trakcyjne	2 536	294
RAZEM	334 720	601 895

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

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

1.2. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Głównym odbiorcą naszej Grupy Kapitałowej jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., pozostałymi odbiorcami są zarządcy infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej na terenie całego kraju m.in.: Zakłady Komunikacji Miejskiej w różnych miastach Polski, Zarządy Dróg i Komunikacji. Struktura odbiorców wskazuje, że jeszcze jesteśmy silnie uzależnieni od spółki PKP PLK S.A., która posiadała ok. 87,12% udział w naszych przychodach ze sprzedaży w 2007. Od początku istnienia naszej Spółki jest to główny klient w strukturze odbiorców. Drugi z kolei największy nasz odbiorca usług posiadał już jedynie ok. 3,34% udział w strukturze przychodów w tym samym roku.

Struktura dostawców w analizowanym okresie pokazuje, że nasza Grupa nie jest uzależniona od żadnego z kontrahentów. W 2007 roku udział największego dostawcy w całkowitych zakupach materiałów i usług wyniósł ok. 7,71%. Drugi z kolei największy nasz dostawca posiadał ok. 5,57%, zaś kolejny ok. 4,96% udziału w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług naszej Grupy.

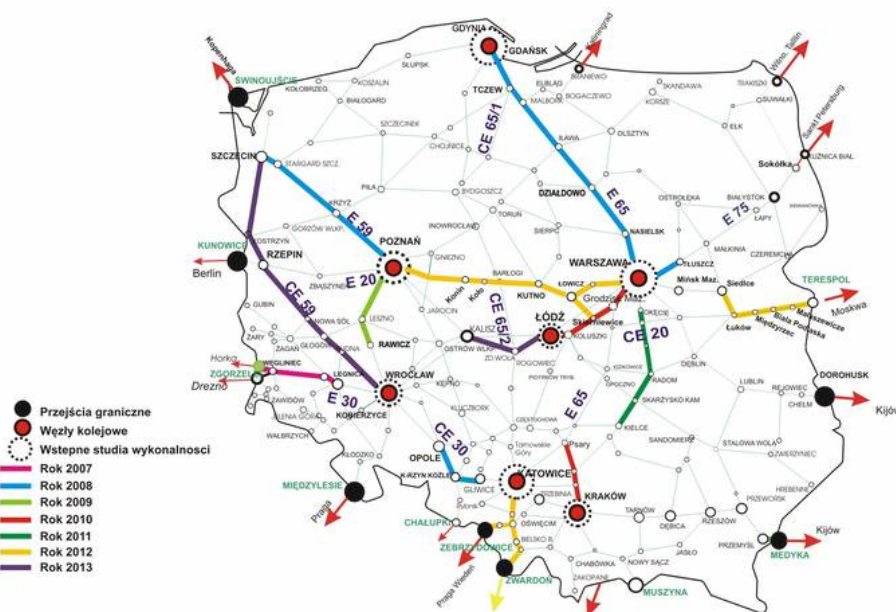
W latach 2008-2012 PKP PLK planuje zainwestować PLN 39 mld w modernizację polskiej sieci kolejowej („Strategia dla transportu kolejowego do roku 2013”). Ok. 60% tej kwoty pochodzić ma z funduszy Unii Europejskiej.

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

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

Projekty inwestycyjne z grupy pierwszej są zadaniami głównymi, planowanymi do realizacji w pierwszej kolejności ze względu na ich wysoki priorytet dla gospodarczego rozwoju kraju. Natomiast projekty inwestycyjne z grupy drugiej mają charakter uzupełniający. Obejmować one będą połączenia o charakterze regionalnym, dowożące pasażerów i ładunki do dużych ośrodków bądź linii głównych.

Projekty inwestycyjne współfinansowane z funduszy unijnych w latach 2007-2013



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

2. Aktualna i przewidywana sytuacja Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A.

2.1. Wyniki finansowe Grupy w 2007 roku

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Trakcja Polska S.A.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2007	31.12.2006	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	646 789	363 164	283 625	78%
Koszt własny sprzedaży	592 904	337 034	255 870	76%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	53 885	26 130	27 755	106%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	1 978	1 669	309	19%
Koszty ogólnego zarządu	18 110	11 289	6 821	60%
Pozostałe przychody operacyjne	1 711	756	955	126%
Pozostałe koszty operacyjne	5 944	1 865	4 079	219%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 564	12 063	17 501	145%
Przychody finansowe	13 617	10 320	3 297	32%
Koszty finansowe	6 404	7 295	-891	-12%
Zysk (strata) brutto	36 777	15 088	21 689	144%
Podatek dochodowy	7 137	3 626	3 511	97%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	29 640	11 462	18 178	159%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-233	-260	27	-10%
Zysk netto za rok obrotowy	29 407	11 202	18 205	163%
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	28 451	10 706	17 745	166%
Akcjonariuszom mniejszościowym	956	496	460	93%

W 2007 roku Grupa Trakcja Polska S.A. osiągnęła przychody na poziomie 646 789 tys. zł, które wzrosły o 78% w porównaniu do poprzedniego roku. Koszty własny sprzedaży w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku wzrósł o 76% i jego wartość wyniosła 592 904 tys. zł. Niższy o 2 p.p. wzrost kosztów sprzedaży w porównaniu ze wzrostem przychodów spowodował poprawę marży zysku brutto na sprzedaży z 7,2% w roku 2006 do 8,3% w 2007 roku. Zysk brutto na sprzedaży ukształtował się w roku 2007 na poziomie 53 885 tys. zł co stanowi wzrost o 106% w stosunku do roku poprzedniego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w 2007 roku 29 564 tys. zł co stanowi wzrost o 145% w stosunku do roku poprzedniego. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację osiągnął poziom 35 617 tys. zł natomiast w 2006 roku wyniósł 16 771 tys. zł.

Zysk brutto Grupy za rok 2007 wyniósł 36 777 tys. zł, co stanowi 144% wzrost w stosunku do roku 2006. Podatek dochodowy w roku 2007 wyniósł 7 137 tys. zł, z czego część bieżąca wyniosła 11 926 tys. zł, część odroczone wyniosła -4 789 tys. zł natomiast w roku 2006 podatek dochodowy wyniósł 3 626 tys. zł.

Grupa Trakcja Polska S.A. zamknęła rok 2007 wynikiem netto na poziomie 29 407 tys. zł wyższym o 163% w porównaniu z wynikiem netto roku poprzedniego, który wyniósł 11 202 tys. zł. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 28 451 tys. zł natomiast zysk netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym wyniósł 956 tys. zł.

Skonsolidowany bilans Grupy Trakcja Polska S.A.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2006 roku:

AKTYWA	31.12.2007	31.12.2006	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	133 229	46 948	86 281	184%
Rzeczowe aktywa trwałe	44 558	35 074	9 484	27%
Nieruchomości inwestycyjne	4 366	-	4 366	-
Wartość firmy z konsolidacji	49 085	1 335	47 750	3577%
Wartości niematerialne	4 043	4 463	-420	-9%
Aktywa finansowe	13 775	1 184	12 591	1063%
Pochodne instrumenty finansowe	407	19	388	2042%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 795	4 001	12 794	320%
Rozliczenia międzyokresowe	200	872	-672	-77%
Aktywa obrotowe	363 218	330 327	32 891	10%
Zapasy	83 144	17 561	65 583	373%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	118 588	141 289	-22 701	-16%
Pochodne instrumenty finansowe	2 324	714	1 610	225%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141 130	138 233	2 897	2%
Rozliczenia międzyokresowe	2 348	1 688	660	39%
Kontrakty budowlane	15 684	30 842	-15 158	-49%
RAZEM AKTYWA	496 447	377 275	119 172	32%
PASYWA				
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	145 455	120 314	25 141	21%
Kapitał podstawowy	13 011	13 011	0	0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	77 313	77 313	0	0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 397	2 397	0	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	21 937	16 196	5 741	35%
Niepodzielony wynik finansowy	30 797	11 397	19 400	170%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	4 394	3 227	1 167	36%
Kapitał własny razem	149 849	123 541	26 308	21%
Zobowiązania razem	346 598	253 734	92 864	37%
Zobowiązania długoterminowe	63 570	8 429	55 141	654%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	45 782	-	45 782	-
Rezerwy	1 332	646	686	106%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 943	3 638	2 305	63%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	10 513	3 963	6 550	165%
Pochodne instrumenty finansowe	-	182	-182	-100%
Zobowiązania krótkoterminowe	283 028	245 305	37 723	15%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	155 243	144 293	10 950	8%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	24 718	-	24 718	-
Rezerwy	7 232	220	7 012	3187%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 330	2 723	1 607	59%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8 890	3 094	5 796	187%
Rozliczenia międzyokresowe	3 546	1 737	1 809	104%
Kontrakty budowlane	62 646	93 238	-30 592	-33%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	16 423	-	16 423	-
RAZEM PASYWA	496 447	377 275	119 172	32%

Na dzień 31 grudnia 2007 roku suma bilansowa Grupy Trakcja Polska S.A. osiągnęła wartość 496 447 tys. zł i wzrosła o 119 172 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku 2006, co stanowi 32% wzrost. Aktywa trwałe wzrosły o 184% (86 281 tys. zł) natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 10% (32 891 tys. zł).

zł) w skutek czego ponad dwukrotnie zwiększył się udział aktywów trwałych Grupy w sumie bilansowej: z 12% na 31 grudnia 2006 roku do 27% w na koniec roku 2007. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie zakupu akcji spółki PRK-7 S.A. Znacząco wzrosły także aktywa finansowe, aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rzeczowe aktywa trwałe. Aktywa obrotowe wzrosły głównie dzięki zwiększeniu się o kwotę 65 583 tys. zł zapasów, natomiast spadek nastąpił wśród należności z tytułu dostaw i usług oraz kontraktów budowlanych, odpowiednio o 16% i 49%. Na koniec roku 2007 Grupa posiadała dług finansowy w postaci kredytów i pożyczek w wysokości 70 500 tys. zł, co było główną przyczyną wzrostu zobowiązań. W 2007 roku wartość kapitałów własnych wzrosła o 21%.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Trakcja Polska S.A.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na 31 grudnia 2006 roku:

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2007	31.12.2006
Środki pieniężne na początek okresu	138 233	68 278
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 023	74 392
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-88 999	-7 018
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	47 873	2 581
Przepływy pieniężne netto, razem	2 897	69 955
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	141 130	138 233

W 2007 roku Grupa Trakcja Polska S.A. powiększyła środki pieniężne netto z działalności operacyjnej o 44 023 tys. zł ale w porównaniu z poprzednim rokiem saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej spadło o 30 369 tys. zł. Przyczyną spadku rzeczowego salda była głównie zmiana stanów kontraktów budowlanych oraz spłata sald rozrachunków z tytułu dostaw i usług.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w roku 2007 saldo ujemne w wysokości 88 999 tys. zł, natomiast w roku 2006 saldo ujemne przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 7 018 tys. zł. Tak wysokie saldo ujemne w roku 2007 spowodowane było zapłatą za nabycie akcji spółki PRK-7 S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2007 były dodatnie i wyniosły 47 873 tys. zł natomiast w roku 2006 wyniosły 2 581 tys. zł. Wzrost salda przepływów z działalności finansowej spowodowany jest wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, a w szczególności zaciągnięciem kredytu na zakup akcji PRK-7 S.A.

Grupa rozpoczęła rok 2007 posiadając środki pieniężne w łącznej kwocie 138 233 tys. zł natomiast zakończyła rok 2007 posiadając środki pieniężne w wysokości 141 130 tys. zł. Przepływy pieniężne netto łącznie wyniosły w roku 2 897 tys. zł.

2.2. Inwestycje kapitałowe

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

2.3. Wskaźniki finansowe Grupy

Wskaźniki rentowności

Wszystkie przedstawione poniżej wskaźniki rentowności Grupy Trakcja Polska S.A. w 2007 polepszyły się w stosunku do roku 2006. Marża zysku brutto na sprzedaży wzrosła w roku 2007 o 1,1 p.p. w stosunku do roku poprzedniego osiągając poziom 8,3%. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wzrósł nominalnie ponad dwukrotnie osiągając wartość 35 617 tys. zł, zaś marża zysku EBITDA poprawiła się o 0,9 p.p. Marża zysku operacyjnego polepszyła się w roku 2007 w stosunku do roku 2006 o 1,3 p.p. i wyniosła 4,6%. Marża zysku netto w 2007 roku wyniosła 4,5% przewyższając o 1,4 p.p. marżę z roku poprzedniego.

W 2007 ponad dwukrotnie wzrósł wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitału zaangażowanego w firmie – ROE i osiągnął poziom 21,4%. Wskaźnik rentowności aktywów – ROA wzrósł niemal dwukrotnie osiągając 6,5%.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	12 miesięcy	12
	do 31.12.2007	miesięcy do 31.12.2006
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,3%	7,2%
EBITDA	35 617	16 771
Marża zysku EBITDA	5,5%	4,6%
Marża zysku operacyjnego	4,6%	3,3%
Marża zysku netto	4,5%	3,1%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	21,4%	9,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,5%	3,4%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

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

EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja

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

Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / średnioroczne kapitały własne przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej

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

Pozostałe wskaźniki finansowe przedstawione są w punkcie 2.4.

2.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Trakcja Polska S.A. dysponowała na koniec roku 2007 środkami pieniężnymi w wysokości 141 130 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 70 500 tys. zł. Wzrost zadłużenia zewnętrznego Grupy związany jest z jej ekspansją na rynku i akwizycją spółki PRK-7 S.A., której nabycie zostało sfinansowane kredytem inwestycyjnym. Grupa utrzymuje bezpieczny poziom zarówno finansowania zewnętrznego jak i płynności finansowej. Okresowe nadwyżki pieniężne lokowane są na lokatach bankowych.

Działalność Grupy 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 Grupa prowadzi politykę zabezpieczania kursu walutowego poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Grupa zabezpiecza ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygraniu przetargu. Grupa na dzień 31 grudnia 2007 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Fluktuacje na rynku walutowym nałożone na przesunięcia w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy Grupy.

Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Grupie Trakcja na koniec roku 2007 pozostawał na bezpiecznym poziomie 80 190 tys. zł i był nieznacznie niższy w porównaniu z rokiem 2006. Także wskaźniki płynności na 31 grudnia 2007 utrzymywały się na bezpiecznym poziomie potwierdzającym zachowanie przez Grupę płynności. Wskaźnik płynności bieżącej na koniec roku 2007 wyniósł 1,28 i świadczy o tym, że Grupa byłaby w stanie spłacić wszystkie krótkoterminowe zobowiązania z posiadanych środków pieniężnych oraz po uzyskaniu wpływów z pozostałych aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności natychmiastowej informuje, że Grupa byłaby w stanie spłacić natychmiast 51% swoich zobowiązań krótkoterminowych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	31.12.2007	31.12.2006
Kapitał pracujący	80 190	85 022
Wskaźnik płynności bieżącej	1,28	1,35
Wskaźnik płynności szybkiej	0,93	1,14
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,51	0,57

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Wskaźniki struktury finansowania

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym pozostał w roku 2007 na poziomie zbliżonym do poziomu z roku 2006 osiągając wartość 0,29. Znacząco spadła wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym - z 2,56 w roku 2006 do 1,09 w roku 2007. Spadek tego wskaźnika spowodowany jest wzrostem wartości majątku trwałego na skutek zakupu akcji spółki PRK-7 S.A.. Wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy na koniec roku 2007 pozostał na poziomie zbliżonym do roku 2006 i wyniósł 0,71. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł w roku 2007 do poziomu 2,41 czego powodem był wzrost zadłużenie zewnętrznego w roku 2007 w stosunku do roku poprzedniego.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	31.12.2007	31.12.2006
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,29	0,32
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,09	2,56
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,71	0,68
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,41	2,14

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Pokrycie majątku kapitałem własnym = kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym = kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa trwałe

Wskaźnik zadłużenia całkowitego = (aktywa ogółem - kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (aktywa ogółem - kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) / kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

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

Grupa Trakcja Polska S.A. opublikowała w dniu 12 marca 2007 roku w aneksie nr 1 do prospektu emisyjnego roku szacunkowe dane finanse za rok 2007. Różnice pomiędzy opublikowanymi danymi szacunkowymi a wielkościami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym Grupy są nieistotne. Grupa finansowa nie publikowała prognoz wyników finansowych za rok 2007.

2.6. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

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

Istotne wydarzenia:

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

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

W dniu 9 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A., została poinformowana przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., iż w wyniku oceny ofert złożonych w postępowaniu dotyczącym zamówienia publicznego prowadzonego w formie przetargu nieograniczonego za najkorzystniejszą została uznana oferta złożona przez Konsorcjum Trakcja Polska w skład, którego wchodzi m.in. Trakcja Polska S.A. Powyższa oferta dotyczy przetargu nieograniczonego nr 2005/PL/16/C/PT/001 03 LOT A „Modernizacja stacji: Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin. Wykonanie robót budowlanych w ramach Projektu Nr 2005/PL/16/PT/001 „Modernizacja Linii Kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, Etap II w Polsce”. Wartość wybranej oferty wynosi 101.117.014,36 euro netto.

Istotne umowy na usługi budowlane:

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

Spółka zależna, Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., jako lider konsorcjum, dnia 18 kwietnia 2008 roku zawarła umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na modernizacji linii kolejowej E30 na odcinku Węglińiec – Legnica – most w km 37.221 linii 282 w Bolesławcu, w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30 na odcinku Węglińiec – Legnica” o wartości 10.154.626,88 euro netto.

W dniu 9 kwietnia 2008 roku Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. zawarła, jako lider konsorcjum, znaczącą umowę ze spółką PROJEKT – BUD Sp. z o.o. na wykonanie robót budowlano-montażowych, głównie odwodnieniowych w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską Projektu ISPA/FS nr 2001/PL/16/P/PT/012 pn. "Modernizacja linii kolejowej E-20 na odcinku Siedlce - Terespol - Etap I, Lot D Biała Podlaska - Terespol - granica RP" o wartości 8.000.356,27 euro netto.

Istotne umowy kredytów i pożyczek:

Jednostka zależna PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. w dniu 11.02.2008 r. dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 2.166.666,68 zł, udzielonego przez Bank Współpracy Europejskiej S.A. Kredyt ten przeznaczony był na sfinansowanie zapłaty za nieruchomość przy ul. Oliwskiej w Warszawie.

Jednostka zależna PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o w dniu 12.02.2008 r. spłaciła kredyt inwestycyjny w kwocie 2.186.000 zł, udzielony przez Bank Zachodni WBK S.A. Kredyt ten przeznaczony był na sfinansowanie zapłaty za nieruchomość położoną w Skierdach w gminie Jabłonna.

Istotne umowy inne:

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

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

Istotne sprawy sporne:

Dnia 14 stycznia 2008 roku PRK7 Nieruchomości Sp. z o.o. otrzymała decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą pozwolenie na budowę osiedla w rejonie ulicy Pełczyńskiego i przekazującą sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ pierwszej instancji. W związku z powyższym spółka dnia 12 lutego 2008 roku złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wnosząc o uchylenie decyzji w całości zarzucając organowi wydającemu decyzję rażące naruszenie prawa materialnego i procesowego. Rozprawa została wyznaczona na 27 maja 2008 roku. (cała historia sprawy opisana jest w nocie 35. Rocznoego Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego).

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

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

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

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

2.8. Opis czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

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

- Zdolność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, co z uwagi na profil działalności naszej Grupy jest determinowane przez poziom wydatków na infrastrukturę kolejową i tramwajową w Polsce.
- Trafność oszacowania kosztów realizowanych projektów, mająca bezpośredni wpływ na decyzje w sprawie strategii udziału w przetargach, wycenę kontraktów do przetargów i w efekcie marże osiągane na kontraktach. Dokładność oszacowania budżetów kosztów kontraktów związana jest z koleją 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.

2.9. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Trakcja Polska za 2007 rok

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

2.10. Strategia i rozwój Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

Przy wsparciu naszego największego akcjonariusza hiszpańskiej spółki COMSA SA planujemy powielić model rozwoju, który z powodzeniem wdrożony został przez COMSA SA oraz szereg największych firm budowlanych w Hiszpanii, takich jak np. Ferrovial i Acciona. Model ten polega na rozwoju działalności operacyjnej z jednego obszaru na kilka sektorów, poszukiwanie przychodów z utrzymania infrastruktury i koncesji, a następnie ekspansję w dziedzinie różnych usług komunalnych (np. utylizacji odpadów, oczyszczanie ścieków itd.) oraz rozwój sektora przygotowania budowy obiektów energetyki ze źródeł odnawialnych (energetyka wiatrowa, słoneczna, wodna, oparta na biogazie i biomasie) i produkcji energii z tych źródeł. Strategia ta pozwala na dywersyfikację źródeł przychodów przy jednoczesnym zwiększeniu przychodów ze stabilnych obszarów działalności Grupy. 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 Grupy.

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

Dywersyfikacja działalności wpłynie znacząco na obniżenie ryzyka prowadzonej przez nas działalności poprzez zwiększenie przychodów z sektorów o wysokiej dynamice wzrostu oraz przychodów charakteryzujących się większą stabilnością.

2.11. Czynniki ryzyka

Do czynników mogących w istotny sposób pogorszyć sytuację finansową naszej 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.

2.12. Opis wykorzystania wpływów z emisji

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

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

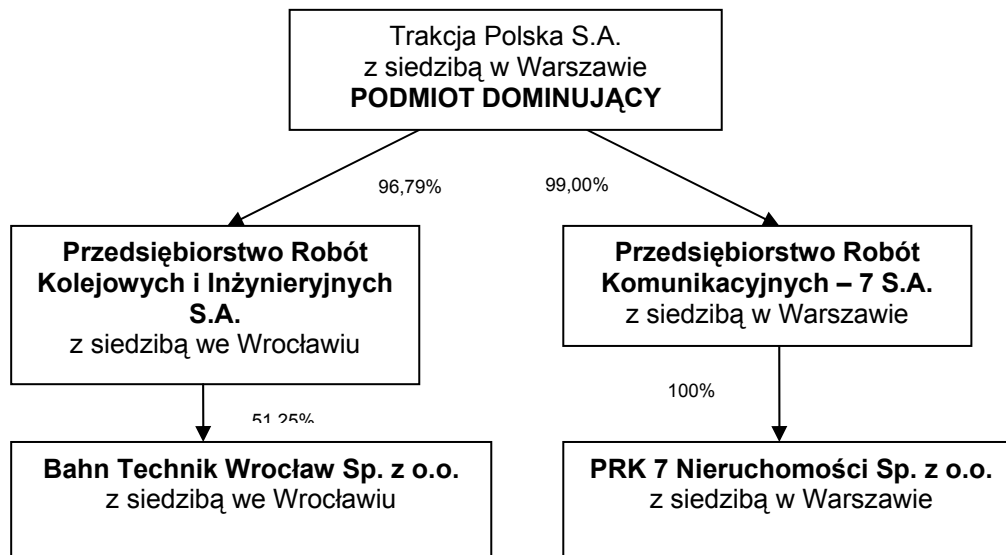
Emitent przewiduje, że wszystkie środki z emisji Akcji Serii F zostaną zainwestowane zgodnie z celami emisji do końca 2009 roku.

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

3. Organizacja Grupy Kapitałowej

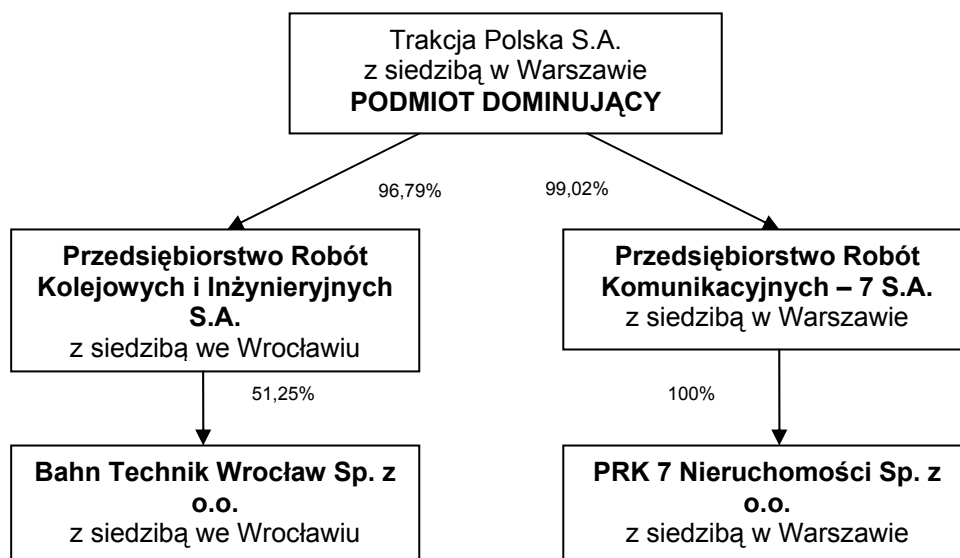
3.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień bilansowy struktura kapitałowa Grupy przedstawiała się następująco:



W dniu 9 stycznia 2008 roku Spółka dominująca Grupy zakupiła kolejne 81 akcji Spółki PRK-7 S.A.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania struktura kapitałowa przedstawia się następująco:



3.2. Informacje o głównych jednostkach Grupy Kapitałowej

3.2.1. Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.

Spółka PRKil S.A. z siedzibą we Wrocławiu, jako jedyna firma w Polsce działa zarówno w branży torowej, jak i elektro-trakcyjnej. Działalność spółki obejmuje głównie: przygotowanie terenów pod budowy, wznoszenie kompletnych budowli lub ich części, wykonywanie instalacji budowlanych,

inżynierii budowlanej dróg szynowych i lądowych, wykonywanie linii elektroenergetycznych napowietrznych i podziemnych, wykonywanie sieci elektrotrakcji kolejowej i tramwajowej, inżynierii wodnej, wynajem sprzętu budowlanego oraz jego obsługa, jak również wykonywanie budowlanych prac wykończeniowych.

PRKil S.A. posiada nowoczesny, wysoko wyspecjalizowany park maszynowy (kolejowy i budowlany) składający się z maszyn renomowanych firm światowych, takich jak Caterpillar, Huddig, Orenstein & Koppel. Spółka współpracuje również z wieloma firmami specjalistycznymi w celu zapewnienia kompleksowości oferowanych usług.

3.2.2. Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A.

PRK-7 S.A. specjalizuje się w budownictwie komunikacyjnym, głównie związanym z transportem szynowym oraz w budownictwie ogólnym obiektów mieszkaniowych, użyteczności publicznej i obiektów przemysłowych. Spółka PRK-7 S.A. w związku z wieloletnią historią była wykonawcą wielu inwestycji, m.in.: Warszawski Dworzec Centralny, Wschodni i Wileński, wykonawcą układu torowego warszawskiego metra, budowy punktu odpraw weterynaryjnych i fitosanitarnych w Kobylanach na granicy z Białorusią.

PRK-7 S.A. wykonała również takie projekty jak budowa siedziby Dyrekcji Generalnej PKP, budowa szkół i hal sportowych, budowa Archiwum Ministerstwa Spraw Zagranicznych oraz osiedli mieszkaniowych w Warszawie.

3.2.3. PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.

PRK 7 Nieruchomości zajmuje się szeroko pojętą działalnością deweloperską i ma na swoim koncie udane inwestycje, do których można zaliczyć m.in. Lazurowe Osiedle.

Obok działalności deweloperskiej PRK 7 Nieruchomości zarządza nieruchomościami na zlecenie wspólnot mieszkaniowych, utworzonych z mieszkańców, którzy nabyli lokale w budynkach wielorodzinnych wybudowanych przez spółkę.

3.2.4. Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.

Obecnie nasza Spółka jest właścicielem 51,25% kapitału zakładowego Bahn Technik. Pozostałe udziały posiada spółka prawa niemieckiego pod firmą Leonhard Weiss GmbH & Co z siedzibą w Göppingen.

Zakres działalności Bahn Technik Wrocław obejmuje: sprzedaż nawierzchni przejazdowej typu Strail firmy Gummiwerk Kraiburg Elastik GmbH, spawanie termitowe, naprawę oraz remont rozjazdów, remont przejazdów kolejowych i tramwajowych, wykonywanie złącz izolowanych klejono-sprężonych typu S, sprzedaż materiałów spawalniczych firmy Railtech, sprzedaż smarownic szynowych firmy Perker SR.

Bahn Technik Wrocław świadczy swoje usługi zarówno w Polsce jak i zagranicą. Spółka buduje swoją markę w oparciu o odpowiednie Certyfikaty GIK i UTK, co powoduje, że wykonywane przez nią prace spełniają najwyższe wymogi i standardy dopuszczeń kolejowych.

3.3. Informacje o zatrudnieniu

W Grupie Trakcja Polska na dzień 31 grudnia 2007 roku zatrudnionych było 1025 osób, co oznacza 42% wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost był spowodowany włączeniem do Grupy Kapitałowej spółek PRK-7 S.A oraz PRK7 Nieruchomości Sp. z o.o. oraz 13% wzrostem zatrudnienia w Trakcji Polskiej S.A. oraz 6% - w PRKil S.A.

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Trakcja Polska S.A.	293	260
PRKil S.A. + BahnTechnik Sp. z o.o.	491	462
PRK-7 S.A.	230	nie dotyczy*
PRK7 Nieruchomości Sp. z o.o.	11	nie dotyczy*
Grupa Kapitałowa Trakcja Polska	1025	722*

* PRK 7 oraz PRK 7 Nieruchomości nie były wówczas w Grupie Kapitałowej Trakcja Polska

3.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupa Kapitałową

W wyniku zawarcia warunkowej umowy z syndykiem masy upadłości spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich S.A. Holding w upadłości z dnia 29 czerwca 2007 roku, jednostka dominująca – Trakcja Polska S.A. nabyła 98,61% akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. w Warszawie (PRK – 7 S.A.) za kwotę 70.000 tys. zł. Na koniec roku Trakcja Polska S.A. posiadała 99% udziału w PRK-7 S.A.

3.5. Zarząd i Rada Nadzorcza

3.5.1. Zarząd

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

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

Zmiany w składzie Zarządu w ciągu roku 2007:

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

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

3.5.2. Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

oraz powołało na członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

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

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

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

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

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

- Tomasza Szyszko,
- Rodrigo Pomar Lopeza.

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

Obecnie w skład Rady Nadzorczej spółki dominującej wchodzi następujące osoby:

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

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

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

3.5.3. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta w 2007 roku

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

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

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2007

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

3.5.4. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi

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

4. Informacje pozostałe

4.1. Informacje o znaczących umowach

Najważniejsze umowy na usługi budowlane zawarte przez Spółki Grupy Trakcja Polska S.A.

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (w tys.)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
21.03.2007	69 947 PLN	PKP PLK S.A.	Budowa i modernizacja obiektów i urządzeń układu zasilania linii E30 na odcinku Opole-Wrocław-Legnica
29.06.2007	204 916 PLN	PKP PLK S.A.	Roboty budowlane na odcinku Warszawa Zachodnia- Warszawa Okęcie
26.11.2007	11 000 PLN	PKP Energetyka Zakład Pomorski	Budowa Nastawni Centralnej Szczecin dla potrzeb sterowania zdalnego urządzeniami trakcji elektrycznej
02.04.2007	14 365 EUR	PKP PLK S.A. Warszawa	Modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Opole - Wrocław - Legnica, przebudowa stacji Oława
22.06.2007	86 314 EUR	PKP PLK S.A. Warszawa	Modernizacja linii kolejowej E 20 na odcinku Siedlce - Terespol, Etap I, Lot D, Biała Podlaska - Terespol granica RP
08.06.2007	11 303 PLN	Skanska S.A. Oddział Budownictwa Kolejowego w Kielcach	Modernizacja układu torowego na linii nr 276 i elektryfikacji linii kolejowej CE-59 na odcinku Międzyzlesie - Granica Państwa
17.08.2007	9 200 PLN	PKP PLK S.A. Oddział Regionalny Lublin	Modernizacja obiektów inżynierskich w torze nr 1 i 2 odcinku Psary - Góra Włodowska na zadaniu nr 2: wiadukt w km 195 885; most w km 196 882; wiadukt w km 198 506; wiadukt w km 201 794
16.10.2007r	14 975 PLN	PKP Intercity Sp z oo	Budowa stanowiska mycia okresowego wraz z torem objazdowym na kolejowej stacji postojowej Warszawa Grochów
16.10.2007r	9 552 PLN	PKP Intercity Sp z oo	Rozbudowa grupy przyjazdowej „P” o tory 123, 124 i budowa nowych połączeń „PŁ1” i „PŁ2” na stacji postojowej Warszawa Grochów (Etap IV)

Umowy ubezpieczenia

Ubezpieczenia majątkowe

Nasza Spółka oraz spółki z naszej Grupy posiadają standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową majątek ruchomy na wypadek szkody, a także ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadany mieniem, które są zawierane z następującymi ubezpieczycielami: Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A., AIG Europe S.A. Oddział w Polsce, Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale-Nederlanden Polska S.A.

W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

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

- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku Skierniewice - Koluszki, zawartą przez Spółkę z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (polisa nr 21/BOKK/173/2006). Suma ubezpieczenia wynosi 565.974.625 zł. Termin ważności polisy 31 sierpnia 2008 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku Węzeł Poznański, zawartą przez Spółkę z Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. (polisa nr 156-06-390-05701954). Suma ubezpieczenia wynosi 95.740.466 zł. Termin ważności polisy 31 grudnia 2008 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku Warszawa Okęcie, zawartą przez Spółkę z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. (polisa nr 250001007513). Suma ubezpieczenia wynosi 255.197.547 zł. Termin ważności polisy 30 maja 2008 r.
- umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z pracami na odcinku E-30 Opole-Wrocław-Legnica, zawartą przez Spółkę z 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 sprzętu i maszyn budowlanych zawartą przez PRKil z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. (polisa nr 901000501879). Suma ubezpieczenia wynosi 17.229.346,64 zł. Termin ważności polisy - 11 kwietnia 2008 roku.

W dniu 31 stycznia 2008 roku PRKil zawarła z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. aneksy do umów oraz nowe umowy ubezpieczenia zarówno odpowiedzialności cywilnej, ubezpieczenia prowadzonej działalności oraz mienia. W szczególności należy wymienić umowę ubezpieczenia casco taboru kolejowego na sumę ubezpieczenia 11.382.555 zł na okres do 31 stycznia 2009 r., odpowiedzialności cywilnej przewoźnika kolejowego w ruchu krajowym na sumę ubezpieczenia 2.000.000 zł na okres do 31 stycznia 2009 r., umowę ubezpieczenia kompleksowego przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk na sumę ubezpieczenia 6.470.121,67 zł na okres do 31 grudnia 2008 r., odpowiedzialności cywilnej z tytułu szkód wynikłych wskutek prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia na sumę ubezpieczenia 10.000.000 zł na okres do 31 grudnia 2008 r.

Ubezpieczenia osobowe

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

W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Prokurentów Spółki i PRKil zawartą przez Spółkę z AIG Europe S.A. Oddział w Polsce (polisa nr 2361000198). Suma ubezpieczenia wynosi 12.000.000 zł. Termin ważności polisy – 24 stycznia 2009 r.
- umowę ubezpieczenia na życie członków Zarządu naszej Spółki zawartą z ING Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale - Nederlanden Polska S.A. (polisa nr 0000296G). Suma ubezpieczenia wynosi 6.000.000 zł. Termin ważności polisy – 9 marca 2008 r. (Polisa została przedłużona do 9 marca 2009 roku).
- umowę ubezpieczenia osobowego pracowników w podróży zagranicznej (nr polisy 0700664760004079) zawartą pomiędzy PRKil a TU Allianz Polska S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 15.000 euro. Termin ważności polisy - 18 grudnia 2008 roku.

Umowy współpracy i kooperacji

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

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

4.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi są zamieszczone w nocie nr 51 Roczego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A.

4.3. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia, gwarancje oraz zobowiązania pozabilansowe

Kredyty i pożyczki

Listę zaciągniętych kredytów oraz udzielonych pożyczek przez spółki Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2007r. przedstawiają poniższe tabele:

Kredyty

Emitent

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

Pozostałe spółki z Grupy

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys.	Rodzaj kredytu	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2007 w tys. PLN
PRKiI S.A.	BRE Bank S.A.	6 000	Kredyt w rachunku bieżącym	22.03. 2000r. Aneks nr 18 z 24.10.2007	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 15 z 25.05.2007	25.05.2008r	-
PRK – 7 S.A.	BRE Bank S.A.	2 700	Kredyt w rachunku bieżącym	9.03.1999r.	29.09.2008r.	-
PRK 7 Nieruchomości	Bank Współpracy Europejskiej S.A.	6 500	Kredyt inwestycyjny	26.01.2007r.	31.05.2008r.	Zadłużenie na 31.12.2007: 2 708; Kredyt spłacono 11.02.2008r
PRK 7 Nieruchomości	Bank Ochrony Środowiska S.A.	10 905	Kredyt inwestycyjny	26.09.2007r.	31.03.2009r.	10 905
PRK 7 Nieruchomości	Bank Zachodni WBK S.A.	2 860	Kredyt inwestycyjny	22.11.2007r.	30.04.2009r.	Zadłużenie na 31.12.2007: 2 186 Kredyt spłacono 12.02. 2008r.
RAZEM						15 799

Pożyczki Spółek Grupy wobec podmiotów powiązanych

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonego kredytu w tys. PLN	Data umowy	Termin spłaty pożyczki	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 31.12.2007 w tys. PLN
Trakcja Polska S.A.	COMSA	14 600 EUR	25 czerwca 2007r.	26 grudnia 2007r.	Pożyczkę spłacono 11 grudnia 2007r.
Trakcja Polska S.A.	PRKil S.A.	37 700	30 maja 2007r.	5 czerwca 2007r.	Pożyczkę spłacono w terminie
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	3 000	5 listopada 2007r.	6 maja 2008r.	3 000
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	2 500	21 listopada 2007r.	21 maja 2008r.	2 500
PRK – 7 S.A..	PRKil S.A.	3 500	24 lipca 2007r.	31 stycznia 2008r.	Stan na 31.12.2007r. : 3 500 Pożyczkę spłacono 30.01.2008r.
PRK – 7 S.A..	Trakcja Polska S.A.	3 500	30 lipca 2007r.	31 stycznia 2008r.	Stan na 31.12.2007r. : 3 500 Pożyczkę spłacono 18.01.2008r.
PRK – 7 S.A..	PRKil S.A.	3 500	31 sierpnia 2007r.	29 lutego 2008r.	Pożyczkę spłacono 21.12.2007r.
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	PRKil S.A.	3 000	7 listopada 2007r.	13 maja 2008r.	3 000
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	PRKil S.A.	2 500	21 listopada 2007r.	31 marca 2008r.	2 500
RAZEM					18 000

Pożyczki Emitenta na rzecz pozostałych podmiotów:

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

Poręczenia i gwarancje

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych przez Grupę Kapitałową Trakcja Polska S.A. zostały szczegółowo opisane w załączniku do *Rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A.*

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta (poręczenia na rzecz PRKil S.A. na kwotę 34 080 tys. zł) zostały szczegółowo opisane w załączniku do *Rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Trakcji Polskiej S.A.*

4.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Przedmiot działalności Grupy Trakcja Polska S.A. nie wymaga prowadzenia prac badawczo - rozwojowych o charakterze podstawowym.

4.5. Akcjonariat

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

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

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

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

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

Znaczeni Akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu w Spółce.

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

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

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

Główny akcjonariusz COMSA, Pan Maciej Radziwiłł oraz główni akcjonariusze mniejszościowi, łącznie będący w posiadaniu 93% akcji Spółki, zobowiązali się, że żaden z tych podmiotów przez okres 6 (sześciu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty nie zaoferuje, nie sprzeda, nie zobowiąże się do sprzedaży, nie udzieli jakiegokolwiek opcji zakupu, ani też nie podejmie żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymiennalnych na akcje lub, z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu akcji), nie zawrze

transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności.

Ponadto, Zarządowi Spółki nie są znane żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Trakcji Polskiej S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na te akcje.

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

Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

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

Członkowie Zarządu lub Rady nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji w jednostkach powiązanych.

4.6. Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

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

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

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

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

Podpisy

Warszawa, dnia 8 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

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

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

Maciej Radziwiłł
imię i nazwisko

Prezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
podpis

Tadeusz Kozaczyński
imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
podpis

Tadeusz Kałdonek
Imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
podpis

Dariusz Mańkowski
Imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
podpis

Warszawa, 8 maja 2008 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 roku oraz dane porównywalne za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 roku, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S. A.

Maciej Radziwiłł
imię i nazwisko

Prezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
podpis

Tadeusz Kozaczyński
imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
podpis

Tadeusz Kałdonek
Imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
podpis

Dariusz Mańkowski
Imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

.....
podpis

Warszawa, 8 maja 2008 roku

ZATWIERDZENIE ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja Polska S.A. zatwierdził roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 29.407 tys. złotych.
2. Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 496.447 tys. złotych.
3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.897 tys. złotych.
4. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 26.308 tys. złotych.
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Roczne 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, 8 maja 2008 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SKONSOLIDOWANY BILANS	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Grupy	8
3. Połączenie spółek	9
4. Skład Zarządu Jednostki dominującej	9
5. Zatwierdzenie do publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	9
6.1 Profesjonalny osąd	9
6.2 Niepewność szacunków	9
7. Podstawa sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
7.1 Oświadczenie o zgodności	10
7.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	10
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	10
9. Istotne zasady rachunkowości	12
9.1 Zasady konsolidacji	12
9.2 Przeliczenie pozycji w walucie obcej	13
9.3 Rzeczowe aktywa trwałe	13
9.4 Leasing	14
9.5 Utrata wartości aktywów niefinansowych	14
9.6 Koszty finansowania zewnętrznego	15
9.7 Nieruchomości inwestycyjne	15
9.8 Wartości niematerialne	15
9.9 Instrumenty finansowe	16
9.10 Pochodne instrumenty finansowe	17
9.11 Zapasy	18
9.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18
9.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18
9.14 Kapitały własne	18
9.15 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	19
9.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19
9.17 Rezerwy	19
9.18 Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	19
9.19 Rozliczenia międzyokresowe	20
9.20 Przychody	20
9.21 Podatki	21
9.22 Zysk netto na akcję	22
10. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości	22
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	23
12. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro	23
13. Rzeczowe aktywa trwałe	25
14. Nieruchomości inwestycyjne	26
15. Wartość firmy z konsolidacji	27
16. Test na utratę wartości firmy	27
17. Wartości niematerialne	28
18. Aktywa finansowe	30
19. Pochodne instrumenty finansowe	31
20. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31
21. Rozliczenia międzyokresowe	32
22. Zapasy	32
23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32
24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34
25. Kontrakty budowlane	34
26. Zarządzanie kapitałem	35
27. Kapitał własny	35
28. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	37
29. Zobowiązania długoterminowe	37
30. Rezerwy	37
31. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	38
32. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	38
33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39
34. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	40

35.	Rozliczenia międzyokresowe	43
36.	Pozycje pozabilansowe i sprawy sądowe	43
37.	Przychody ze sprzedaży	45
38.	Koszty działalności	45
39.	Pozostałe przychody operacyjne	46
40.	Pozostałe koszty operacyjne	47
41.	Przychody finansowe	47
42.	Koszty finansowe	47
43.	Podatek dochodowy	48
44.	Zysk (strata) na jedną akcję	48
45.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	49
46.	Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	50
47.	Informacja o instrumentach finansowych	50
48.	Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku	54
49.	Należności i zobowiązania warunkowe	55
50.	Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej	56
51.	Informacje na temat podmiotów powiązanych	56
52.	Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu	57
53.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	57
54.	Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji	58
55.	Zatrudnienie	58
56.	Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS	59

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	37	646 789	363 164
Koszt własny sprzedaży	38	592 904	337 034
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		53 885	26 130
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji		1 978	1 669
Koszty ogólnego zarządu		18 110	11 289
Pozostałe przychody operacyjne	39	1 711	756
Pozostałe koszty operacyjne	40	5 944	1 865
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		29 564	12 063
Przychody finansowe	41	13 617	10 320
Koszty finansowe	42	6 404	7 295
Zysk (strata) brutto		36 777	15 088
Podatek dochodowy	43	7 137	3 626
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		29 640	11 462
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	50	-233	-260
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		29 407	11 202
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		28 451	10 706
Akcjonariuszom mniejszościowym		956	496
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)*			
Podstawowy	44	0,23*	0,86
Rozwodniony	44	0,23*	0,86
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)*			
Podstawowy	44	0,23*	0,88
Rozwodniony	44	0,23*	0,88
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)*			
Podstawowy	44	0,22*	0,82
Rozwodniony	44	0,22*	0,82

* prezentowany spadek zysku na akcję w roku 2007 jest pozorny i wynika z faktu przeprowadzenia splitu 1:10 pod koniec 2007 roku, w celu rzeczywistego porównania zysku na akcję w 2007 roku należy pomnożyć wskaźnik za rok 2007 przez 10

Warszawa, 8 maja 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

	Nota	31.12.2007	31.12.2006
A k t y w a			
Aktywa trwałe		133 229	46 948
Rzeczowe aktywa trwałe	13	44 558	35 074
Nieruchomości inwestycyjne	14	4 366	-
Wartość firmy z konsolidacji	15	49 085	1 335
Wartości niematerialne	17	4 043	4 463
Aktywa finansowe	18	13 775	1 184
Pochodne instrumenty finansowe	19	407	19
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20	16 795	4 001
Rozliczenia międzyokresowe	21	200	872
Aktywa obrotowe		363 218	330 327
Zapasy	22	83 144	17 561
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	118 588	141 289
Pochodne instrumenty finansowe	19	2 324	714
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	141 130	138 233
Rozliczenia międzyokresowe	21	2 348	1 688
Kontrakty budowlane	25	15 684	30 842
A k t y w a r a z e m		496 447	377 275
	Nota	31.12.2007	31.12.2006
P a s y w a			
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	27	145 455	120 314
Kapitał podstawowy		13 011	13 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		77 313	77 313
Kapitał z aktualizacji wyceny		2 397	2 397
Pozostałe kapitały rezerwowe		21 937	16 196
Niepodzielony wynik finansowy		30 797	11 397
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	28	4 394	3 227
Kapitał własny ogółem	27	149 849	123 541
Zobowiązania długoterminowe		63 570	8 429
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	34	45 782	-
Rezerwy	30	1 332	646
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31	5 943	3 638
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	32	10 513	3 963
Pochodne instrumenty finansowe	19	-	182
Zobowiązania krótkoterminowe		283 028	245 305
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33	155 243	144 293
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	34	24 718	-
Rezerwy	30	7 232	220
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31	4 330	2 723
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8 890	3 094
Rozliczenia międzyokresowe	35	3 546	1 737
Kontrakty budowlane	25	62 646	93 238
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań		16 423	-
P a s y w a r a z e m		496 447	377 275

Warszawa, 8 maja 2008 roku

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

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	31.12.2007	31.12.2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej		36 777	15 088
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	50	-233	-260
Korekty o pozycje:		7 479	59 564
Amortyzacja	38	6 053	4 708
Różnice kursowe		-	-
Odsetki i dywidendy netto		1 325	-13
Zysk na działalności inwestycyjnej		-	-65
Zmiana stanu należności		50 720	-25 008
Zmiana stanu zapasów		-14 644	-10 448
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		-40 754	46 606
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		3 997	673
Zmiana stanu rezerw		5 376	486
Zmiana stanu kontraktów budowlanych		-11 443	42 033
Zapłacony podatek dochodowy		5 859	-1 095
Pozostałe		990	1 687
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		44 023	74 392
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-21 799	-7 032
- nabycie		-23 231	-7 314
- sprzedaż		1 432	282
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów		-67 200	-
- nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		-67 200	-
Pożyczki		-	-
- zwrócone		4 500	5 000
- udzielone		-4 500	-5 000
Aktywa finansowe		-	1
- sprzedane lub zwrócone		-	1
- nabyte		-	-
Odsetki uzyskane		-	13
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-88 999	-7 018
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		-	2 581
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		122 581	-
Splata pożyczek i kredytów		-69 564	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	45	-3 310	-
Odsetki zapłacone		-1 535	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-299	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		47 873	2 581
Przepływy pieniężne netto, razem		2 897	69 955
Różnice kursowe netto		-	-
Środki pieniężne na początek okresu		138 233	68 278
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	46	141 130	138 233
- o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

Warszawa, 8 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes ZarząduTadeusz Kaldonek
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 akcyjny	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2006 roku	11 041	-	77 313	2 397	-6 884	14 345	8 816	107 028	2 731	109 759
Zysk (strata) netto roku	-	-	-	-	-	-	10 706	10 706	496	11 202
Podział zysku	-	-	-	-	-	8 125	-8 125	-	-	-
Emisja akcji (Nota 27)	2 581	-	-	-	-	-	-	2 581	-	2 581
Umorzenie akcji własnych (Nota 27)	-611	-	-	-	6 884	-6 273	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Stan na 31 grudnia 2006 roku	13 011	-	77 313	2 397	-	16 196	11 397	120 314	3 227	123 541
Stan na 1 stycznia 2007 roku	13 011	-	77 313	2 397	-	16 196	11 397	120 314	3 227	123 541
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	-	-	28 451	28 451	956	29 407
Podział zysku	-	-	-	-	-	5 741	-5 741	-	-	-
Zwiększenie kapitału mniejszości z tytułu połączenia jednostek (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	211	211
Wypłata dywidendy (Nota 45)	-	-	-	-	-	-	-3 310	-3 310	-	-3 310
Stan na 31 grudnia 2007 roku	13 011	-	77 313	2 397	-	21 937	30 797	145 455	4 394	149 849

Warszawa, 8 maja 2008 roku

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

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**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).

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

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	
			31.12.2007	31.12.2006
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („PRKi”, „PRKi S.A.”)	Wrocław	Roboty inżynierskie i budowlano-montażowe	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	99,00%	-

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

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			31.12.2007	31.12.2006
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	Wrocław	Roboty torowe, w tym spawanie, regeneracje rozjazdów oraz montaż torowiska	51,25%	51,25%

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			31.12.2007	31.12.2006
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska, zarządzanie nieruchomościami wspólnot mieszkaniowych na zlecenie	100%	100%

Na dzień 31 grudnia 2007 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 bilansujących jednostek stanowiących zagraniczne oddziały PRKiL S.A. i Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. Są to następujące jednostki:

- Oddział PRKiL S.A. – nieposiadający osobowości prawnej zakład w Allersberg w Niemczech. Zgłoszona z dniem 15 stycznia 2003 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.

- 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.

3. Połączenie spółek

W wyniku zawarcia warunkowej umowy z syndykiem masy upadłości spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich S.A. Holding w upadłości z dnia 29 czerwca 2007 roku, jednostka dominująca – Trakcja Polska S.A. nabyła 98,61% akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. w Warszawie (PRK – 7 S.A.) za kwotę 70.000 tys. zł. Umowa ta miała charakter warunkowy. Warunkiem przejścia własności akcji na kupującego było uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. Zgoda na dokonanie koncentracji została wydana w dniu 22 sierpnia 2007 roku. Objęcie kontroli nad spółką nastąpiło przed dniem bilansowym. Dnia 8 listopada 2007 roku Trakcja Polska S.A. zakupiła kolejne 1939 akcji PRK-7 S.A., a w dniach 14-18 grudnia 2007 roku – kolejne 401 akcji. Na koniec roku Trakcja Polska S.A. posiadała 99% udziału w PRK-7 S.A.

4. Skład Zarządu Jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2007 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

Zmiany w składzie Zarządu w ciągu roku 2007:

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

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

5. Zatwierdzenie do publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 8 maja 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. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 31 Dodatkowych informacji i objaśnień.

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 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

7.1 Oświadczenie o zgodności

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) oraz zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Standardy, które nie weszły jeszcze w życie na dzień 31 grudnia 2007 roku i nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień sporządzenia niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych zostały opisane w nocie nr 8.

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

Wszystkie jednostki Grupy 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”).

7.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek Grupy oraz walutą sprawozdawczą w niniejszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest złoty polski.

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

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

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

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 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 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 przejęć kilkietapowych – konieczność przeszacowania dotychczas posiadanych udziałów do wartości godziwej na dzień nabycia kontroli z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 3 od 1 lipca 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.

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 11 *Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych*

Interpretacja KIMSF 11 została wydana w dniu 2 listopada 2006 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2007 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne dotyczące: zastosowania MSSF 2 *Płatności w formie akcji własnych* dla transakcji płatności w formie akcji własnych, w których biorą udział dwie lub więcej jednostek powiązanych oraz odnośnie podejścia księgowego, gdy jednostka udziela swoim pracownikom prawa do swoich instrumentów kapitałowych, które mogą lub muszą być odkupione od strony trzeciej w celu uregulowania zobowiązania wobec pracowników oraz gdy jednostka lub jej właściciel udziela pracownikom tej jednostki prawa do instrumentów kapitałowych tej jednostki, przy czym dostawcą tych instrumentów jest właściciel jednostki.

Spółka zastosuje KIMSF 11 od 1 stycznia 2008 roku.

Powyższa interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ nie dokonuje ona płatności w formie akcji własnych.

- 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 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 sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania tej interpretacji.

Na dzień sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, z wyjątkiem MSSF 8 oraz KIMSF 11, nie zostały jeszcze przyjęte przez Unię Europejską.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Trakcja Polska S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone każdorazowo na dzień 31 grudnia.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości zastosowanych dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie spółki zależne sporządzają sprawozdania finansowe według Ustawy o rachunkowości. Dane zawarte w tych sprawozdaniach są następnie przekształcane na MSSF. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia wyniki za tę część roku objętego sprawozdaniem, w którym to okresie Trakcja Polska S.A. posiadała taką kontrolę. W związku z tym, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 obejmuje wyniki spółki zależnej PRK - 7 S.A. tylko za okres od września do grudnia 2007 roku, tj. od dnia przejścia kontroli przez jednostkę dominującą, które nastąpiło 31 sierpnia 2007 roku.

9.2 Przeliczenie pozycji w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
euro	3,5820	3,8312

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.

9.3 Rzeczowe aktywa trwałe

9.3.1 Środki trwałe

Środki trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i pomniejsza o naliczone narastająco odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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 użytkowania. 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 użytkowania, lecz wymagające uprzedniego montażu, adaptacji, innych dodatkowych prac lub nakładów zaliczane są do środków trwałych w budowie do czasu ich oddania do użytkowania.

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

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

Okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych przyjęte w Grupie są następujące:

- komputery	3 lata,
- narzędzia i przyrządy	5 lat,
- zbiorniki naziemne	22 lata,
- kotły, piece	od 14 do 25 lat,
- maszyny do obróbki metali	od 5 do 14 lat,
- agregaty sprężarkowe	od 10 do 20 lat,

- urządzenia energetyczne	10 lat,
- środki transportu	7 lat,
- ciężkie maszyny budowlane	od 5 do 16 lat,
- drobny sprzęt i maszyny	7 lat,
- wagony technologiczne	od 14 do 20 lat,
- wagony magazynowe, warsztatowe, socjalne	od 14 do 20 lat,
- kontenery magazynowe, socjalne	od 5 do 25 lat,
- samochody osobowe i dostawcze (do 3,5 t)	od 5 do 7lat,
- 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.

9.3.2 Środki trwałe w budowie

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

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 użytkowania.

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

9.3.3 Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Grupa posiada prawo wieczystego użytkowania gruntów uzyskane nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej. Prawo to prezentowane jest w bilansie w pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” jako grunty, w wartości wynikającej z ostatniej otrzymanej decyzji administracyjnej będącej podstawą do ustalenia opłaty rocznej. Prawo wieczystego użytkowania gruntów nie podlega amortyzacji.

9.4 Leasing

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

Środki 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 pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

9.5 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodku wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich

wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

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

9.6 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia według wzorcowego podejścia ujętego w MSR 23 (ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia).

9.7 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.

9.8 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.

9.8.1 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 częściowej, gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

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

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

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

9.8.2 Wartość firmy

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

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

- odpowiadać najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- być nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy 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.

9.9 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.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, z wyjątkiem pożyczek i wierzytelności własnych Grupy. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa trwałe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

Pożyczki i należności to 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 potrącenia 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 rezerwowany z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się w rachunek zysków i strat jako koszt finansowy.

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

Grupa zawiera umowy z inwestorami, podwykonawcami i dostawcami denominowane w walutach obcych, których warunki spełniają kryteria wbudowanych instrumentów pochodnych. Ze względu na fakt, iż zawarte przez Grupę umowy niebędące instrumentem finansowym wyrażane są w walutach, w których powszechnie na rynku krajowym zawierane są umowy na dostawę określonych dóbr lub usług Grupa nie dokonuje wyceny wbudowanych instrumentów finansowych odrębnie od umowy zasadniczej.

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

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub, gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

9.10 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane według wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa finansowe, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania finansowe, gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są bezpośrednio ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

9.11 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.

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.

9.12 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.

9.13 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.

9.14 Kapitały własne

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

Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do rejestru handlowego.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Grupy.

Kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie z przepisami prawa handlowego, które wymagają, aby kapitał zapasowy był zasilany co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej tworzony jest z nadwyżki ceny emisyjnej nad ich wartością nominalną.

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

9.15 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.

9.16 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.

9.17 Rezerwy

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

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

9.18 Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe

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

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

9.19 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.

9.20 Przychody

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

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

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

9.20.1 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.

9.20.2 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.

9.20.3 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.

9.20.4 Dywidendy

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

9.20.5 Działalność deweloperska

Do pozycji „Produkcja w toku” zalicza się koszty poniesione w trakcie realizacji zadania inwestycyjnego, pozostające w bezpośrednim związku z tą inwestycją, w tym także: koszty odsetek, prowizji od kredytów, opłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntu i inne.

Zaliczki wpłacane przez klientów na zakup mieszkań wykazywane są w pasywach w oddzielnej pozycji. Grunt, na którym realizowana jest inwestycja wykazywany jest w aktywach w pozycji „Towary”. Rozliczenie tych pozycji następuje po zakończeniu inwestycji, oddaniu jej do użytkowania i przeniesieniu prawa własności na klienta (akt notarialny). Zaliczki od klientów są przenoszone do rachunku zysków i strat do pozycji „Przychody ze sprzedaży” w podziale na „Przychody ze sprzedaży produktów i usług” oraz „Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów” (grunt). Koszty aktywowane w pozycji „Produkcja w toku” przenoszone są do rachunku zysków i strat do pozycji „Koszt własny sprzedaży” jako „Koszt wytworzenia produktów i usług”. Cena nabycia gruntu – przenoszona jest z pozycji „Towary” do rachunku zysków i strat do pozycji – „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”.

9.21 Podatki

9.21.1 Podatek bieżący

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

9.21.2 Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach - z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

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

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

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

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.21.3 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.

9.22 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 obliczony 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.

10. 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.

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 sprawozdaniu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 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 rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

W wyniku wprowadzonych zmian:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne – zmniejszyły się o 1.827 tys. zł,
- przychody i koszty finansowe – zmniejszyły się o 495 tys. zł,

w stosunku do opublikowanych danych za rok 2006.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych 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 rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przez Grupę po raz pierwszy:

- Zmiana do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*, w zakresie ujawniania informacji na temat kapitału
- MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji*
- Interpretacja KIMSF 7 *Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji*
- Interpretacja KIMSF 8 *Zakres MSSF 2*
- Interpretacja KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*
- Interpretacja KIMSF 10 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie dodatkowymi ujawnieniami i zmianami stosowanych zasad rachunkowości.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

Zmiana do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*

Zgodnie ze zmianą do MSR 1, Grupa przedstawia informacje pozwalające ocenić użytkownikowi sprawozdania finansowego cele, zasady i procesy zarządzania kapitałem. Nowe ujawnienia zostały zaprezentowane w nocie 26.

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji

Zgodnie z tym nowym standardem, Grupa ujawnia takie informacje, które pozwolą odbiorcom ocenić znaczenie instrumentów finansowych oraz charakter i zakres ryzyka, które tym instrumentom towarzyszy. Nowe ujawnienia zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zastosowanie standardu nie miało wpływu na wyniki i sytuację finansową Grupy. Dane porównywalne zostały zmienione tam, gdzie było to wymagane.

Interpretacja KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji

Interpretacja wymaga, by stosować MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji*, w okresie sprawozdawczym, w którym po raz pierwszy zidentyfikowano hiperinflację dla waluty funkcjonalnej danej jednostki (lub waluty funkcjonalnej jednej z jej operacji zagranicznych), tak jakby zawsze prowadzono działalność w warunkach hiperinflacji.

Grupa nie działa w warunkach hiperinflacji wymagającej zastosowania MSR 29, dlatego interpretacja ta nie ma wpływu na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Interpretacja KIMSF 8 Zakres MSSF 2

Interpretacja wymaga zastosowania MSSF 2 również w odniesieniu do umów, w których nie można zidentyfikować niektórych otrzymanych dóbr. W szczególności dotyczy to sytuacji, w której instrumenty kapitałowe są emitowane w zamian za aktywa lub usługi o wartości godziwej niższej od wartości godziwej instrumentów kapitałowych.

Grupa nie dokonuje płatności w formie akcji własnych, dlatego interpretacja ta nie ma wpływu na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Interpretacja KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych

Interpretacja stwierdza, że datą, na którą ocenia się istnienie wbudowanych instrumentów pochodnych, jest moment, w którym Grupa po raz pierwszy staje się stroną kontraktu. Ponowna ocena jest dokonywana tylko, gdy zmiana kontraktu wpływa istotnie na przepływy pieniężne.

Grupa nie posiada wbudowanych instrumentów pochodnych wymagających osobnego ujęcia, dlatego interpretacja ta nie ma wpływu na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Interpretacja KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości

Interpretacja nie pozwala na odwracanie ujętego w poprzednim śródrocznym sprawozdaniu finansowym odpisu z tytułu utraty wartości wartości firmy, inwestycji w instrumenty kapitałowe lub aktywów finansowych wycenianych po koszcie.

Grupa nie odwracała w przeszłości odpisów z tytułu utraty wartości, dlatego interpretacja ta nie ma wpływu na sytuację majątkową i finansową Grupy.

11. 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. Ponieważ dająca się wyodrębnić działalność deweloperska prowadzona przez spółkę zależną PRK-7 Nieruchomości Sp. z o.o. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem generowała przychody o nikomej istotności, Grupa podjęła decyzję o niezamieszczeniu raportu segmentowego.

Działalność Spółek jest jednorodna pod względem rodzaju wytwarzanych produktów i świadczonych usług, znaczących klientów i otoczenia prawnego.

12. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

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

Rok obrotowy zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.12.2007 r.	3,7768	3,5699	3,9385	3,5820
31.12.2006 r.	3,8991	3,7565	4,1065	3,8312

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	31.12.2007		31.12.2006	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	133 229	37 194	46 948	12 254
Aktywa obrotowe	363 218	101 401	330 327	86 220
Aktywa razem	496 447	138 595	377 275	98 474
Kapitał własny	149 849	41 834	123 541	32 246
Zobowiązania długoterminowe	63 570	17 747	8 429	2 200
Zobowiązania krótkoterminowe	283 028	79 014	245 305	64 028
Pasywa razem	496 447	138 595	377 275	98 474

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

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

	Rok obrotowy zakończony 31.12.2007		Rok obrotowy zakończony 31.12.2006	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	646 789	171 253	363 164	93 140
Koszt własny sprzedaży	592 904	156 986	337 034	86 439
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	53 885	14 267	26 130	6 701
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 564	7 828	12 063	3 094
Zysk (strata) brutto	36 777	9 738	15 088	3 870
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	29 640	7 848	11 462	2 940
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-233	-62	-260	-67
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	29 407	7 786	11 202	2 873

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Rok obrotowy zakończony 31.12.2007		Rok obrotowy zakończony 31.12.2006	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	44 023	11 656	74 392	19 079
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-88 999	-23 565	-7 018	-1 800
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	47 873	12 676	2 581	662
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	2 897	767	69 955	17 941

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

	31.12.2007		31.12.2006	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Środki pieniężne na początek okresu	138 233	36 081	68 278	17 690
Środki pieniężne na koniec okresu	141 130	39 400	138 233	36 081

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

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

Kurs euro na ostatni dzień roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2005 roku wyniósł 3,8598 zł

13. Rzeczowe aktywa trwałe

Struktura środków trwałych:

	31.12.2007	31.12.2006
Środki trwałe, w tym:	41 095	32 118
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	8 861	7 155
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 119	5 716
- urządzenia techniczne i maszyny	12 460	8 817
- środki transportu	14 100	9 507
- inne środki trwałe	1 555	923
Środki trwałe w budowie	3 463	2 956
Razem	44 558	35 074

Na rzeczowych aktywach trwałych ustanowiono zabezpieczenia, co zostało szczegółowo opisane w nocie 48.

	31.12.2007	31.12.2006
Wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	1 491	2 250

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	12 871	8 817	9 507	923	2 956	35 074
Zwiększenia - zakup	-	5 547	5 233	769	1 586	13 135
Inne	3 229	34	-17	38	-467	2 817
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	4 076	5 399	5 190	2 479	-	17 144
Przesunięcia	-	-	612	-	-612	-
Reklasyfikacja gruntów do zapasów w związku z przeznaczeniem na działalność deweloperską	-5 701	-	-	-	-	-5 701
Zbycie	-	-217	-261	-	-	-478
Likwidacja	-670	-3	-35	-10	-	-718
Amortyzacja	-489	-2 363	-2 278	-342	-	-5 472
Umorzenie wynikające z objęcia spółki zależnej konsolidacją	-336	-4 754	-3 851	-2 302	-	-11 243
Wartość księgowa netto na koniec roku	12 980	12 460	14 100	1 555	3 463	44 558
Stan na 31.12.2007 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	21 985	41 555	40 220	6 020	3 463	113 243
Umorzenie	-9 005	-29 095	-26 120	-4 465	-	-68 685
Wartość księgowa netto	12 980	12 460	14 100	1 555	3 463	44 558

Rok obrotowy kończący się 31.12.2006 r.	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek roku	13 231	8 833	9 262	659	1 046	33 031
Zwiększenia	50	1 845	2 119	523	1 960	6 497
Przesunięcia	-	-	-	-	-	-
Zbycie	-6	-29	-112	-10	-	-157
Likwidacja	-7	-	-	-3	-50	-60
Amortyzacja	-397	-1 832	-1 762	-246	-	-4 237
Wartość księgowa netto na koniec roku	12 871	8 817	9 507	923	2 956	35 074
Stan na 31.12.2006 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	21 051	30 795	29 498	2 744	2 956	87 044
Umorzenie	-8 180	-21 978	-19 991	-1 821	-	-51 970
Wartość księgowa netto	12 871	8 817	9 507	923	2 956	35 074

Struktura własnościowa środków trwałych:

	31.12.2007	31.12.2006
Własne	44 558	35 074
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	-	-
Razem	44 558	35 074

W oparciu o prawo wieczystego użytkowania gruntów Grupa posiada grunty o wartości 33.445 tys. zł. Informacje o zabezpieczeniach na gruntach są zawarte w nocie 48.

14. Nieruchomości inwestycyjne

Poniższa tabela przedstawia zmiany nieruchomości inwestycyjnych w trakcie roku:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:	-	-
- grunty	-	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
Grunty		
Stan na początek roku obrotowego	-	-
Zwiększenia (z tytułu)	4 856	-
- objęcie konsolidacją jednostki zależnej	4 856	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-25	-
- sprzedaż	-25	-
Stan na koniec roku obrotowego	4 831	-
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
Stan na początek roku obrotowego	-	-
Zwiększenia (z tytułu)	666	-
- objęcie konsolidacją jednostki zależnej	666	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	666	-
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:	5 497	-
- grunty	4 831	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	666	-
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie:	-	-
- grunty	-	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
Grunty		
Stan na początek roku obrotowego	-	-
Zwiększenia (z tytułu)	592	-
- objęcie konsolidacją jednostki zależnej	592	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	592	-
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
Stan na początek roku obrotowego	-	-
Zwiększenia (z tytułu)	543	-
- objęcie konsolidacją jednostki zależnej	537	-
- amortyzacja w okresie	6	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-4	-
- inne zmniejszenia	-4	-
Stan na koniec roku obrotowego	539	-
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie:	1 131	-
- grunty	592	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	539	-
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	-	-
- grunty	-	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	4 366	-
- grunty	4 239	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	127	-

15. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji, według spółek:

	31.12.2007	31.12.2006
Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji, według spółek		
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	1 335	1 335
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A.	47 750	-
Razem	49 085	1 335

Wartość firmy powstała na skutek nabycia spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A.:

	Wartość bilansowa	Korekty do wartości godziwej	Wartość godziwa
Rzeczowe aktywa trwałe	1 758	3 017	4 775
Nieruchomości inwestycyjne	2 306	2 086	4 392
Zapasy (bez produkcji w toku)	17 759	14 748	32 507
Pozostałe aktywa	81 038	-	81 038
Razem	102 861	19 851	122 712
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	2 768	3 771	6 539
Pozostałe zobowiązania	92 731	-	92 731
Razem	95 499	3 771	99 270
Wartość godziwa aktywów netto	7 362	16 080	23 442
Wartość godziwa aktywów netto przypadająca na jednostkę obejmującą (98,61%)			23 116
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia			47 584
Cena nabycia			70 700

Zakup akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. został tymczasowo sfinansowany środkami uzyskanymi z pożyczki otrzymanej przez jednostkę dominującą od swojego akcjonariusza – spółki COMSA S.A. Umowa pożyczki została zawarta 25 czerwca 2007 roku a wielkość pożyczki opiewała na kwotę 14.600 tys. euro. Pożyczka została spłacona 11 grudnia 2007 roku. W dniu 28 listopada 2007 roku jednostka dominująca zawarła umowę z bankiem BPH S.A. kredytu inwestycyjnego finansującego zakup akcji PRK-7 S.A. (spłacono pożyczkę od COMSA S.A.) w wysokości 55 000 tys. zł - informacje na temat tego kredytu zawarte są w nocie nr 34. Za nabyte akcje spółki zależnej PRK-7 S.A. jednostka dominująca zapłaciła przelewami: w dniu 30.06.2007 r. w wysokości 4.050 tys. zł oraz w dniu 28.06.2007 r. w kwocie 65.950 tys. zł. Do ceny nabycia doliczono także podatek od czynności cywilnoprawnych zapłacony w dniu 04.09.2007r. w wysokości 700 tys. zł. W wyniku nabycia PRK-7 przejęto środki pieniężne o wartości 3.773 tys. zł. Łączne wydatki pieniężne netto w związku z nabyciem wyniosły zatem 66.927 tys. zł.

W listopadzie 2007 roku Jednostka dominująca nabyła dodatkowo 0,39% akcji spółki PRK-7 S.A., obejmując łącznie udział w spółce w wysokości 99%. Dokonano zapłaty w gotówce w wysokości 273 tys. zł. Wartość bilansowa aktywów netto spółki na dzień nabycia wynosiła 27.417 tys. zł, a wartość bilansowa dodatkowo nabytego udziału w tych aktywach netto wynosiła 107 tys. zł. Różnica w kwocie 166 tys. zł pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową nabytego udziału w aktywach netto, została ujęta jako wartość firmy z konsolidacji.

W okresie od daty przejęcia do dnia bilansowego wielkość udziału zysku Grupy PRK-7 S.A. w zysku przypisanemu akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy Trakcja Polska S.A. wynosi 13,7% (zysk Grupy PRK-7 S.A. to 3.974 tys. zł). Zarząd jednostki dominującej uważa, że ujawnienie analogicznego wskaźnika udziału w zysku przy założeniu, że akcje PRK-7 S.A. zostały nabyte z dniem 1 stycznia 2007 roku nie jest możliwe.

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

16. Test na utratę wartości firmy

Wartość firmy wykazana w bilansie na dzień 31.12.2007r. o wartości 47.750 tys. zł roku powstała na skutek nabycia spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A. Wartość firmy przyporządkowuje się do ośrodków Grupy wypracowujących środki pieniężne. Dla wartości firmy, powstałej przy nabyciu spółki PRK-7

S.A. przyjmuje się, że ośrodkami wypracowującymi środki pieniężne są: jednostka zależna PRK-7 S.A. oraz jednostka zależna PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. Zarząd podjął decyzję, o przypisaniu wartości firmy do PRK-7 S.A. w kwocie 42.975 tys. zł oraz do PRK 7 Nieruchomości w kwocie 4.775 tys. zł.

Wartość odzyskiwalną ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustala się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych przed opodatkowaniem, opartych na pięcioletnich prognozach sporządzonych dla obydwu ośrodków, zatwierdzonych przez Zarząd. Prognozy opieramy na budżetach i harmonogramach kontraktów długoterminowych, zarówno tych aktualnie realizowanych jak i planowanych do wygrania. Prognozy dotyczące kontraktów planowanych do wygrania w spółce PRK-7 S.A. opieramy na planach inwestycyjnych PKP PLK S.A. (opublikowanych do roku 2013).

Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni oszacowane są z zastosowaniem stałych stóp wzrostu. Dla jednostki zależnej PRK-7 S.A. przyjęto stopę wzrostu 3,5%, odpowiadającą stopie przyjmowanej do ekstrapolacji wzrostów w spółkach branży budowlanej, natomiast dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. założono stopę wzrostu 3%, odpowiadającą stopie przyjmowanej dla spółek branży deweloperskiej. W wyliczeniach przyjęto ubруттовione stopy dyskontowe, 11,9% dla PRK-7 S.A. oraz 10,0% dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. Na podstawie przeprowadzonego testu na utratę wartości dotyczącego wartości firmy powstałej na skutek nabycia Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych - 7 S.A. Zarząd stwierdził, że nie ma przesłanek do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości dotyczącej wartości firmy z konsolidacji PRK - 7 S.A.

Grupa uznaje także, że nie zachodzi potrzeba dokonania odpisu z tytułu utraty wartości dotyczącej wartości firmy z konsolidacji powstałej przy zakupie Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. i z uwagi na jej niską wartość wynoszącą 1.335 tys. zł nie przeprowadza testu na utratę wartości.

17. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

	31.12.2007	31.12.2006
Koszty zakończonych prac rozwojowych	264	588
Wartość firmy	3 665	3 665
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	77	171
- oprogramowanie komputerowe	77	171
Wartości niematerialne w budowie	37	39
Razem	4 043	4 463

Tabele ruchu wartości niematerialnych:

Rok obrotowy kończący się 31.12.2007 r.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogram owanie	Pozostałe licencje, koncesje, patenty	Inne wartości niemateri alne	Wartości niemateri alne w budowie	Razem
Wartość księgową netto na początek roku	588	3 665	171	-	-	39	4 463
Zwiększenia - zakup	-	-	141	-	7	-	148
Inne	-	-	-14	-	-	-	-14
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	-	-	352	-	-	-	352
Przesunięcia	-	-	-	-	-	-	-
Zbycie	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-2	-2
Amortyzacja	-324	-	-244	-	-7	-	-575
Umorzenie wynikające z objęcia spółki zależnej konsolidacją	-	-	-329	-	-	-	-329
Wartość księgową netto na koniec roku	264	3 665	77	-	-	37	4 043
Stan na 31.12.2007 r.							
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	1 361	3 665	1 956	26	7	37	7 052
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-1 097	-	-1 879	-26	-7	-	-3 009
Wartość księgową netto	264	3 665	77	-	-	37	4 043

Rok obrotowy kończący się 31.12.2006 r.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe licencje, koncesje, patenty	Inne wartości niematerialne	Wartość i niematerialne w budowie	Razem
Wartość księgową netto na początek roku	287	3 665	126	-	-	199	4 277
Zwiększenia	608	-	209	-	-	-	817
Przesunięcia	-	-	-	-	-	-160	-160
Zbycie	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-307	-	-164	-	-	-	-471
Wartość księgową netto na koniec roku	588	3 665	171	-	-	39	4 463
Stan na 31.12.2006 r.							
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	1 361	3 665	1 477	26	-	39	6 568
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-773	-	-1 306	-26	-	-	-2 105
-Wartość księgową netto	588	3 665	171	-	-	39	4 463

Struktura własnościowa wartości niematerialnych:

	31.12.2007	31.12.2006
Własne	4 043	4 463
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
Razem	4 043	4 463

Wartość bilansowa wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania:

	31.12.2007	31.12.2006
Wartość wartości firmy powstałej w wyniku połączenia brutto	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:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Wartość firmy brutto na początek okresu	3 665	3 665
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
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

W dniu 30 listopada 2004 roku nastąpiło przejście spółki Trakcja Polska S.A. W wyniku tego przejścia nabyta wartość firmy w kwocie 3.665 tys. zł. Wartość ta została ustalona w procesie przejścia 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 przejścia
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

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

18. Aktywa finansowe

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych:

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 Inżynieryjnych 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		

Na dzień 31.12.2006 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 Inżynieryjnych S.A.	Wrocław	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	30.11.2004	50 340	-	50 340	96,79%	96,79%
Razem					50 340	-	50 340		

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

Aktywa finansowe:

	31.12.2007	31.12.2006
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	13 775	1 184
Kaucja pod gwarancję bankową	13 775	1 184
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Razem	13 775	1 184
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	13 775	1 184
- zaliczane do aktywów obrotowych	-	-

19. Pochodne instrumenty finansowe

	31.12.2007	31.12.2006
Terminowe kontrakty walutowe		
Zabezpieczające wartość godziwą (aktywa)	2 731	733
Zabezpieczające wartość godziwą (zobowiązania)	-	182
Razem	2 731	915
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	407	19
- zaliczane do aktywów obrotowych	2 324	714
- zaliczane do zobowiązań długoterminowych	-	182
- zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych	-	-

20. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2007	31.12.2006
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	4 001	3 981
- odniesionych na wynik finansowy	4 001	3 981
Zwiększenia	18 743	3 193
Objęcie konsolidacją jednostki zależnej – aktywa odnoszone na wynik finansowy	3 752	-
Objęcie konsolidacją jednostki zależnej – aktywa odnoszone na kapitał własny	3 813	-
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	10 512	3 193
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	3 583	1 161
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	378	1 248
- zarachowanych odsetek	182	59
- rezerw na zobowiązania	403	458
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	48	6
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	1 515	193
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	1 290	44
- przewidywanej straty na kontraktach	576	-
- kosztów nkup dotyczących kontraktów	2 529	-
- innych pozycji	8	24
Odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	666	-
- w związku z dyskontem zobowiązań	146	-
- w związku z dyskontem należności	520	-
Zmniejszenia	-5 949	-3 173
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-4 885	-2 822
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-1 478	-460
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-412	-1 186
- zarachowanych odsetek	-357	-465
- rezerw na zobowiązania	-110	-471
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	-66	-
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-1 037	-176
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	-280	-27
- kosztów nkup dotyczących niewypłaconych wynagrodzeń	-1 119	-
- innych pozycji	-26	-37
Odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	-1 064	-351
- w związku ze stratą podatkową	-1 064	-351

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

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	16 795	4 001
- odniesionych na wynik finansowy	12 982	4 001
- odniesionych na kapitał własny	3 813	-

21. Rozliczenia międzyokresowe

Struktura rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2007	31.12.2006
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 182	2 496
- ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe	1 547	2 027
- remonty	450	207
- zapłacone prowizje	0	117
- legitymacje PKP	185	145
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	366	64
Razem	2 548	2 560

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2007	31.12.2006
Długoterminowe	200	872
Krótkoterminowe	2 348	1 688
Razem	2 548	2 560

22. Zapasy

	31.12.2007	31.12.2006
Materiały	28 059	16 705
Półprodukty i produkty w toku	22 071	1 274
Produkty gotowe	947	73
Towary	32 416	-
Razem, zapasy brutto	83 493	18 052
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-349	-491
Materiały	27 710	16 214
Półprodukty i produkty w toku	22 071	1 274
Produkty gotowe	947	73
Towary	32 416	-
Razem, zapasy netto	83 144	17 561

Na dzień bilansowy dokonano reklasyfikacji środków trwałych do zapasów w wysokości 5.701 tys. zł, w tym reklasyfikacji gruntów o wartości 3.069 tys. zł oraz reklasyfikacji budynków i budowli na kwotę 2.632 tys. zł.

Na zapasach ustanowiono zabezpieczenia, zgodnie z notą 48.

23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności:

	31.12.2007	31.12.2006
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, przed zdyskontowaniem	110 574	134 842
Dyskonto należności	-867	-1 497
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto, po zdyskontowaniu	109 707	133 345
Należności budżetowe	10 591	13 760
Koszty podwyższenia kapitału	597	-
Pozostałe należności od osób trzecich	655	262
Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	121 550	147 367
Odpisy aktualizujące wartość należności	-2 962	-6 078
Razem	118 588	141 289

Dyskontowanie należności:

Aktualizacja dyskonta od należności miała wpływ na zwiększenie przychodów finansowych (odsetki) w wysokości 1.870 tys. zł oraz na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów (usługi budowlane) w kwocie 1.259 tys. zł.

Należności od podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 51.

Należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2007	31.12.2006
Należności z tytułu dostaw i usług netto przed zdyskontowaniem	107 924	128 810
Wymagalne do 12 miesięcy	97 823	113 740
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	10 101	15 070
Dyskonto należności	-867	-1 497
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	107 057	127 313

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności.

Głównym odbiorcą usług budowlano-montażowych w Grupie jest PKP PLK S.A., która w okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym z dużym opóźnieniem regulowała swoje zobowiązania. W związku z tym rzeczywisty okres spłaty należności głównych wynosił ok. 60 dni, natomiast należności z tytułu podatku VAT ok. 180 dni. Na mocy porozumienia zawartego w dniu 27 czerwca 2007 roku pomiędzy Grupą Kapitałową Trakcja Polska S.A. a PKP PLK S.A., spółka PKP PLK S.A. uregulowała należności z tytułu not odsetkowych w kwocie 3.889 tys. zł stanowiącej 75% zaległych odsetek.

Pozostałą kwotę stanowiącą 25% zaległych odsetek, na mocy ww. porozumienia umorzono.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe ponad poziom określony odpisem aktualizującym wartość nieściągalnych należności właściwy dla należności handlowych Grupy. Na dzień bilansowy 68,5% całkowitej kwoty należności Grupy 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:

	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	6 078	5 050
Zwiększenia	6 939	3 678
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	5 925	0
Utworzenie	1 014	3 678
Zmniejszenia	-10 055	-2 650
Wykorzystanie	-5 821	-2 650
Rozwiązanie	-4 234	0
Stan na koniec okresu	2 962	6 078

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

	31.12.2007	31.12.2006
Do 1 miesiąca	7 472	11 409
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 621	12 079
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 091	10 419
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	7 973	7 753
Powyżej 1 roku	82	53
Razem, przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług	22 239	41 713

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

	31.12.2007	31.12.2006
W walucie polskiej	71 891	104 433
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	49 659	42 934
- w euro	49 659	42 934
Razem	121 550	147 367

Należności z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności:

	31.12.2007	31.12.2006
Do 1 miesiąca	46 346	32 649
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	20 657	27 863
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	6 682	11 515
Powyżej 1 roku	11 133	13 573
Należności przeterminowane	24 889	47 745
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	109 707	133 345
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-2 650	-6 032
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto	107 057	127 313

Należności dochodzone na drodze sądowej:

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-
Pozostałe należności od osób trzecich	12	46
Odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej	-12	-46
Razem	-	-

24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa Kapitałowa Trakcja Polska SA dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi krótkoterminowymi środkami kredytowymi w wysokości 26.700 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2006 roku – 14.000 tys. zł.

Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
W walucie polskiej	110 193	98 292
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	30 937	39 941
- w euro	30 937	39 941
Razem	141 130	138 233

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych zostało przedstawione w nocie nr 46.

25. Kontrakty budowlane

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Planowane przychody z bieżących projektów	2 023 379	1 252 890
Planowane koszty bieżących projektów	1 920 595	1 172 307
Planowana marża na realizowanych projektach	102 784	80 583
Marża rozpoznana w poprzednich okresach	10 148	19 050
Skumulowane przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat	592 726	343 932
Skumulowane koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat	557 125	321 381
Skumulowana marża rozpoznana w rachunku zysków i strat	35 601	22 551
Marża pozostająca do rozpoznania w następnych okresach	57 035	38 982
Procent marży pozostającej do rozpoznania w następnych okresach	55%	48%

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	23 516	4 985
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	9 281	7 705
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	6 403	23 137
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	39 130	88 043
Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	-	210
Ujęcie w bilansie:		
<i>wśród aktywów obrotowych</i>		
Kontrakty budowlane	15 684	30 842
<i>wśród zobowiązań krótkoterminowych</i>		
Kontrakty budowlane	62 646	93 238

Zasady wyliczenia ustalonych przychodów ze sprzedaży:

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

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

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

gdzie:

Su – sprzedaż ustalona

K – poniesione koszty rzeczywiste

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

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

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

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

gdzie:

Pp – przychody przeliczeniowe

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

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

gdzie:

Pz – przychody zaksięgowane w złotych

Pf – przychody do zafakturowania w euro w przyszłości

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

Koszty przeliczeniowe (Kp) wyliczane są zgodnie ze wzorem:

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

gdzie:

Kz – koszty zaksięgowane w złotych

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

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

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

26. Zarządzanie kapitałem

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

Wskaźniki struktury finansowania

	31.12.2007	31.12.2006
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,29	0,32
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,09	2,56
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,71	0,68
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,41	2,14

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Pokrycie majątku kapitałem własnym = kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym = kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa trwałe

Wskaźnik zadłużenia całkowitego = (aktywa ogółem - kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (aktywa ogółem - kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej) / kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

27. Kapitał własny

Kapitał podstawowy:

(w sztukach)

	31.12.2007	31.12.2006
	Wartość nominalna 0,10 zł	Wartość nominalna 1 zł
Akcje zwykłe serii A	1 599 480	159 948
Akcje zwykłe serii B	-	-
Akcje zwykłe serii C	83 180 870	8 318 087
Akcje zwykłe serii D	19 516 280	1 951 628
Akcje zwykłe serii E	25 808 850	2 580 885
Razem, w sztukach	130 105 480	13 010 548

Na dzień bilansowy zarejestrowany kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosił 13.010.548 zł. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone. Pod koniec roku 2007 nastąpił split 1:10. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi.

Zmiany kapitału podstawowego w okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

	Liczba w sztukach	Wartość
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	11 040 807	11 041
Emisja akcji serii E w dniu 16 lutego 2006 roku	2 580 885	2 581
Umorzenie akcji serii A w dniu 16 sierpnia 2006 roku	-611 144	-611
Na dzień 31 grudnia 2006 roku	13 010 548	13 011
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

*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.

Stan akcjonariatu na dzień zatwierdzenia Sprawozdania jest następujący:

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

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

Akcje własne:

	Liczba w sztukach	Wartość
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	611 144	6 884
Umorzenie akcji własnych	-611 144	-6 884
Na dzień 31 grudnia 2006 roku	-	-
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	-	-
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	-	-

Kapitały rezerwowe:

Inne kapitały niż kapitał podstawowy zostały utworzone z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną. Ponadto, inne kapitały powstały też z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, które zostały przeznaczone na rozwój jednostki dominującej w drodze decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jak również w wyniku przejęć i połączeń ze spółkami zależnymi. Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, który zasila się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi. W 2004 roku kapitał zapasowy jednostki dominującej uległ podwyższeniu na skutek umorzenia akcji własnych wykupionych od akcjonariusza – spółki Projekt-Bud.

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

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

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

	Emisja akcji serii C przy połączeniu PKRE i Trakcja Polska	Emisja akcji serii D	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	55 260	22 053	77 313
Na dzień 31 grudnia 2006 roku	55 260	22 053	77 313
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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Kapitał z aktualizacji wyceny:

W skład kapitału z aktualizacji wyceny wchodzi wartość nieodpłatnie otrzymanego przez jednostkę dominującą prawa wieczystego użytkowania gruntów ujęta na podstawie decyzji administracyjnej będącej podstawą do ustalenia opłaty rocznej, z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego.

Niepodzielony wynik finansowy:

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

Wypłata dywidendy:

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jednostki dominującej, które odbyło się 20 czerwca 2007 roku, zysk za rok 2006 przeznaczono na wypłatę dywidendy w wysokości 3.310 tys. zł i na kapitał zapasowy w wysokości 1.451 tys. zł. Wypłaty dywidendy dokonano w sierpniu i wrześniu 2007 roku.

28. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych

	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek okresu	3 227	2 731
Zwiększenia, w tym:	1 167	496
- udział w wyniku finansowym	956	496
- objęcie konsolidacją spółki zależnej	211	-
Zmniejszenia	-	-
Stan na koniec okresu	4 394	3 227

29. Zobowiązania długoterminowe

Struktura zobowiązań długoterminowych:

	31.12.2007	31.12.2006
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	45 782	-
Rezerwy	1 332	646
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 943	3 638
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 513	3 963
Pochodne instrumenty finansowe	-	182
Razem	63 570	8 429

Struktura walutowa zobowiązań długoterminowych:

	31.12.2007	31.12.2006
W walucie polskiej	63 570	8 429
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Razem	63 570	8 429

30. Rezerwy

	Rezerwa na zobowiązani a sporne	Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	Rezerwa na straty z operacji gospodarczych w toku	Rezerwa na premię dla pracowni ków	Pozostałe rezerwy	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2007 r.						
Stan na 1.01.2007 r.	-	570	-	-	296	866
Objęcie konsolidacją spółki zależnej		1 090	-	-	107	1 197
Ujęte w rachunku zysków i strat:						
- utworzenie rezerwy	3 203	211	190	3 707	360	7 671
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	-44	-	-	-406	-450
- wykorzystanie rezerwy	-38	-570	-	-	-112	-720
Razem	3 165	-403	190	3 707	-158	6 501
Stan na 31.12.2007 r.	3 165	1 257	190	3 707	245	8 564
Rok obrotowy kończący się 31.12.2006 r.						
Stan na 1.01.2006 r.	-	-	-	-	334	334
Ujęte w rachunku zysków i strat:						
- utworzenie rezerwy	-	570	-	-	220	790
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	-	-	-	-154	-154

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

rezerwy						
- wykorzystanie rezerwy	-	-	-	-	-104	-104
Razem	-	570	-	-	-38	532
Stan na 31.12.2006 r.	-	570	-	-	296	866

Struktura wiekowa rezerw:

	31.12.2007	31.12.2006
Długoterminowe	1 332	646
Krótkoterminowe	7 232	220
Razem	8 564	866

31. 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 31.12.2007 roku					
Stan na 1.01.2007 roku	1 241	3 545	1 504	71	6 361
Objęcie konsolidacją spółki zależnej	625	1 267	-	-	1 892
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	573	989	2 015	674	4 251
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-252	-467	-1 400	0	-2 119
- wykorzystanie rezerwy	-43	-5	-64	0	-112
Razem	278	517	551	674	2 020
Stan na 31.12.2007 roku	2 144	5 329	2 055	745	10 273
Rok obrotowy kończący się 31.12.2006 roku					
Stan na 1.01.2006 roku	945	3 520	1 344	598	6 407
Ujęte w rachunku zysków i strat:					
- utworzenie rezerwy	845	591	1 872	1 152	4 460
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-428	-281	-448	-20	-1 177
- wykorzystanie rezerwy	-121	-285	-1 264	-1 659	-3 329
Razem	296	25	160	-527	-46
Stan na 31.12.2006 roku	1 241	3 545	1 504	71	6 361

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:

	31.12.2007	31.12.2006
Długoterminowe	5 943	3 638
Krótkoterminowe	4 330	2 723
Razem	10 273	6 361

Zasady tworzenia rezerw na świadczenia pracownicze:

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

Do oszacowania kwoty rezerw na świadczenia pracownicze na koniec roku 2007 przyjęto stopę dyskontową 6,1% natomiast na koniec roku 2006 stopę dyskontową 5,5%.

32. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2007	31.12.2006
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 963	3 810
- odniesionej na wynik finansowy	2 617	2 464
- odniesionej na kapitał własny	1 346	1 346
Zwiększenia	11 193	5 179
Objęcie konsolidacją spółki zależnej	2 338	-
Odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	5 083	5 179
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	1 533	2 776
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	1 419	1 564
- zarachowanych odsetek	49	15

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

- różnic pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	206	138
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	1 192	580
- dyskonta zobowiązań	252	-
- dyskonta należności	358	-
- innych pozycji	74	106
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	3 772	-
- innych pozycji	3 772	-
Zmniejszenia	-4 643	-5 026
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-4 643	-5 026
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-2 208	-1 830
- różnicy pomiędzy kosztami zarachowanymi a poniesionymi	0	-29
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-1 039	-1 818
- zarachowanych odsetek	-122	-461
- różnic pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	-132	-10
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-979	-662
- innych pozycji	-163	-216
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	10 513	3 963
- odniesionej na wynik finansowy	5 395	2 617
- odniesionej na kapitał własny	5 118	1 346

33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2007	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	143 727	125 869
Dyskonto zobowiązań	-564	-759
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	143 163	125 110
Zobowiązania budżetowe	9 755	17 955
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 459	858
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	866	370
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	155 243	144 293

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 51.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2007	31.12.2006
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	143 727	125 869
Wymagalne do 12 miesięcy	136 662	115 620
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	7 065	10 249
Dyskonto zobowiązań	-564	-759
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług po zdyskontowaniu	143 163	125 110

Dyskontowanie zobowiązań:

Aktualizacja dyskonta od zobowiązań miała wpływ na zwiększenie kosztów finansowych (odsetki) w wysokości 789 tys. zł oraz na zmniejszenie kosztów operacyjnych (wytworzenia kontraktów) w kwocie 745 tys. zł

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

	31.12.2007	31.12.2006
W walucie polskiej	126 567	103 181
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	28 676	41 112
- w euro	28 676	41 112
Razem	155 243	144 293

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.

34. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	31.12.2007	31.12.2006
Kredyty bankowe w tym:	45 600	-
- kredyt inwestycyjny	45 600	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	182	-
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe	45 782	-

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	31.12.2007	31.12.2006
Kredyty bankowe w tym:	24 283	-
- kredyt w rachunku bieżącym	-	-
- kredyt inwestycyjny	24 283	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	435	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-
Razem,	24 718	-
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki krótkoterminowe	70 500	-

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

Spółka 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 31.12.2007 w tys. PLN	Zabezpieczenia
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007r.	30.11.2012r.	54 083	1. Nieodwołalna, bezwarunkowa, płatna na pierwsze żądanie gwarancja w wys. 55.000 tys. zł +odsetki (gwarancja będzie redukowana po każdej spłacie kapitału)
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.	-	1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 7.000 tys. zł na nieruchomości przy ul. Oliwskiej 2. Kaucja w kwocie równej różnicy między kwotą wykorzystanego limitu a wysokością należności z kontraktów
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.	-	1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 2.000 tys. zł na nieruchomości przy ul. Oliwskiej 2. Pełnomocnictwo do niektórych rachunków bankowych
RAZEM						54 083	

Pozostałe spółki z Grupy:

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys.	Rodzaj kredytu / pożyczki	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2007	Zabezpieczenia
PRKił 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.	-	1. Hipoteka umowna zwykła 2.000 tys. zł na nieruchomości przy ul. Kwiskiej (złożono wniosek o wykreślenie hipoteki) 2. Hipoteka umowna zwykła 2.000 tys. na nieruchomości przy ul. Knaziewiczza zł (złożono wniosek o podwyższenie do 3.800 tys. zł) 3. Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na kwotę 6.420 tys. zł 4. Weksel in blanco

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

Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	do 500	Limit kredytowy w rachunku bieżącym	13.07.1999r. Aneks nr 15 z 25.05.2007r.	25.05.2008r.	-	<ol style="list-style-type: none"> Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych na 778 tys. zł Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na kwotę 600 tys. zł
PRK – 7 S.A.	BRE Bank S.A.	2 700	Kredyt w rachunku bieżącym	9.03.1999r.	29.09.2008r.	-	<ol style="list-style-type: none"> 10 sztuk weksli in blanco Hipoteka kaucyjna do kwoty 4.000 tys. zł na nieruchomości przy ul. Gniewkowskiej Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 5.000 tys. zł
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Bank Współpracy Europejskiej S.A.	6 500	Kredyt inwestycyjny	26.01.2007r.	31.05.2008r.	2 709 Kredyt spłacono 11.02.2008r.	<ol style="list-style-type: none"> Hipoteka zwykła do 6.500 tys. zł na nieruchomości przy ul. Oliwskiej Hipoteka kaucyjna do 3.250 tys. zł na nieruchomości przy ul. Oliwskiej Pełnomocnictwo dla banku do dysponowania środkami na rachunku BWE S.A. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez kredytobiorcę i poręczyciela
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Bank Ochrony Środowiska S.A.	10 905	Kredyt inwestycyjny	26.09.2007r.	31.03.2009r.	10 905	<ol style="list-style-type: none"> Hipoteka zwykła do kwoty 10.905 tys. zł na nieruchomości w W-wie, gmina Bemowo Weksel in blanco poręczony przez PRK-7 S.A. Pełnomocnictwo dla banku do rachunku bankowego
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Bank Zachodni WBK S.A.	2 860	Kredyt inwestycyjny	22.11.2007r.	30.04.2009r.	2 186 Kredyt spłacono 12.02.2008r.	<ol style="list-style-type: none"> Hipoteka łączna zwykła do kwoty 2.860 tys. zł na nieruchomości w Skierdach Hipoteka kaucyjna do kwoty 400 tys. zł na nieruchomości w Skierdach Weksel in blanco poręczony przez PRK-7 SA Pełnomocnictwo dla banku do rachunku bankowego
RAZEM						15 800	
RAZEM GRUPA						69 883	

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zadłużenie jednostki dominującej z tytułu kredytów wynosiło 54.083 tys. zł zaś na 31 grudnia 2006 roku Grupa nie wykazywała zobowiązań z tytułu powyższych umów. Spółka korzystała z limitu kredytowego wielocelowej wielowalutowej linii kredytowej w formie gwarancji oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku – dodatkowo z limitu transakcji. Zostały one wykazane jako zobowiązania pozabilansowe.

Poniższa tabela przedstawia poziom wykorzystania kredytu Jednostki dominującej w zakresie limitu kredytowego:

	31.12.2007	31.12.2006
Kwota limitu kredytowego	17 500	27 233
Wartość uzyskanych gwarancji	58	4 822
% wykorzystania	0,33%	17,71%

W ramach limitu transakcji Spółka zawarła zabezpieczające transakcje walutowe o wartości 12.485 tys. euro na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej:

	31.12.2007	31.12.2006
W walucie polskiej	70 500	-
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Razem	70 500	-

35. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2007	31.12.2006
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	3 546	1 504
- inne koszty	3 546	1 504
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	233
Razem	3 546	1 737

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych:

	31.12.2007	31.12.2006
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	3 546	1 737
Razem	3 546	1 737

36. Pozycje pozabilansowe i sprawy sądowe

	31.12.2007	31.12.2006
Należności warunkowe		
Otrzymane gwarancje i poręczenia	18 171	10 004
- w tym w euro przeliczone na zł	3 806	843
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	7 057	793
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-
Razem	25 228	10 797
- w tym w euro przeliczone na zł	3 806	843
Zobowiązania warunkowe		
Udzielone gwarancje i poręczenia	185 028	220 300
- w tym w euro przeliczone na zł	86 302	22 393
Weksle własne	149 851	85 564
- w tym w euro przeliczone na zł	41 162	15 880
Hipoteka kaucyjna	66 423	44 380
- w tym w euro przeliczone na zł	13 109	14 980
Hipoteka zwykła	22 265	4 000
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-
Cesja wierzytelności	121 105	58 868
- w tym w euro przeliczone na zł	46 452	20 121
Cesje z polisy ubezpieczeniowej	25 283	34 572
- w tym w euro przeliczone na zł	23 283	24 903
Kaucje	17 363	1 321
- w tym w euro przeliczone na zł	15 842	-
Pozostałe	-	5 342
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-
Razem	587 318	454 347

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

- w tym w euro przeliczone na zł	226 151	98 277
Razem, pozycje pozabilansowe	612 546	465 144
- w tym w euro przeliczone na zł	229 957	99 120

Istotne sprawy sądowe i sporne:

W sierpniu 2007 r. złożono wnioski o rozpatrzenie i rozstrzygnięcie sporu arbitrażowego z wniosku spółki Trakcja Polska S.A. – pełnomocnika konsorcjum, w skład którego wchodzi także Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A. w Poznaniu (obecnie Feroco S.A.), Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. we Wrocławiu oraz Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A. w Krakowie, jako Wykonawcy, o zwrot nieprzewidzianych dodatkowych kosztów, spowodowanych znacznym wzrostem cen materiałów i robót drogowych spowodowanych przedłużeniem się terminu rozpoczęcia budowy, od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., jako Zamawiającego. W wyniku procesu oszacowania roszczenia Wykonawca wycenił swoje roszczenie na poziomie 433.437,01 EUR. W dniu 6 grudnia 2007 roku Spółka otrzymała decyzję komisji rozjemczej powołanej dla rozpatrzenia powyższego sporu. Komisja rozjemcza podjęła decyzję, w której uznała, iż roszczenie Wykonawcy jest zasadne. Stronom od tej decyzji przysługiwało prawo złożenia powiadomienia o niezadowoleniu w ciągu 28 dni po dniu otrzymania decyzji, co mogło skutkować poddaniem sporu pod ostateczne rozstrzygnięcie według Reguł Arbitrażu Międzynarodowej Izby Handlu. Z uwagi na niezłożenie powiadomienia o niezadowoleniu decyzja komisji rozjemczej stała się ostateczna. W dniu 15 lutego 2008 r. Trakcja Polska SA wystawiła notę obciążeniową na kwotę 433 437,01 EUR w przeliczeniu na PLN z dnia wystawienia noty obciążeniowej.

Jednostka zależna – Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. – weszła w spór sądowy z Łużycką Kopalnią Bazaltu „Księginki” S.A. w Lubaniu występując przeciwko niej z roszczeniem o odszkodowanie z tytułu dostarczenia wadliwego kamienia na tory kolejowe. Wartość odszkodowania wynosi 314 tys. zł. Pod koniec pierwszego kwartału 2009 roku kończy się okres gwarancji na kontrakcie „Legnica-Miłkowice” realizowanym przez Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. dla PLP PLK S.A. i istnieje ryzyko, że do tego czasu mogą się ujawnić wady tuczniwa wbudowanego na tym kontrakcie i spowodować roszczenia PKP PLK wobec jednostki PRKiL S.A. Grupa Trakcja Polska oszacowała ewentualne roszczenia PKP PLK S.A. na kwotę 3.000 tys. zł w przypadku wadliwości tuczniwa na całym odcinku robót wyżej wymienionego kontraktu i ujęła (zgodnie z zasadą ostrożności) w sprawozdaniu finansowym ryzyko ewentualnych roszczeń w postaci rezerwy odniesionej w koszty działalności podstawowej.

W dniu 25 października 2007 roku jednostka zależna – Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. otrzymała z sądu pozew wraz z nakazem zapłaty kwoty 31 tys. zł wniesionym przez TOR-KRAK Sp. z o.o. w Krakowie o niezapłacone faktury wraz z odsetkami. W dniu 7.03.2008 r. sąd oddalił powództwo – wyrok nie jest jeszcze prawomocny.

W grudniu 2007 roku PRKiL S.A. wystąpiła do sądu przeciwko TOR-KRAK Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 40 tys. zł z tytułu szkód spowodowanych wadliwym wykonaniem robót oraz przeciwko firmie osoby fizycznej o zapłatę 20 tys. zł z tytułu wadliwie wykonanych robót na przejeździe kolejowym w miejscowości Kierzno.

Jednostka zależna – Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A została pozwana przez Wspólnotę Mieszkaniową „Górczewska 228 A,B,C,D” na kwotę 136 tys. zł z powodu domniemanego przekroczenia granic sąsiedniej działki. Wyrok Sądu Apelacyjnego uchylił wcześniejsze wyroki do ponownego rozpatrzenia. W dniu 21 grudnia 2006 roku PRK – 7 S.A. zostało pozwane przez firmę osoby fizycznej „Roboty Drogowe i Ogólnobudowlane” na kwotę 132 tys. zł, sprawa na skutek odwołania została przekazana do rozpatrzenia do Sądu Okręgowego w Warszawie.

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 Nieruchomości 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 Nieruchomości 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 Nieruchomości podniosła, że z aktu notarialnego dotyczącego nabycia nieruchomości, na której ma być prowadzona inwestycja wynika, że każdorazowemu użytkownikowi wieczystemu nieruchomości przysługuje prawo przejazdu i przechodu przez tą działkę oraz prawo dysponowania tą działką na cele budowlane, a w szczególności prawo do wybudowania na tej działce drogi, chodnika, sieci ciepłej, energetycznej, wodociągowej i kanalizacyjnej, gazowej teletechnicznej oraz przyłączenia ich do infrastruktury i budynków, które w ramach realizacji tej inwestycji zostaną wybudowane. W związku z powyższym w ocenie PRK 7 Nieruchomości roszczenia Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 są bepodstawne. Dnia 14 stycznia 2008 r. PRK 7 Nieruchomości 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 rażąco naruszenie prawa materialnego i procesowego. Rozprawa została wyznaczona na 27 maja 2008 r.

37. Przychody ze sprzedaży

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	604 657	346 446
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	34 576	11 651
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	7 556	5 067
Razem	646 789	363 164

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Przychody ze sprzedaży		
Kontrakty	592 726	343 932
Zysk (strata) na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	11 931	2 514
Pozostała sprzedaż	42 132	16 718
Razem	646 789	363 164

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Koszt własny sprzedaży		
Kontrakty	557 125	321 381
Pozostała sprzedaż	35 779	15 653
Razem	592 904	337 034

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Marża na sprzedaży		
Kontrakty	35 601	22 551
Wynik na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	11 931	2 514
Pozostała sprzedaż	6 353	1 065
Razem	53 885	26 130

38. Koszty działalności

Koszty według rodzaju:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Amortyzacja	6 053	4 708
Zużycie materiałów i energii	113 893	82 566
Usługi obce	405 867	209 288
Podatki i opłaty	2 044	1 826
Wynagrodzenia	43 991	29 394
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 555	8 070
Pozostałe koszty rodzajowe	4 807	10 134
Koszty według rodzaju, razem	587 210	345 986
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	826	-3 771
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-11 015	-3 231
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji (wielkość ujemna)	-1 978	-1 669
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-18 110	-11 289
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	556 933	326 026
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	35 971	11 008
Koszt własny sprzedaży	592 904	337 034

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Koszty wynagrodzeń i świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	43 991	29 394
Koszty ubezpieczeń społecznych	7 442	4 968
Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	573	452
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	989	556
Rezerwa na urlopy	2 015	1 120
Świadczenia na rzecz pracowników z tytułu Pracowniczego Programu Emerytalnego	333	267
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	2 780	2 835
Razem	58 123	39 592

Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe, na nagrody jubileuszowe i niewykorzystane urlopy wypoczynkowe tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych wykazanych w nocie nr 40.

Jednostka dominująca 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	
	31.12.2007	31.12.2006
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Amortyzacja środków trwałych	4 888	3 714
Amortyzacja wartości niematerialnych	356	325
Trwała utrata wartości	-	-
Amortyzacja inwestycji długoterminowych niefinansowych - nieruchomości	6	-
Razem	5 250	4 039
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży, marketingu i dystrybucji		
Amortyzacja środków trwałych	62	60
Amortyzacja wartości niematerialnych	3	7
Trwała utrata wartości	-	-
Razem	65	67
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych	522	463
Amortyzacja wartości niematerialnych	216	139
Trwała utrata wartości	-	-
Razem	738	602
Amortyzacja środków trwałych	5 472	4 237
Amortyzacja wartości niematerialnych	575	471
Trwała utrata wartości	-	-
Amortyzacja inwestycji długoterminowych niefinansowych - nieruchomości	6	-
Razem	6 053	4 708

39. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Rozwiązane rezerwy, w tym:	-	144
- na urlopy	-	144
Pozostałe, w tym:	1 711	612
- refaktury kosztów	111	61
- otrzymane odszkodowania i grzywny	289	181
- rozwiązanie rezerwy na kary za szyny	792	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	240	115

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

- zwrócone koszty postępowania spornego	24	84
- nadwyżki inwentaryzacyjne zapasów	55	2
- umorzone zobowiązania	19	-
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	58	65
- pozostałe	123	104
Razem	1 711	756

40. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Utworzone rezerwy na zobowiązania, w tym:	2 866	320
- na świadczenia emerytalno-rentowe	321	294
- na nagrody jubileuszowe	522	26
- na urlopy	615	-
- na roboty poprawkowe	176	-
- na straty na kontraktach	1 232	-
Pozostałe, w tym:	3 078	1 545
- koszty refakturowane	235	162
- koszty zakładowych obiektów socjalnych	37	34
- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	1 545	942
- zapłacone koszty postępowania spornego	251	123
- przekazane darowizny	34	32
- niedobory inwentaryzacyjne zapasów	8	2
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
- ubytki, straty i odpisy kosztów produkcyjnych (odpis praz badawczo rozwojowych)	450	-
- wartość zlikwidowanych niefinansowych aktywów trwałych	-	27
- pozostałe	518	223
Razem	5 944	1 865

41. Przychody finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Przychody finansowe z tytułu odsetek:	9 165	9 218
- bankowych	2 349	1 954
- od należności	5 787	6 768
- od rozwiązanych rezerw na odsetki od zobowiązań	795	464
- pozostałych	234	32
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych	1 713	-
Przychody finansowe z tytułu partycypacji w kosztach gwarancji	-	228
Przychody finansowe z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących należności odsetkowe	2 648	857
Przychody finansowe pozostałe	91	17
Razem	13 617	10 320

42. Koszty finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Koszty finansowe z tytułu odsetek	3 995	1 947
- od kredytów	1 957	4
- od zobowiązań	2 036	1 939
- pozostałe	2	4
Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych	-	184
Koszty finansowe z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących należności odsetkowe	712	3 678
Koszty finansowe z tytułu zapłaconych prowizji finansowych	293	294
Koszty finansowe z tytułu kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	1 047	1 168
Koszty finansowe z tytułu podatku od umowy pożyczki	277	-
Koszty finansowe pozostałe	80	24
Razem	6 404	7 295

43. Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	36 777	15 088
Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	29 989	3 357
- różnice przejściowe, w tym:	26 309	2 518
amortyzacja	831	1 278
odpisy aktualizujące	-	2 462
wycena transakcji walutowych	1 217	1 491
ustalone przychody z tyt. realizacji kontraktów budowlano-montażowych	16 592	-3 891
naliczone różnice kursowe	403	822
rezerwa na straty na kontraktach	2 852	-
rezerwa na premię dla Zarządu	2 900	-
niewypłacone wynagrodzenia	2 120	-
pozostałe	-606	356
- różnice trwale, w tym:	3 680	839
wpłaty na PFRON	520	417
przekazane darowizny	34	29
odsetki budżetowe	854	-
zaniechane prace badawczo - rozwojowe	450	-
strata podatkowa	1 033	-
działalność zaniechana	233	-
pozostałe	556	393
Dochód podatkowy	66 766	18 445
Odliczenia od dochodu	-34	-29
- strata podatkowa z lat ubiegłych	-5 390	-
- darowizny	-34	-29
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	61 342	18 416
Podatek dochodowy według stawki 19%	11 655	3 499
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	11 655	3 499
- ujęty w rachunku zysków i strat	11 655	3 499

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	3 772	-

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący działalności zaniechanej	-	-

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Bieżący podatek dochodowy:		
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	11 655	3 499
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	271	-6
Podatek odroczony:		
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-4 789	133
Razem	7 137	3 626

44. Zysk (strata) na jedną akcję

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

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

Zysk (strata) netto:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	9 845	4 760
Zyski (straty) netto jednostek zależnych	19 470	6 545
Korekty konsolidacyjne	-	-252
Korekty przekształceniowe	92	149
Zysk (strata) netto Grupy Kapitałowej	29 407	11 202

Zysk przypadający na jedną akcję:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	29 640	11 462
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-233	-260
Zysk (strata) netto roku obrotowego	29 407	11 202
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk netto zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	29 407	11 202
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	28 451	10 706
Liczba wyemitowanych akcji (w sztukach)	130 105 480*	13 010 548
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	130 105 480*	13 069 902
Wpływ rozwodnienia:	-	-
Opcje na akcje	-	-
Umarzalne akcje uprzywilejowane	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	130 105 480*	13 069 902

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
- podstawowy	0,23*	0,86
- rozwodniony	0,23*	0,86

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
- podstawowy	0,23*	0,88
- rozwodniony	0,23*	0,88

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
- podstawowy	0,22*	0,82
- rozwodniony	0,22*	0,82

* prezentowany spadek zysku na akcję w roku 2007 jest pozorny i wynika z faktu przeprowadzenia splitu 1:10 pod koniec 2007 roku, w celu rzeczywistego porównania zysku na akcję w 2007 roku należy pomnożyć wskaźnik za rok 2007 przez 10

45. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

Dywidenda z zysku roku obrotowego zakończonego w dniu 31 grudnia 2006 roku, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się 20 czerwca 2007 roku, wyniosła

3.310 tys. zł i została wypłacona w sierpniu i wrześniu 2007 roku. Na dywidendę przeznaczono 70% zysku osiągniętego w roku 2006.

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.

46. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

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

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Środki pieniężne w kasie	125	66
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	41 074	58 874
Inne środki pieniężne-lokaty	99 931	79 293
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Razem	141 130	138 233

47. Informacja o instrumentach finansowych

W okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe:

- aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – walutowe kontrakty forward,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – bankowe kaucje gwarancyjne stanowiące zabezpieczenie gwarancji udzielonych Grupie przez banki,
- pożyczki udzielone – krótkoterminowe pożyczki udzielane jednostkom spoza Grupy Kapitałowej,
- aktywa dostępne do sprzedaży – akcje Dolnośląskiego Konsorcjum Handlowo-Finansowego S.A., objęte w całości odpisem aktualizującym,
- zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu – pożyczka od podmiotu powiązanego, kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu.

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

Wartość godziwa posiadanych przez Grupę aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku była równa ich wartości bilansowej.

	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	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Stan na dzień 1 stycznia 2007 roku	733	182	-	1 184	-	-
Zwiększenia	2 347	-	4 500	13 017	-	128 965
Nabycie, założenie, zaciągnięcie, realizacja	37	-	4 500	13 017	-	128 348
Wycena	2 310	-	-	-	-	617
Zmniejszenia	-349	-182	-4 500	-426	-	-58 465
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-19	-182	-4 500	-426	-	-57 641
Wycena	-330	-	-	-	-	-824
Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku	2 731	-	-	13 775	-	70 500
w tym:	-	-	-	-	-	-
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej zaliczone do aktywów trwałych						
Aktywa finansowe	-	-	-	13 775	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	407	-	-	-	-	-
Razem	407	-	-	13 775	-	-
zaliczone do aktywów obrotowych						
Pochodne instrumenty finansowe	2 324	-	-	-	-	-
Razem	2 324	-	-	-	-	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	-	45 782
Razem	-	-	-	-	-	45 782
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	-	24 718
Razem	-	-	-	-	-	24 718
Razem	2 731	-	-	13 775	-	70 500

	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	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Stan na dzień 1 stycznia 2006 roku	2 073	-	1	1 184	-	-
Zwiększenia	12 546	-	5 000	-	-	-
Nabycie, założenie, zaciągnięcie, realizacja	12 546	182	5 000	-	-	-
Zmniejszenia	-13 886	-	-5 001	-	-	-
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-12 911	-	-5 001	-	-	-
Wycena	-975	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2006 roku	733	182	-	1 184	-	-
w tym:	-	-	-	-	-	-
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej zaliczone do aktywów trwałych						
Aktywa finansowe	-	-	-	1 184	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	19	-	-	-	-	-
Razem	19	-	-	1 184	-	-
zaliczone do aktywów obrotowych						
Pochodne instrumenty finansowe	714	-	-	-	-	-
Razem	714	-	-	-	-	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych						
Pochodne instrumenty finansowe	-	182	-	-	-	-
Razem	-	182	-	-	-	-
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych						
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-
Razem	733	182	-	1 184	-	-

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

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

Ryzyko walutowe

Działalność Grupy 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 Grupa prowadzi politykę zabezpieczania kursu walutowego poprzez nabycie walutowych kontraktów terminowych. Grupa zabezpiecza ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygraniu przetargu. Grupa na dzień 31 grudnia 2007 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Fluktuacje na rynku walutowym nałożone na przesunięcia w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy Grupy. Zyski i straty ustalone na dzień rozliczenia wykazywane są w rachunku zysków i strat jako element przychodów ze sprzedaży (straty redukują przychody ze sprzedaży).

Zależność Grupy od wahań kursu dolara amerykańskiego jest niewielka i dotyczy głównie cen wyrobów z miedzi, które notowane są na międzynarodowych giełdach w walucie USD.

Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności kursu złotego do euro na wynik finansowy Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na 31 grudnia 2006 roku poprzez zmianę marż na kontraktach denominowanych w euro, przy założeniu pozostania pozostałych wielkości bez zmian.

Wpływ na wynik finansowy Grupy 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 odroczony	Łącznie
+ 0,20 PLN/EUR	3.7820	1 319	-251	1 068
+ 0,10 PLN/EUR	3.6820	664	-126	538
- 0,10 PLN/EUR	3.4820	-673	128	-545
- 0,20 PLN/EUR	3.3820	-1 355	257	-1 098

Wpływ na wynik finansowy Grupy Trakcja Polska S.A. z tytułu zmiany marż na kontraktach w euro na 31.12.2006r.:

Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku	Kurs PLN/EUR	Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto	Podatek odroczony	Łącznie
+ 0,20 PLN/EUR	4.0312	3 233	-614	2 619
+ 0,10 PLN/EUR	3.9312	1 617	-307	1 310
- 0,10 PLN/EUR	3.7312	-1 618	307	-1 311
- 0,20 PLN/EUR	3.6312	-3 237	615	-2 622

Należy podkreślić, że negatywny wpływ zmian kursu na marże na kontraktach byłby - zniwelowany wzrostem wyceny z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności

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

Ryzyko związane z płynnością

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

Nieregularność wpływów oraz zwłoka w otrzymywaniu kwoty podatku VAT od odbiorców mogą negatywnie wpływać na płynność Spółki i Grupy Kapitałowej. Z drugiej strony, Grupa Trakcja Polska S.A. realizując kontrakty

budowlane otrzymuje zaliczki na wykonanie robót w wysokości od 10% do 20%, co poprawia płynność finansową Grupy i pozwala na finansowanie początkowych kosztów budów niezależnie od fakturowania za wykonywane usługi. Nieprzewidziane wahania w zakresie płynności i nieprzewidziany wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko stopy procentowej

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

Oprocentowanie zmienne

	<1 roku	
	31.12.2007	31.12.2006
Aktywa gotówkowe	99 931	138 167

Na dzień 31 grudnia 2007 roku występuje ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych w odniesieniu do oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę Trakcja Polska. Szczegółowe informacje na temat kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę zawarte są w nocie 34.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności stopy procentowej na wynik finansowy Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na 31 grudnia 2006 roku. W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, zmiany stóp procentowych oszacowane zostały na dzień 31.12.2007 r. na poziomie -1/+1 punktu procentowego, zaś na 31.12.2006 r. na poziomie -0,5/+0,5 punktu procentowego.

	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)	109 707
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	143 163	79	-79
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wartość nominalna/oprocentowanie)	141 130	626	-626
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	70 500	-366	366
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		264	-264
Podatek odroczony		-50	50
Łącznie		214	-214

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2006 roku	
		+ 50 pb (PLN, EUR)	- 50 pb (PLN, EUR)
		Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	133 345
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	125 110	22	-22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wartość nominalna/oprocentowanie)	138 233	321	-321
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	-	-	-
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		306	-306
Podatek odroczony		-58	58
Łącznie		248	-248

Ryzyko zmian cen surowców

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

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

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	31.12.2007	31.12.2006
Rzeczowe aktywa trwałe	49 518	51 130
- w tym w euro przeliczone na zł	-	14 980
Zapasy	49 617	-
Inne aktywa	381	-
- w tym w euro przeliczone na zł	244	-
Razem	99 516	51 130

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa ustanowiła następujące zabezpieczenia na swoich aktywach:

I. Hipoteki

Zestawienie hipotek prezentuje poniższa tabela

Spółka	Kwota obciążenia hipotecznego (w tys. zł)	Obciążona nieruchomość	Przedmiot zabezpieczenia hipotecznego	Uwagi
TP	10 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1	Gwarancje ubezpieczeniowe	Hipoteka kaucyjna
TP	9 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1	Linia kredytowa (BPH)	Hipoteka kaucyjna
TP	10 400	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Pożarowej 13	Gwarancje bankowe	Hipoteka kaucyjna
PRKiI	2 000	Nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. Kniaziewiczza 19	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka zwykła
PRKiI	4 448 / 1 241 tys. EUR	Nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. Lotniczej 100	Gwarancje bankowe	Hipoteka kaucyjna; zapasy
PRKiI	6 619 / 1 847 tys. EUR	Nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. Lotniczej 100	Gwarancje bankowe	Hipoteka kaucyjna; Tytuł do hipoteki wygaś 19.12.2007, hipoteka wykreślona 5.03.2008; zapasy
PRKiI	2 042 / 570 tys. EUR	Nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. ul. Kwiskiej 5/7	Gwarancje bankowe	Hipoteka kaucyjna; Tytuł do hipoteki wygaś 26.09.2007, hipoteka wykreślona 5.03.2008; zapasy
PRK-7	4 000	Nieruchomość położona we wsi Łosia Wólka	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka kaucyjna; Tytuł do hipoteki wygaś (spłata kredytu), złożono wniosek o wykreślenie; zapasy
PRK-7	5 000	Nieruchomość położona w Markach	Linia kredytowa (BPH)	Hipoteka kaucyjna; Tytuł do hipoteki wygaś (spłata kredytu), złożono wniosek o wykreślenie; zapasy
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
PRK 7 Nieruchomości	6 500	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Targówek	Kredyt inwestycyjny (BWE)	Hipoteka zwykła
PRK 7 Nieruchomości	3 250	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Targówek	j.w.	Hipoteka kaucyjna; zapasy
PRK7	4 000	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie Ul. Gniewkowska 1	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka kaucyjna;
PRK7	3 000	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie ul. Skaryszewska 19	Gwarancje ubezpieczeniowe o wartości 3.175 tys. zł	Hipoteka kaucyjna
PRK 7	2 860	Nieruchomość niezabudowana	Kredyt inwestycyjny (BZ	Hipoteka zwykła; zapasy

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

Nieruchomości		położona w Skierdach, gmina Jabłonna	WBK)	
PRK 7 Nieruchomości	400	j.w.	j.w.	Hipoteka kaucyjna; zapasy
RAZEM	88 688			

II. Umowy przewłaszczenia na środkach trwałych

1. Umowa zabezpieczająca gwarancję bankową udzieloną przez BRE Bank S.A.:

- gwarancja dobrego wykonania nr 09/077/D/PB/03 na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na zadaniu „Modernizacja linii kolejowej E30 na odcinku Węgliniec-Legnica, odcinek Legnica-Miłkowice”:

a) umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie nr 09/376/03, aneksowana w dniu 22 listopada 2005 roku na wartość 1.500 tys. zł.

2. Umowa zabezpieczająca gwarancję ubezpieczeniową udzieloną przez Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.:

- gwarancja dobrego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek nr 3011882/844 z dnia 13 czerwca 2005 roku na rzecz ZDiK Wrocław na zadaniu „Przebudowa średnicowej linii tramwajowej północ-południe we Wrocławiu”:

a) umowa o ustanowienie zastawu na rzeczach ruchomych na wartość 1.250 tys. zł.

III. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych

1. Zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie gwarancji bankowej udzielonej przez ING Bank S.A.:

- gwarancja zwrotu zaliczki nr 307/07/K na rzecz BRE Bank S.A z dnia 11 maja 2007 roku z terminem obowiązywania od 11 maja 2007 roku do 31 lipca 2008 roku na kwotę 8.000 tys. zł na zadaniu: „Modernizacja linii Warszawa-Łódź, zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej Skierniewice-Koluszki”:

Ustanowiono następujące zabezpieczenia na środkach trwałych:

a) zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 5.902 tys. zł,

b) zastaw rejestrowy na środkach transportu o wartości 1.795 tys. zł.

IV. Poręczenia

1. Lokata bankowa w BRE Banku na kwotę 68 tys. euro zabezpieczająca gwarancję ubezpieczeniową wystawioną przez Polskie Towarzystwo Ubezpieczeniowe pod gwarancję właściwego usunięcia wad i usterek kontraktu nr F0410087 na Modernizację linii kolejowej E-20 Odcinek Mińsk-Mazowiecki-Siedlce dla PKP PLK S.A Warszawa ul. Targowa 74. Wartość gwarancji 680 tys. euro (ważna do 19 stycznia 2008 roku).

2. Lokata bankowa w BPS na kwotę 137 tys. zł. na zabezpieczenie gwarancji ubezpieczeniowej wystawionej przez Generali dla Zarządu Dróg i Zieleni w Gdańsku pod gwarancję ubezpieczeniową należytego usunięcia wad i usterek na Przebudowę torów i sieci trakcyjnej tramwajowej w ul. Marynarki Polskiej w Gdańsku.

Gwarancja na kwotę 137 tys. zł jest ważna do 5 sierpnia 2011 roku.

49. Należności i zobowiązania warunkowe

W załączniku do niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczono zestawienie należności i zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej.

W wyniku podpisanych z pracownikami umów o pracę Grupa na dzień 31 grudnia 2007 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 1.097 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 2.855 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 roku 2007 utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

50. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Poniższa informacja dotyczy zaniechania wydobycia pospółki w Zakładzie Produkcyjno-Wydobywczym Wykroty.

	Okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszt własny	-233	-260
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-233	-260
Koszty ogólnego zarządu	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży	-233	-260
Pozostałe przychody operacyjne	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-233	-260

51. Informacje na temat podmiotów powiązanych

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

Nazwa	Kraj pochodzenia	Udział w %	
		31.12.2007	31.12.2006
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A., Wrocław	Polska	96,79%	96,79%
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A., Warszawa	Polska	99,00%	-

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

Jednostki zależne bezpośrednio od Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.

Nazwa	Kraj pochodzenia	Udział w %	
		31.12.2007	31.12.2006
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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Poniższa tabela przedstawia jednostki zależne od PRK7 S.A.

Jednostki zależne bezpośrednio od Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.

Nazwa	Kraj pochodzenia	Udział w %	
		31.12.2007	31.12.2006
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o., Warszawa	Polska	100%	100%

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

Podmioty powiązane	Rok obrotowy	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych	Przychody z tytułu różnic finansowych
Akcjonariusze:							
COMSA S.A.	1.01-31.12.2007	648	-	2	1 226	55	1
	1.01-31.12.2006	-	-	-	-	-	-
VALDITERRA (spółka zależna od COMSA S.A.)	1.01-31.12.2007	21	456	-	-	-	-
	1.01-31.12.2006	-	-	-	-	-	-

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:					
COMSA S.A.	31.12.2007	520	528	-	-
	31.12.2006	1	-	-	-
VALDITERRA	31.12.2007	25	448	-	-
	31.12.2006	-	-	-	-

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

Podmiotem powiązaniem osobowo z Grupą Trakcja Polska S.A. jest Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. Z podmiotem tym Grupa nie zawierała żadnych transakcji w 2007 roku ani w latach poprzednich.

W roku 2007 nie zawarto istotnych transakcji z kadrą kierowniczą Grupy.

52. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i członków organów nadzorujących

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Zarząd	1 299	1 199
Rada Nadzorcza	1	36
Zarząd – jednostki zależne lub stowarzyszone	1 268	791
Rada Nadzorcza – jednostki zależne lub stowarzyszone	179	183
Razem	2 747	2 209

53. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 8 maja 2008 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Istotne wydarzenia:

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

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

W dniu 9 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A., została poinformowana przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., iż w wyniku oceny ofert złożonych w postępowaniu dotyczącym zamówienia publicznego prowadzonego w formie przetargu nieograniczonego za najkorzystniejszą została uznana oferta złożona przez Konsorcjum Trakcja Polska w skład, którego wchodzi m.in. Trakcja Polska S.A.

Powyższa oferta dotyczy przetargu nieograniczonego nr 2005/PL/16/C/PT/001 03 LOT A „Modernizacja stacji: Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin. Wykonanie robót budowlanych w ramach Projektu Nr 2005/PL/16/PT/001 „Modernizacja Linii Kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, Etap II w Polsce”. Wartość wybranej oferty wynosi 101.117.014,36 euro netto.

Istotne umowy na usługi budowlane:

Dnia 24 kwietnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A. podpisała umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację zamówienia publicznego na zaprojektowanie i wykonanie „Rozszerzonego zakresu robót

modernizacyjnych na stacji Skierniewice nie objętych kontraktem nr 2 „Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka Skierniewice – Koluszki” w ramach projektu SPOT/1.1.1./82/04 o wartości 14.899.111,00 zł.

Spółka zależna, Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A., jako lider konsorcjum, dnia 18 kwietnia 2008 roku zawarła umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na modernizacji linii kolejowej E30 na odcinku Węglińiec – Legnica – most w km 37.221 linii 282 w Bolesławcu, w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30 na odcinku Węglińiec – Legnica” o wartości 10.154.626,88 euro.

W dniu 9 kwietnia 2008 roku Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. zawarła, jako lider konsorcjum, znaczącą umowę ze spółką PROJEKT – BUD Sp. z o.o. na wykonanie robót budowlano-montażowych, głównie odwodnieniowych w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską Projektu ISPA/FS nr 2001/PL/16/P/PT/012 pn. " Modernizacja linii kolejowej E-20 na odcinku Siedlce - Terespol - Etap I, Lot D Biała Podlaska - Terespol - granica RP" o wartości 8.000.356,27 euro netto.

Istotne umowy kredytów i pożyczek:

Jednostka zależna PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. w dniu 11.02.2008 r. dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 2.166.666,68 zł , udzielonego przez Bank Współpracy Europejskiej S.A. Kredyt ten przeznaczony był na sfinansowanie zapłaty za nieruchomość przy ul. Oliwskiej w Warszawie.

Jednostka zależna PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o w dniu 12.02.2008 r. spłaciła kredyt inwestycyjny w kwocie 2.186.000 zł , udzielony przez Bank Zachodni WBK S.A. Kredyt ten przeznaczony był na sfinansowanie zapłaty za nieruchomość położoną w Skierdach w gminie Jabłonna.

Istotne umowy inne:

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

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

Istotne sprawy sporne:

Dnia 14 stycznia 2008 r. PRK7 Nieruchomości Sp. z o.o. otrzymała decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą pozwolenie na budowę osiedla w rejonie ulicy Pełczyńskiego i przekazującą sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ pierwszej instancji. W związku z powyższym spółka dnia 12 lutego 2008 r. złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wnosząc o uchylenie decyzji w całości zarzucając organowi wydającemu decyzję rażące naruszenie prawa materialnego i procesowego. Rozprawa została wyznaczona na 27 maja 2008 roku (cała historia sprawy opisana jest w nocie 36).

54. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

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

55. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej kształtowało się następująco:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2007	31.12.2006
Zarząd jednostki dominującej	5	4
Zarządy jednostek z Grupy	8	4
Administracja	125	95
Dział sprzedaży	20	13
Pion produkcji	584	517
Pozostali	250	91
Razem	992	724

56. Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS

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

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

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Pożyczki udzielone pracownikom	668	401
Środki pieniężne	806	51
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-935	-196
Saldo po skompensowaniu	539	256
Odpisy na fundusz w okresie sprawozdawczym	829	708

Warszawa, 8 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

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

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

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Trakcja Polska S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 11, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **496.447** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **29.407** tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych wykazujące wzrost kapitałów własnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę **26.308** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę **2.897** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji.

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

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2007 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

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

Warszawa, dnia 8 maja 2008 roku

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

Biegły dokonujący badania

Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ident. 10089/7463

Działający w imieniu BDO Numerica S.A.

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

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

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

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	7
II.	ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	19

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

Trakcja Polska Spółka Akcyjna

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

Firma Trakcja Polska – PKRE Spółka Akcyjna została ustalona w drodze Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 stycznia 2005 roku, co było skutkiem zmian w Spółce – połączenia spółki PKRE S.A. ze spółką Trakcja Polska S.A., które miało miejsce w listopadzie 2004 roku.

1.2 Siedziba Spółki

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

1.3 Przedmiot działalności

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

W badanym okresie działalność Spółki polegała głównie na:

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

1.4 Podstawa działalności

Trakcja Polska S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 roku (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie – XIX Wydział Gospodarczy – pod numerem KRS 000084266.

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

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-000-24-39
REGON 010952900

1.7 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

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

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

Wszystkie akcje są nieuprzywilejowane.

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

W badanym okresie nie nastąpiła zmiana wartości kapitału zakładowego.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiała się następująco:

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

W dniu 20 czerwca 2007 roku w drodze Uchwały Nr 3/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jednostki dominującej podjęto decyzję w sprawie podziału wyniku za 2006 rok. Z zysku Spółki za 2006 rok w kwocie 4.761 tys. zł wypłacono dywidendę w kwocie 3.310 tys. zł, kwotę 1.451 tys. zł przeznaczono natomiast na powiększenie kapitału zapasowego.

Szczegółowe zmiany w kapitale Grupy Kapitałowej przedstawia zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych, które stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.8 Zarząd Spółki

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

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

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 8 stycznia 2007 roku w skład Zarządu wchodził także Pan Miquel Llevat Vallespinosa. W trakcie 2007 roku w okresie od dnia 1 lutego 2007 roku od dnia 19 listopada 2007 roku obowiązki Członka Zarządu pełnił również Pan Victoriano Sanz Losada.

1.9 Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

oraz powołało na Członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

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

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

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

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

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

- Tomasza Szyszkę,
- Rodrigo Pomar Lopeza.

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

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

1.10 Zatrudnienie

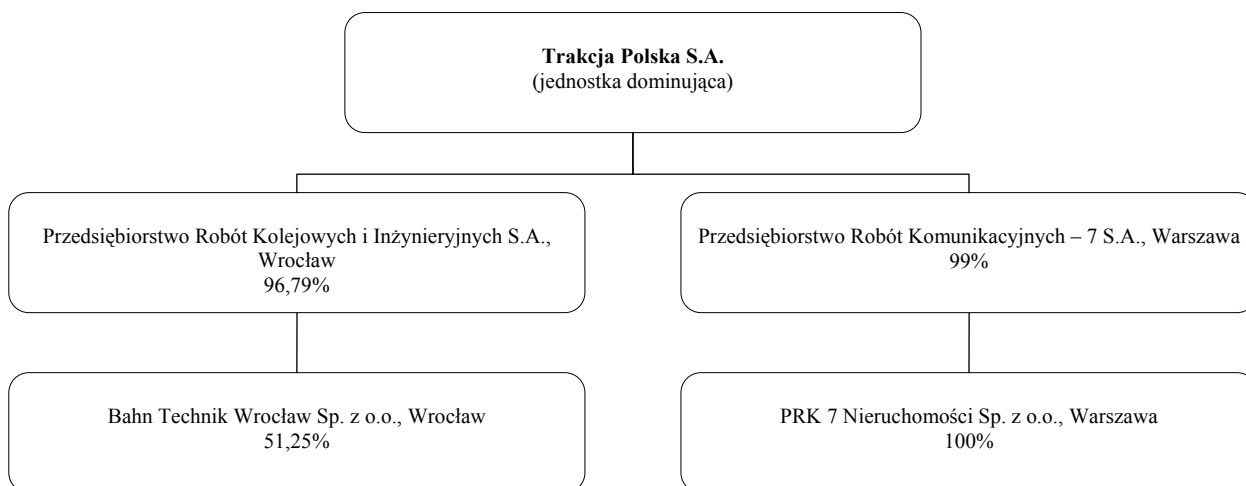
Zatrudnienie w Spółce Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiło 293 osoby.

2. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej

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

- Trakcja Polska S.A. – jednostka dominująca,
- Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i 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 2007 roku przedstawia się następująco:



Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.

Na dzień 31 grudnia 2007 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., należącej do Grupy Kapitałowej PRKiI S.A. jest świadczenie usług budowlanych na rzecz kolejnictwa i transportu drogowego. Spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, w której jest jednostką dominującą.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A.

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

2.1 Jednostka dominująca

Trakcja Polska S.A.

Siedziba	- Warszawa, Al. Jana Pawła II nr 11
Charakter powiązania kapitałowego	- Spółka dominująca
Data sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego	- 8 maja 2008 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2007 – 31.12.2007
Suma bilansowa (w tys. zł)	- 298.463
Wynik finansowy (w tys. zł)	- 9.845
Zmiana stanu środków pieniężnych (w tys. zł)	- 36.094 (zmniejszenie)
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Numerica S.A.
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

W opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A. zawarto komentarz uzupełniający o następującej treści:

„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.”

2.2 Podmioty zależne

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. (PRKiI S.A.)

Siedziba	- Wrocław, ul. Kniaziewicza 19
Charakter powiązania kapitałowego	- Grupa kapitałowa zależna
Metoda konsolidacji	- Pełna
Struktura własności	- Trakcja Polska S.A. – 96,79% - Pozostali akcjonariusze – 3,21%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 21 kwietnia 2008 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2007 – 31.12.2007
Suma bilansowa (w tys. zł)	- 200.856
Wynik finansowy (w tys. zł)	- 15.156
Zmiana stanu środków pieniężnych (w tys. zł)	- 28.092 (zwiększenie)
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Numerica S.A.
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. (PRK – 7 S.A.)

Siedziba	- Warszawa, ul. Trojańska 7
Charakter powiązania kapitałowego	- Grupa kapitałowa zależna
Metoda konsolidacji	- Pełna
Struktura własności	- Trakcja Polska S.A. – 99,0% - Pozostali akcjonariusze – 1,0%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	- 20 marca 2008 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1.01.2007 – 31.12.2007
Suma bilansowa (w tys. zł)	- 103.705
Wynik finansowy (w tys. zł)	- 3.976*
Zmiana stanu środków pieniężnych (w tys. zł)	- 7.714 (zwiększenie)*
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Numerica S.A.
Opinia z badania	- Bez zastrzeżeń

*dotyczy okresu wrzesień-grudzień 2007 r. Objęcie kontroli nad PRK – 7 S.A. mające wpływ na sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2007 r.

W trakcie całego 2007 roku Grupa Kapitałowa PRK – 7 S.A. wypracowała zysk netto w wysokości 1.673 tys. zł, a wartość środków pieniężnych uległa zwiększeniu o 3.041 tys. zł.

Spółka Trakcja Polska S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej COMSA S.A., która w lutym 2006 roku została większościami 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.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Przedmiotem badania było sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku obejmujące:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **496.447** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **29.407** tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych wykazujące wzrost kapitałów własnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę **26.308** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę **2.897** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

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

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

Podmiot uprawniony został wybrany do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. Uchwałą Rady Nadzorczej jednostki dominującej z dnia 20 sierpnia 2007 roku.

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

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i 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.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Trakcja Polska – PKRE S.A. z dnia 20 czerwca 2007 roku.

Jednostka dominująca złożyła skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2006 rok do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 czerwca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” w dniu 23 października 2007 roku (M.P. „B” nr 1691, poz. 9741).

Zatwierdzone i opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok 2006 zostało sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. W celu uzyskania porównywalności, w badanym sprawozdaniu finansowym, dane porównywalne za rok 2006 zostały przekształcone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przekształcenia dokonano przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2004-2006 dla potrzeb prospektu emisyjnego Spółki Trakcja Polska S.A., sporządzanego w związku z ofertą publiczną jej akcji. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 marca 2008 roku. Zestawienie i objaśnienie korekt wprowadzonych do zatwierdzonego i opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2006 zostało zaprezentowane w nocy 14 historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2004-2006 zamieszczonych w prospekcie emisyjnym.

W badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa dokonała dodatkowo 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. Wcześniej zaprezentowano je w szyku rozwartym, odrębnie wykazując przychody i koszty. W celu uzyskania porównywalności dokonano odpowiedniego przekształcenia danych porównywalnych w rachunku zysków i strat za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku. W nocy 10 badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczono zestawienie wprowadzonych korekt prezentacyjnych.

6. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

6.1 Istotne zmiany organizacyjne w Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Trakcja Polska S.A. w bieżącym okresie powiększyła się o dwie spółki: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A oraz PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.

W dniu 29 czerwca 2007 roku Zarząd Spółki Trakcja Polska S.A. zawarł umowę z syndykiem masy upadłościowej spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A. Holding w Katowicach dotyczącą nabycia akcji Spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. stanowiących 98,61% kapitału zakładowego i 98,61% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Zakup akcji nastąpił za kwotę 70.000 tys. zł.

Faktyczne objęcie kontroli nad spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych-7 S.A. mające wpływ na sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2007 roku i od dnia 1 września 2007 roku sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. podlega konsolidacji przez Grupę Trakcja Polska S.A.

6.2 Kontrole zewnętrzne

W 2007 roku w jednostce dominującej przeprowadzone zostały kontrole przez Państwową Inspekcję Pracy oraz Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy. Oprócz tego, w bieżącym okresie spółki Grupy podlegały kontrolom doraźnym oraz krzyżowym w zakresie VAT dokonywanym przez urząd skarbowy. W wyniku kontroli nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

Zwracamy uwagę, że rozliczenia podatkowe Grupy Kapitałowej 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.

7. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 1 kwietnia 2008 roku jednostka dominująca – Trakcja Polska S.A. wprowadziła do obrotu publicznego na Gieldzie 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 0,1 zł każda. Cena emisyjna akcji ustalona została na poziomie 4 zł.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

Jak opisano w pkt 5 części ogólnej niniejszego raportu, Grupa dokonała przekształcenia danych porównywalnych za rok 2006 w celu uzyskania porównywalności w badanym sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym wskaźniki obliczone na podstawie danych z roku 2005, które nie podlegały przekształceniu, mogą nie być w pełni porównywalne z wskaźnikami obliczonymi na podstawie danych z roku 2007 i 2006.

1.1 Bilans

(w tys. zł)

	<u>31.12.2007</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2006</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2005</u>	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwale						
Rzeczowe aktywa trwale	44 558	9,0%	35 074	9,3%	33 031	12,8%
Nieruchomości inwestycyjne	4 366	0,9%	-	-	-	-
Wartość firmy z konsolidacji	49 085	9,9%	1 335	0,4%	1 335	0,5%
Wartości niematerialne	4 043	0,8%	4 463	1,2%	4 277	1,7%
Aktywa finansowe	13 775	2,7%	1 184	0,3%	1 184	0,5%
Pochodne instrumenty finansowe	407	0,1%	19	0,0%	571	0,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 795	3,4%	4 001	1,1%	3 981	1,6%
Rozliczenia międzyokresowe	200	0,0%	872	0,2%	239	0,1%
	133 229	26,8%	46 948	12,5%	44 618	17,4%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	83 144	16,7%	17 561	4,7%	7 113	2,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	118 588	23,9%	141 289	37,4%	116 281	45,5%
- z tytułu dostaw i usług	107 057	21,6%	127 313	33,7%	111 981	43,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	257	0,1%
Aktywa finansowe	-	-	-	-	1	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	2 324	0,5%	714	0,2%	1 502	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141 130	28,4%	138 233	36,6%	68 278	26,7%
Rozliczenia międzyokresowe	2 348	0,5%	1 688	0,4%	1 544	0,6%
Kontrakty budowlane	15 684	3,2%	30 842	8,2%	16 133	6,3%
	363 218	73,2%	330 327	87,5%	211 109	82,6%
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	496 447	100,0%	377 275	100,0%	255 727	100,0%

Bilans, c.d.

(w tys. zł)

	31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej
PASYWA						
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	145 455	29,3%	120 314	31,8%	107 028	41,8%
Kapitał podstawowy	13 011	2,6%	13 011	3,4%	11 041	4,3%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	77 313	15,6%	77 313	20,5%	77 313	30,2%
Akcje (udziały) własne	-	-	-	-	-6 884	-2,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 397	0,5%	2 397	0,6%	2 397	1,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	21 937	4,4%	16 196	4,3%	14 345	5,6%
Niepodzielony wynik finansowy	30 797	6,2%	11 397	3,0%	8 816	3,4%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	4 394	0,9%	3 227	0,9%	2 731	1,1%
Kapitał własny ogółem	149 849	30,2%	123 541	32,7%	109 759	42,9%
Zobowiązania długoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	45 782	9,2%	-	-	-	-
Rezerwy	1 332	0,3%	646	0,2%	78	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 943	1,2%	3 638	1,0%	3 595	1,4%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	10 513	2,1%	3 963	1,1%	3 810	1,5%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	182	0,0%	-	-
	63 570	12,8%	8 429	2,3%	7 483	2,9%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	155 243	31,2%	144 293	38,2%	97 687	38,2%
- z tytułu dostaw i usług	138 913	28,0%	125 110	33,2%	89 945	35,2%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	24 718	5,0%	-	-	-	-
Rezerwy	7 232	1,5%	220	0,1%	256	0,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 330	0,9%	2 723	0,7%	2 812	1,1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8 890	1,8%	3 094	0,8%	947	0,4%
Rozliczenia międzyokresowe	3 546	0,7%	1 737	0,5%	287	0,1%
Kontrakty budowlane	62 646	12,6%	93 238	24,7%	36 496	14,3%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	16 423	3,3%	-	-	-	-
	283 028	57,0%	245 305	65,0%	138 485	54,2%
Zobowiązania związane z aktywami sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
SUMA PASYWÓW	496 447	100,0%	377 275	100,0%	255 727	100,0%

1.2 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	<u>1.01.07 - 31.12.07</u>	Dynamika 2007/2006	<u>1.01.06 - 31.12.06</u>	Dynamika 2006/2005	<u>1.01.05 - 31.12.05</u>
<i>Działalność kontynuowana</i>					
Przychody ze sprzedaży	646 789	178,1%	363 164	149,8%	242 464
Koszt własny sprzedaży	592 904	175,9%	337 034	147,9%	227 917
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	53 885	206,2%	26 130	179,6%	14 547
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	1 978	118,5%	1 669	213,7%	781
Koszty ogólnego zarządu	18 110	160,4%	11 289	119,8%	9 422
Pozostałe przychody operacyjne	1 711	226,3%	756	16,5%	4 578
Pozostałe koszty operacyjne	5 944	318,7%	1 865	56,2%	3 319
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 564	245,1%	12 063	215,3%	5 603
Przychody finansowe	13 617	131,9%	10 320	87,9%	11 747
Koszty finansowe	6 404	87,8%	7 295	80,5%	9 064
Odpis ujemnej wartości					
Zysk (strata) brutto	36 777	243,8%	15 088	182,1%	8 286
Podatek dochodowy	7 137	196,8%	3 626	155,8%	2 328
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	29 640	258,6%	11 462	192,4%	5 958
<i>Działalność zaniechana</i>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-233	89,6%	-260	70,7%	-368
Zysk (zysk) netto za rok obrotowy	29 407	262,5%	11 202	200,4%	5 590
<i>Przypisany:</i>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	28 451	265,8%	10 706	199,3%	5 373
Akcjonariuszom mniejszościowym	956	192,7%	496	228,6%	217

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.07 - 31.12.07	1.01.06 - 31.12.06	1.01.05 - 31.12.05**
Suma bilansowa	496 447	377 275	255 727
Zysk netto	29 407	11 202	5 590
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	5,9%	3,0%	2,2%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	19,6%	9,1%	5,1%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	4,5%	3,1%	2,3%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	1,3	1,5
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,3	1,5
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług*} \times 360 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	65	119	140
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*} \times 360 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	80	115	125
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów*} \times 360 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	31	13	8

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

** dane nie w pełni porównywalne, patrz pkt 5 części ogólnej niniejszego raportu

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Sytuację majątkową i finansową Grupy, jak i jej wynik finansowy osiągnięty w trakcie badanego roku oraz zmiany w stosunku do roku 2006 należy analizować głównie przez pryzmat następujących czynników:

- powiększenie składu Grupy w związku z przejęciem spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. (PRK – 7 S.A.) przez Spółkę Trakcja Polska S.A. i włączenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PRK – 7 S.A. do konsolidacji po raz pierwszy,
- wzrost obrotów wynikający zarówno z umów zawartych w latach ubiegłych, jak i nowych znaczących kontraktów na prace przy modernizacji linii kolejowych,
- poprawa terminowości regulowania należności za wykonane prace przez głównego odbiorcę, tj. PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

W strukturze aktywów Grupy przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 73,2% sumy bilansowej. Ich udział się zmniejszył w stosunku do roku 2006, w którym wynosił 87,5%, głównie w wyniku ujęcia w bilansie wartości firmy w kwocie 47.750 tys. zł powstałej przy przejęciu PRK – 7 S.A.

Wartość firmy z konsolidacji stanowi 9,9% sumy bilansowej i wraz z rzeczowymi aktywami trwałymi, których udział w sumie aktywów to 9%, jest największą pozycją aktywów trwałych. Wśród aktywów trwałych zwraca też uwagę istotny w wielkościach nominalnych przyrost aktywów finansowych z kwoty 1.184 tys. zł w roku 2006 do kwoty 13.775 tys. zł w roku badanym. Kwota ta obejmuje kaucje wpłacone jako zabezpieczenie otrzymanych gwarancji bankowych związanych z nowymi kontraktami.

Wśród aktywów obrotowych dominują środki pieniężne oraz należności krótkoterminowe. Istotny udział w sumie bilansowej mają również zapasy. Łącznie stanowią one 69% sumy bilansowej. Wartość i udział zapasów wzrosły w stosunku do roku 2006, głównie w wyniku objęcia konsolidacją po raz pierwszy Grupy Kapitałowej PRK – 7 S.A. oraz reklasyfikacji niektórych nieruchomości, ujmowanych uprzednio wśród rzeczowych aktywów trwałych. Zmniejszeniu uległa wartość i udział w sumie bilansowej kontraktów budowlanych co wskazuje na zmniejszenie się różnicy pomiędzy przychodami ustalonymi, wykazywanymi w rachunku zysków i strat a przychodami zafakturowanymi.

Głównym źródłem finansowania działalności są kapitały obce, których udział w roku 2007 i 2006 wynosił ok. 70%. Kapitały stałe Grupy (kapitał własny i zobowiązania długoterminowe) zapewniają bezpieczne pokrycie aktywów trwałych.

W strukturze pasywów dominują zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią 57% sumy bilansowej. Ich udział uległ zmniejszeniu z poziomu 65% w roku 2006 na rzecz zobowiązań długoterminowych. Przyczyną jest zaciągnięcie przez jednostkę dominującą długoterminowego kredytu bankowego na sfinansowanie nabycia akcji PRK – 7 S.A. Łączna wartość kredytów, pożyczek i innych zobowiązań finansowych wynikająca z bilansu wynosi 70.500 tys. zł (w tym 45.782 tys. zł – zobowiązania długoterminowe), co stanowi 14,2% sumy bilansowej. W ubiegłych latach Grupa w ogóle nie korzystała z tego sposobu finansowania.

Wśród zobowiązań krótkoterminowych dominują zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także kontrakty budowlane, obejmujące nadwyżkę przychodów zafakturowanych nad ustalonymi oraz otrzymane zaliczki na poczet przyszłych robót modernizacyjnych. Łącznie stanowią one 43,8% sumy bilansowej. Zmniejszeniu, podobnie jak wśród aktywów, uległa wartość i udział w sumie bilansowej kontraktów budowlanych.

W badanym okresie Grupa zanotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 29.407 tys. zł w porównaniu do ubiegłorocznego zysku, który wyniósł 11.202 tys. zł (przyrost zysku netto o 162,5% w porównaniu do roku 2006). Na zwiększenie zysku miała wpływ wyraźna dynamika przychodów ze sprzedaży – wzrost o 78,1% w porównaniu do poprzedniego okresu.

Grupa zanotowała wyższą niż w latach ubiegłych rentowność sprzedaży wynikającą z osiągnięcia wyższych marż na sprzedaży. Powyższe przełożyło się na znaczny wzrost zysku brutto na sprzedaży, który osiągnął w 2007 roku wartość 53.885 tys. zł (przyrost zysku na sprzedaży o 106,2% w porównaniu do roku 2006).

Na wyższy zysk netto w porównaniu do poprzedniego okresu wpływ miał również osiągnięty wynik na działalności finansowej w kwocie 7.213 tys. zł wobec 3.025 tys. zł w roku 2006. Wzrost osiągnięto dzięki rozwiązaniu utworzonych w latach wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość należności odsetkowych od PKP PLK S.A. w związku z zawartym porozumieniem o ich spłacie.

Grupa zanotowała wzrost rentowności wyrażonej w kategoriach rentowności majątku, rentowności kapitału własnego oraz wzrost rentowności sprzedaży netto. Wzrost rentowności wynika ze wzrostu wartości zysku netto.

Wskaźniki płynności wynoszą odpowiednio:

- Wskaźnik płynności I 1,3 (normatyw 1,5 – 2,0)
- Wskaźnik płynności II 1,0 (normatyw 1,0 – 1,5)

Wskaźnik I nie uległ zmianie w stosunku do roku 2006, natomiast wskaźnik II uległ zmniejszeniu w stosunku do roku 2006, z poziomu 1,3. Przyczyną jest opisywany powyżej wzrost udziału zapasów w sumie bilansowej i nieproporcjonalnie niższy wzrost źródeł ich finansowania.

Wskaźnik spłaty należności handlowych zmniejszył się znacząco ze 119 dni w roku 2006 do 65 dni, zaś wskaźnik spłaty zobowiązań zmalał o 35 dni w porównaniu do roku 2006. Przyczyn należy upatrywać w poprawie terminowości regulowania zobowiązań przez głównego odbiorcę.

Grupa zanotowała wzrost wskaźnika rotacji zapasów z 13 dni w roku 2006 do 31 dni w roku bieżącym.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1 Zasady (polityka) rachunkowości

Podmioty należące do Grupy Kapitałowej stosują we wszystkich istotnych aspektach jednakowe zasady rachunkowości. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości zastosowanych dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. Jednostka dominująca i wszystkie spółki zależne sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe według Ustawy o rachunkowości. Dane zawarte w tych sprawozdaniach są następnie przekształcane na MSSF. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Przedstawione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasady i metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przez jednostkę dominującą do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego według MSSF.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawnymi.

W związku z pierwszą ofertą publiczną akcji jednostki dominującej, zakończoną w dniu 28 marca 2008 roku, dla potrzeb prospektu emisyjnego sporządzono zgodnie z MSSF i opublikowano historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. za lata 2004-2006. Zawierały one bezwarunkowe oświadczenie o zgodności z MSSF i dlatego są traktowane jako pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF. Jako dzień przejścia na MSSF należy traktować 1 stycznia 2004 roku.

1.2 Metody konsolidacji kapitałów

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Jednostki zależne, czyli jednostki gospodarcze, w których podmiot dominujący Grupy bezpośrednio lub pośrednio ma ponad połowę głosów lub w inny sposób może kontrolować działalność jednostki, zostały objęte konsolidacją metodą pełną, która polega na zsumowaniu odpowiednich pozycji skonsolidowanych sprawozdań finansowych konsolidowanych spółek oraz dokonaniu odpowiednich korekt konsolidacyjnych. Jednostki zależne są konsolidowane w okresie od dnia przejęcia przez podmiot dominujący Grupy faktycznej kontroli nad nimi (nabycia udziałów) do dnia jej utraty.

Wyliczenia kapitału własnego akcjonariuszy mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych akcjonariuszy we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Transakcje wewnątrzgrupowe, salda oraz niezrealizowane zyski i straty na transakcjach wewnątrzgrupowych są eliminowane.

1.3 Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy z konsolidacji

Ustaloną na dzień nabycia nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych udziałów (ustalonej na poziomie wartości godziwej aktywów netto) wykazano jako wartość firmy z konsolidacji.

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy z konsolidacji stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

W badanym okresie Grupa nie stwierdziła utraty wartości wartości firmy z konsolidacji.

1.4 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy i zestawione w taki sposób, jakby Grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, niezrealizowanych zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w podlegających konsolidacji aktywach i pasywach.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Zakres danych przedstawionych w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oparty jest na wymogach Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

1.5 Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenie kapitałów mniejszości.

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Grupa Kapitałowa sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy o rachunkowości oraz wymogi Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

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

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych

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

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2007 rok.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej Trakcja Polska S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

7. Informacja o istotnych naruszeniach prawa

W badanym okresie nie zidentyfikowano istotnych naruszeń prawa, statutów i umów spółek objętych konsolidacją, mogących mieć wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Warszawa, dnia 8 maja 2008 roku

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

Biegły dokonujący badania

Działający w imieniu BDO Numerica S.A.

Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ident. 10089/7463

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