



Grupa Kapitałowa
TRAKCJA POLSKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku
sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Warszawa, wrzesień 2008 r.

ZATWIERDZENIE PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”), mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”). Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 23 782 tys. złotych.
2. Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2008 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 648 168 tys. złotych.
3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 22 469 tys. złotych.
4. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 136 573 tys. złotych.
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 września 2008 roku

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	3
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANY BILANS	6
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	7
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH	8
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	9
1. Informacje ogólne	9
2. Skład Grupy	9
3. Skład Zarządu Jednostki dominującej.....	10
4. Zatwierdzenie do publikacji półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	10
5.1. Profesjonalny osąd	10
5.2. Niepewność szacunków	10
6. Podstawa sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
6.1. Oświadczenie o zgodności	11
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	11
6.3. Okresy badane i niebadane	11
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	12
8. Istotne zasady rachunkowości	15
8.1. Zasady konsolidacji	15
8.2. Przeliczenie pozycji w walucie obcej	15
8.3. Rzeczowe aktywa trwałe	16
8.4. Leasing	17
8.5. Utrata wartości aktywów niefinansowych	17
8.6. Koszty finansowania zewnętrznego	17
8.7. Nieruchomości inwestycyjne	18
8.8. Wartości niematerialne	18
8.9. Instrumenty finansowe	19
8.10. Pochodne instrumenty finansowe	20
8.11. Zapasy	21
8.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21
8.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21
8.14. Kapitały własne	21
8.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	22
8.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22
8.17. Rezerwy	22
8.18. Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	22
8.19. Rozliczenia międzyokresowe	23
8.20. Przychody	23
8.21. Podatki	24
8.22. Zysk netto na akcję	25
8.23. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości	25
9. Informacje dotyczące segmentów działalności	26
10. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro	26
11. Rzeczowe aktywa trwałe	27
12. Nieruchomości inwestycyjne	29
13. Wartość firmy z konsolidacji	30
14. Wartości niematerialne	31
15. Aktywa finansowe	33
16. Pochodne instrumenty finansowe	34
17. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	35
18. Rozliczenia międzyokresowe	35
19. Zapasy	36
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38
22. Kontrakty budowlane	38
23. Zarządzanie kapitałem	39
24. Kapitał własny	39
25. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	41
26. Zobowiązania długoterminowe	41
27. Rezerwy	42
28. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	43
29. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	44
30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44
31. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	45

Dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 9-75 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

32.	Rozliczenia międzyokresowe	46
33.	Należności i zobowiązania warunkowe	47
34.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	48
34.1	Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	48
34.2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	48
35.	Istotne sprawy sądowe i sporne	48
36.	Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku	49
37.	Przychody ze sprzedaży	50
38.	Koszty działalności	51
39.	Pozostałe przychody operacyjne	52
40.	Pozostałe koszty operacyjne	53
41.	Przychody finansowe	53
42.	Koszty finansowe	53
43.	Podatek dochodowy	54
44.	Zysk (strata) na jedną akcję	54
45.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	55
46.	Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	56
47.	Informacja o instrumentach finansowych	56
48.	Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej	61
49.	Informacje na temat podmiotów powiązanych	61
50.	Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu	62
51.	Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2008 roku oraz następujące po dniu bilansowym	63
52.	Zatrudnienie	65
53.	Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji	65
54.	Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS	65
	Załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku	67

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007r.
		Niebadany	Niebadany
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	37	330 333	209 730
Koszt własny sprzedaży	38	296 005	188 755
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		34 328	20 975
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji		1 245	921
Koszty ogólnego zarządu		7 391	6 019
Pozostałe przychody operacyjne	39	2 664	1 045
Pozostałe koszty operacyjne	40	899	2 897
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		27 457	12 183
Przychody finansowe	41	4 347	7 671
Koszty finansowe	42	3 093	2 283
Zysk (strata) brutto		28 711	17 571
Podatek dochodowy	43	4 929	3 976
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		23 782	13 595
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	48	-	-123
Zysk netto za rok obrotowy		23 782	13 472
Przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		23 652	13 557
Akcjonariuszom mniejszościowym		130	-85
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	44	0,16*	1,04
Rozwodniony	44	0,16*	1,04
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	44	0,16*	1,04
Rozwodniony	44	0,16*	1,04
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)			
Podstawowy	44	0,16*	1,04
Rozwodniony	44	0,16*	1,04

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

Warszawa, 29 września 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	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
		Niebadany		Niebadany
A k t y w a				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	11	47 524	44 558	38 008
Nieruchomości inwestycyjne	12	4 364	4 366	-
Wartość firmy z konsolidacji	13	49 085	49 085	1 335
Wartości niematerialne	14	4 057	4 043	4 163
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		0	-	70 000
Aktywa finansowe	15	164	13 775	1 184
Pochodne instrumenty finansowe	16	4 427	407	2 471
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17	21 634	16 795	3 343
Rozliczenia międzyokresowe	18	630	200	809
Aktywa obrotowe		516 283	363 218	289 448
Zapasy	19	92 038	83 144	28 090
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	229 392	118 588	169 796
Aktywa finansowe		0	-	4 583
Pochodne instrumenty finansowe	16	11 423	2 324	2 674
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	163 599	141 130	48 753
Rozliczenia międzyokresowe	18	5 027	2 348	2 524
Kontrakty budowlane	22	14 804	15 684	33 028
A k t y w a r a z e m		648 168	496 447	410 761
		30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
		Niebadany		Niebadany
P a s y w a				
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)				
Kapitał podstawowy	24	281 905	145 455	130 551
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		16 011	13 011	13 011
Kapitał z aktualizacji wyceny		187 167	77 313	77 313
Pozostałe kapitały rezerwowe		2 397	2 397	2 397
Niepodzielony wynik finansowy		47 521	21 937	21 937
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	25	28 809	30 797	15 893
Kapitał własny ogółem		4 517	4 394	3 154
Zobowiązania długoterminowe		286 422	149 849	133 705
Oprocentowane pożyczki i kredyty bankowe	26	58 031	63 570	9 104
Rezerwy	31	38 446	45 782	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27	1 479	1 332	195
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	28	5 412	5 943	3 837
	29	12 694	10 513	5 072
Zobowiązania krótkoterminowe		303 715	283 028	267 952
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	161 008	155 243	146 908
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	31	21 375	24 718	55 186
Rezerwy	27	18 057	7 232	15
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28	4 814	4 330	3 029
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		5 843	8 890	757
Rozliczenia międzyokresowe	32	2 840	3 546	346
Kontrakty budowlane	22	64 108	62 646	61 711
Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży mieszkań		25 670	16 423	-
P a s y w a r a z e m		648 168	496 447	410 761

Warszawa, 29 września 2008 roku

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

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	Okres 6	Okres 6
	miesiący zakończony 30 czerwca 2008r.	miesiący zakończony 30 czerwca 2007r.
	Niebadany	Niebadany
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	28 711	17 571
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-	-123
Korekty o pozycje:	-97 253	-81 481
Amortyzacja	38 3 823	2 737
Różnice kursowe	-	-328
Odsetki i dywidendy netto	979	38
Zysk na działalności inwestycyjnej	165	1 050
Zmiana stanu należności	-92 968	-28 507
Zmiana stanu zapasów	-8 894	-10 529
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	5 718	-695
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 432	-2 164
Zmiana stanu rezerw	10 972	958
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	2 342	-33 713
Podatek dochodowy zapłacony	-10 763	-4 490
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych	-13 119	-4 590
Pozostałe	-940	-1 248
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-68 542	-64 033
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	-4 750	-6 423
- nabycie	-5 603	-6 471
- sprzedaż	853	48
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-	-70 000
- nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-70 000
Pożyczki	-	-4 500
- udzielone	-	-4 500
Aktywa finansowe	-4 225	-
-sprzedane lub zwrócone	13 611	-
- nabyte	-17 836	-
Odsetki uzyskane	1 141	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 834	-80 923
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	112 854	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	55 309
Splata pożyczek i kredytów	-11 562	-
Odsetki zapłacone	-2 120	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-327	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	98 845	55 309
Przepływy pieniężne netto, razem	22 469	-89 647
Środki pieniężne na początek okresu	141 130	138 233
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	46 163 599	48 586
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Warszawa, 29 września 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	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji i wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008 roku	13 011	77 313	2 397	21 937	30 797	145 455	4 394	149 849
Zysk (strata) netto roku	-	-	-	-	23 652	23 652	130	23 782
Podział zysku	-	-	-	25 584	-25 584	-	-	-
Emisja akcji (Nota 24)	3 000	117 000	-	-	-	120 000	-	120 000
Nakłady poniesione w związku z emisją akcji (Nota 24)	-	-7 146	-	-	-	-7 146	-	-7 146
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	-7	-7
Inne	-	-	-	-	-56	-56	-	-56
Stan na 30 czerwca 2008 roku	16 011	187 167	2 397	47 521	28 809	281 905	4 517	286 422
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	-	-	-	-	-	-	211	211
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-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
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	-	-	-	-	13 557	13 557	-85	13 472
Podział zysku	-	-	-	5 741	-5 741	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-3 310	-3 310	-	-3 310
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-10	-10	12	2
Stan na 30 czerwca 2007 roku	13 011	77 313	2 397	21 937	15 893	130 551	3 154	133 705

Warszawa, 29 września 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes ZarząduTadeusz Kaldonek
Wiceprezes ZarząduTadeusz Kozaczyński
Wiceprezes ZarząduDariusz Mańkowski
Wiceprezes ZarząduSporządzający sprawozdanie:
Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

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).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008r.

Spółka dominująca Grupy w obecnej formie powstała 30 listopada 2004 roku w wyniku przejęcia kontroli nad spółką holdingową Trakcja Polska S.A. przez Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A. („PKRE S.A.”). Firma Spółki brzmi Trakcja Polska S.A. i została zmieniona w drodze Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku. Zmianę potwierdzono wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10.12.2007 r. Wcześniejsza firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE S.A. Spółka dominująca działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 r. (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami. Dnia 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie – XIX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000084266. Spółce Trakcja Polska – PKRE S.A. nadano numer statystyczny REGON 010952900, numer identyfikacji podatkowej NIP 525-000-24-39 oraz kod PKD 4525A. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 11.

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

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

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

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			30.06.2008	31.12.2007
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKiI”, „PRKiI S.A.”)	Wrocław	Roboty inżynieryjne 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	99,02%	99,00%

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

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			30.06.2008	31.12.2007
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	
			30.06.2008	31.12.2007
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska, zarządzanie nieruchomościami wspólnot mieszkaniowych na zlecenie	100%	100%

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto także dane samodzielnie bilansującej się jednostki stanowiącej zagraniczny oddział Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. - Oddział Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. –

nieposiadający osobowości prawnej zakład w Goppingen w Niemczech. Zarejestrowana z dniem 3 stycznia 2005 roku działalność zakładu obejmuje działalność w ramach kontraktów o dzieło zgodnie z niemiecko-polskim porozumieniem rządowym. Oddział zarejestrowany jest dla celów podatku dochodowego w Urzędzie Finansowym w Oranienburgu.

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

3. Skład Zarządu Jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Zarządu jednostki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy.

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

4. Zatwierdzenie do publikacji półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 29 września 2008 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

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

5.2. Niepewność szacunków

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

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 28 dodatkowych informacji i objaśnień.

Rezerwy na roboty poprawkowe

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Ujmowanie przychodów

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

Stawki amortyzacyjne

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

6. Podstawa sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.

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

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

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.

6.1 Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”).

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku sporządzone zostało także zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

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 30 czerwca 2008 roku i nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w nocie nr 7.

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

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

6.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

6.3 Okresy badane i niebadane

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007, zamieszczone w prospekcie emisyjnym, podlegało przeglądowi biegłego rewidenta.

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za 2007 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008, podlegało przeglądowi biegłego rewidenta.

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

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania tego standardu.

- **Zmieniony MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych**

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 1 od 1 stycznia 2009 roku.

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

- **Zmiana do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego**

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

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

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

- **Zmieniony MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe**

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 27 od 1 lipca 2009 roku.

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

- **Zmieniony MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych**

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany 10 stycznia 2008 roku i obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą nie wcześniej niż 1 lipca 2009 roku. Wprowadzone zmiany zawierają m.in. możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości albo według wartości godziwej, albo według ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto; w przypadku 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji*

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 2 od 1 stycznia 2009 roku.

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

- *Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane*

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

Grupa zastosuje KIMSF 12 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

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

- *Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe*

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

Grupa zastosuje KIMSF 13 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Grupa zastosuje KIMSF 14 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

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

- *Interpretacja KIMSF 15 Umowy o budowę nieruchomości*

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

Grupa zastosuje KIMSF 15 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

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

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

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

Grupa zastosuje KIMSF 16 od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską.

Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

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

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

Poprawka do MSR 39 została opublikowana 31 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Poprawka precyzuje zasady kwalifikacji oraz warunki, jakie musi spełnić pozycja finansowa, aby mogła zostać zakwalifikowana jako pozycja zabezpieczona. Wprowadzone zmiany objaśniają, w jaki sposób obecnie istniejące podstawowe zasady rachunkowości zabezpieczeń powinny być stosowane w sytuacji wyznaczenia jednostronnego ryzyka

(tj. zmiany wartości przepływów pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczonej jedynie poniżej lub powyżej pewnego wyznaczonego pułapu wyznaczonej zmiennej) oraz inflacji stanowiącej część przepływów pieniężnych dla danego instrumentu finansowego – jako pozycji zabezpieczanych.

Grupa zastosuje poprawkę od 1 lipca 2009 roku.

Poprawka nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Istotne zasady rachunkowości

8.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Trakcja Polska S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych.

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 Grupy 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.

8.2. Przeliczenie pozycji w walucie obcej

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
euro	3,3542	3,5820	3,7658

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

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

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

8.3. Rzeczowe aktywa trwałe

8.3.1. Środki trwałe

Środki trwałe 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 używania. Środki trwałe użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy itp. gdzie odpisów amortyzacyjnych dokonuje korzystający, amortyzowane są w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności lub w okresie na jaki została zawarta umowa, w zależności od tego który z nich jest krótszy.

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

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

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

Okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych przyjęte w 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, socjalne	od 14 do 20 lat,
- kontenery magazynowe, socjalne	od 5 do 25 lat,
- samochody osobowe i dostawcze (do 3,5 t)	od 5 do 7 lat,
- samochody ciężarowe (pow. 3,5 t)	od 5 do 10 lat,
- zaplecze biurowo-socjalne	od 10 do 20 lat.

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

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

8.3.2. Środki trwałe w budowie

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

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

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

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

8.3.3. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

8.4. Leasing

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

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

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

8.5. 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.

8.6. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

8.7. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

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.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości bilansowej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela – Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie. Gdy Grupa kończy budowę lub wytworzenie nieruchomości inwestycyjnej, różnicę między ustaloną na ten dzień wartością godziwą tej nieruchomości a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

8.8. 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.

8.8.1. 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.

8.8.2. 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.

8.9. 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 potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości, jeżeli zostały wycenione w wartościach historycznych.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób, odnosi się na kapitał rezerwy 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.

8.10. 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.

8.11. 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.

8.12. 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.

8.13. 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.

8.14. 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”.

8.15. 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.

8.16. 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.

8.17. 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.

8.18. 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.

8.19. 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.

8.20. 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.

8.20.1. 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.

8.20.2. 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.

8.20.3. 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.

8.20.4. Dywidendy

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

8.20.5. 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”.

8.21. Podatki

8.21.1. 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.

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

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

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

8.21.3. 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.

8.22. 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.

8.23. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

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

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

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

W wyniku wprowadzonych zmian:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne – zmniejszyły się o 898 tys. zł,
- przychody i koszty finansowe – zmniejszyły się o 125 tys. zł,

w stosunku do opublikowanych danych w sprawozdaniu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami zastosowanymi w ostatnim opublikowanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym z wyjątkiem zastosowania nowych regulacji.

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

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

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

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.

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

Ponadto, dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku, Grupa jest obowiązana zastosować KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* oraz KIMSF 14 *MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje*. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały one zatwierdzone przez Unię Europejską. Grupa stosuje te regulacje od daty zatwierdzenia przez Unię Europejską. Ich wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy opisano powyżej w nocie „Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie”.

9. Informacje dotyczące segmentów działalności

Grupa 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 osiągnięte 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 znikomej istotności, Grupa podjęła decyzję o niezamieszczaniu raportu segmentowego.

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

10. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

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

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.06.2008 r.	3,4776	3,3542	3,6577	3,3542
31.12.2007 r.	3,7768	3,5699	3,9385	3,5820
30.06.2007 r.	3,8486	3,7465	3,9385	3,7658

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	131 885	39 319	133 229	37 194	121 313	32 214
Aktywa obrotowe	516 283	153 921	363 218	101 401	289 448	76 862
Aktywa razem	648 168	193 240	496 447	138 595	410 761	109 076
Kapitał własny	286 422	85 392	149 849	41 834	133 705	35 505
Zobowiązania długoterminowe	58 031	17 301	63 570	17 747	9 104	2 418
Zobowiązania krótkoterminowe	303 715	90 548	283 028	79 014	267 952	71 154
Pasywa razem	648 168	193 240	496 447	138 595	410 761	109 076

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

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

	Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2008 roku		Rok obrotowy zakończony 31.12.2007		Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2007 roku	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	330 333	94 989	646 789	171 253	209 730	54 495
Koszt własny sprzedaży	296 005	85 118	592 904	156 986	188 755	49 045
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 328	9 871	53 885	14 267	20 975	5 450
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 457	7 895	29 564	7 828	12 183	3 166
Zysk (strata) brutto	28 711	8 256	36 777	9 738	17 571	4 566
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	23 782	6 839	29 640	7 848	13 595	3 532
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-233	-62	-123	-32
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	23 782	6 839	29 407	7 786	13 472	3 500

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2008 roku		Rok obrotowy zakończony 31.12.2007		Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2007 roku	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-68 542	-19 710	44 023	11 656	-64 033	-16 638
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-7 834	-2 253	-88 999	-23 565	-80 923	-21 027
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	98 845	28 423	47 873	12 676	55 309	14 371
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	22 469	6 461	2 897	767	-89 647	-23 293

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

	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	141 130	39 400	138 233	36 081	138 233	36 081
Środki pieniężne na koniec okresu	163 599	48 774	141 130	39 400	48 586	12 902

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

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

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

11. Rzeczowe aktywa trwałe

Struktura środków trwałych:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Środki trwałe, w tym:	44 273	41 095	34 320
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	8 861	8 861	7 155
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 877	4 119	5 816
- urządzenia techniczne i maszyny	12 670	12 460	9 013
- środki transportu	16 399	14 100	11 026
- inne środki trwałe	1 466	1 555	1 310
Środki trwałe w budowie	3 251	3 463	3 688
Razem	47 524	44 558	38 008

Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2008 roku	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek roku	12 980	12 460	14 100	1 555	3 463	44 558
Zwiększenia – zakup	-	1 380	2 560	126	2 048	6 114
Inne	974	653	1 098	65	-1 776	1 014
Przesunięcia	-	-	919	16	-484	451
Zbycie	-47	-126	-628	-52	-	-853
Likwidacja	-3	-62	-231	-13	-	-309
Amortyzacja	-166	-1 635	-1 419	-231	-	-3 451
Wartość księgowa netto na koniec roku	13 738	12 670	16 399	1 466	3 251	47 524
Stan na 31.12.2006 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	22 909	43 400	43 938	6 162	3 251	119 660
Umorzenie	-9 171	-30 730	-27 539	-4 696	-	-72 136
Wartość księgowa netto	13 738	12 670	16 399	1 466	3 251	47 524

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

Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2007 roku	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	333	1 201	2 634	521	1 724	6 413
Zbycie	-	-10	-74	-	-	-84
Likwidacja	-	-	-22	-	-992	-1 014
Amortyzacja	-233	-995	-1 019	-134	-	-2 381
Wartość księgowa netto na koniec roku	12 971	9 013	11 026	1 310	3 688	38 008
Stan na 30.06.2007 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	21 384	31 986	32 036	3 265	3 688	92 359
Umorzenie	-8 413	-22 973	-21 010	-1 955	0	-54 351
Wartość księgowa netto	12 971	9 013	11 026	1 310	3 688	38 008

Struktura własnościowa środków trwałych:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Własne	45 242	43 098	38 008
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	2 282	1 460	-
Razem	47 524	44 558	38 008

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.

12. Nieruchomości inwestycyjne

Poniższa tabela przedstawia zmiany nieruchomości inwestycyjnych w trakcie okresu sprawozdawczego:

	Rok obrotowy zakończony		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:	5 497	-	-
- grunty	4 831	-	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	666	-	-
Grunty			
Stan na początek roku obrotowego	4 831	-	-
Zwiększenia (z tytułu)	-	4 856	-
- objęcie konsolidacją jednostki zależnej	-	4 856	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-25	-
- sprzedaż	-	-25	-
Stan na koniec roku obrotowego	4 831	4 831	-
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			
Stan na początek roku obrotowego	666	-	-
Zwiększenia (z tytułu)	-	666	-
- objęcie konsolidacją jednostki zależnej	-	666	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	666	666	-
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość brutto:	5 497	5 497	-
- grunty	4 831	4 831	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	666	666	-
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie:	1 332	-	-
- grunty	592	-	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	539	-	-
Grunty			
Stan na początek roku obrotowego	592	-	-
Zwiększenia (z tytułu)	-	592	-
- objęcie konsolidacją jednostki zależnej	-	592	-
Zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	592	592	-
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			
Stan na początek roku obrotowego	539	-	-
Zwiększenia (z tytułu)	8	543	-
- objęcie konsolidacją jednostki zależnej	-	537	-
- amortyzacja w okresie	8	6	-
Zmniejszenia (z tytułu)	7	-4	-
- inne zmniejszenia	7	-4	-
Stan na koniec roku obrotowego	541	539	-
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - umorzenie:	1 133	1 131	-
- grunty	592	592	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	541	539	-

Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	4 366	-	-
- grunty	4 239	-	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	127	-	-
			-
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	4 364	4 366	-
- grunty	4 239	4 239	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	125	127	-

13. Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji, według spółek:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji, według spółek			
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	1 335	1 335	1 335
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A.	47 750	47 750	-
Razem	49 085	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 przejmującą (98,61%)			23 116
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia			47 584
Cena nabycia			70 700

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 4.09.2007 r. w wysokości 700 tys. zł. W wyniku nabycia PRK – 7 przejęto środki pieniężne o wartości 3.773 tys. zł. Łączne wydatki pieniężne netto w związku z nabyciem wyniosły zatem 66.927 tys. zł.

W listopadzie 2007 roku Jednostka dominująca nabyła 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 31 grudnia 2007 roku wielkość udziału zysku Grupy PRK – 7 S.A. w zysku przypisanemu akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy Trakcja Polska S.A. wynosiła 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.

14. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Koszty zakończonych prac rozwojowych	177	264	370
Wartość firmy	3 665	3 665	3 665
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	165	77	91
- oprogramowanie komputerowe	165	77	91
Wartości niematerialne w budowie	50	37	37
Razem	4 057	4 043	4 163

Tabele ruchu wartości niematerialnych:

Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2008 r.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe licencje, koncesje, patenty	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość księgową netto na początek roku	264	3 665	77	-	-	37	4 043
Zwiększenia	-	-	363	-	1	13	377
Przesunięcia	-	-	-	-	-	-	-
Zbycie	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-87	-	-275	-	-1	-	-363
Wartość księgową netto na koniec roku	177	3 665	165	-	-	50	4 057
Stan na 30.06.2008 r.	-	-	-	-	-	-	-
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	1 361	3 665	2 319	26	8	50	7 429
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-1 184	-	-2 154	-26	-8	-	-3 372
-Wartość księgową netto	177	3 665	165	-	-	50	4 057

Rok obrotowy kończący się 31.12.2007 r.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe licencje, koncesje, patenty	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne 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

Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2007 r.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogramowanie	Pozostałe licencje, koncesje, patenty	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek roku	588	3 665	171	-	-	39	4 463
Zwiększenia	-	-	53	-	5	-	58
Przesunięcia	-	-	-	-	-	-2	-2
Amortyzacja	-218	-	-133	-	-5	-	-356
Wartość księgowa netto na koniec roku	370	3 665	91	-	-	37	4 163
Stan na 30.06.2007 r.							
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	1 361	3 665	1 530	26	5	37	6 624
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-991	-	-1 439	-26	-5	-	-2 461
Wartość księgowa netto	370	3 665	91	-	-	37	4 163

Struktura własnościowa wartości niematerialnych:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Własne	4 057	4 043	4 163
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-
Razem	4 057	4 043	4 163

Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Wartość wartości firmy powstałej w wyniku połączenia brutto	3 665	3 665	3 665
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość bilansowa wartości firmy powstałej w wyniku połączenia	3 665	3 665	3 665

Zmiana stanu wartości firmy:

	Okres sprawozdawczy zakończony		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Wartość firmy brutto na początek okresu	3 665	3 665	3 665
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość firmy brutto na koniec okresu	3 665	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	3 665

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

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

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

15. Aktywa finansowe

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych:

Na dzień 30.06.2008 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i 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	70 984	-	70 984	99,00%	99,02%
Razem					121 324	-	121 324		

Na dzień 31.12.2007 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i 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 30.06.2007 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%
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.

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 nabyła 98,61% akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. w Warszawie (PRK – 7 S.A.) za kwotę 70.000 tys. zł. Zapłata ceny zakupu akcji nastąpiła w trakcie okresu sprawozdawczego zakończonego 30 czerwca 2007 roku. Za akcje zapłacono gotówką. Przejęcie kontroli nastąpiło po dniu bilansowym.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku w pozycji „Inwestycje w jednostkach podporządkowanych” ujęto zapłaconą cenę zakupu akcji PRK – 7 S.A.

Aktywa finansowe:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	164	13 775	5 767
Kaucja pod gwarancję bankową	164	1 184	1 184
Udzielone pożyczki	-	4 583	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Razem	164	13 775	5 767
w tym:			
- zaliczane do aktywów trwałych	164	13 775	1 184
- zaliczane do aktywów obrotowych	-	-	4 583

16. Pochodne instrumenty finansowe

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Terminowe kontrakty walutowe			
Zabezpieczające wartość godziwą (aktywa)	15 850	2 731	5 145
Zabezpieczające wartość godziwą (zobowiązania)	-	-	-
Razem	15 850	2 731	5 145
w tym:			
- zaliczane do aktywów trwałych	4 427	407	2 471
- zaliczane do aktywów obrotowych	11 423	2 324	2 674
- zaliczane do zobowiązań długoterminowych	-	-	-
- zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych	-	-	-

17. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Okres sprawozdawczy zakończony		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	16 795	4 001	4 001
- odniesionych na wynik finansowy	12 982	4 001	4 001
- odniesionych na kapitał własny	3 813	-	-
Zwiększenia	13 034	18 743	-
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)	12 787	10 512	1 698
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	5 899	3 583	-
- koszty dotyczące realizowanych kontraktów	770	-	833
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-	378	434
- zarachowanych odsetek	59	182	-
- rezerw na zobowiązania	1 889	403	161
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	84	48	15
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	1 488	1 515	255
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	718	1 290	-
- przewidywanej straty na kontraktach	1 350	576	-
- kosztów nkup dotyczących kontraktów	486	2 529	-
- innych pozycji	44	8	-
Odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	247	666	-
- w związku z dyskontem zobowiązań	63	146	-
- w związku z dyskontem należności	184	520	-
Zmniejszenia	-8 195	-5 949	-2 356
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-8 195	-4 885	-2 356
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-3 944	-1 478	-1 153
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-21	-412	-908
- zarachowanych odsetek	-21	-357	-38
- rezerw na zobowiązania	-301	-110	-38
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	-30	-66	-
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-1 118	-1 037	-193
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	-1 107	-280	-
- kosztów nkup dotyczących niewypłaconych wynagrodzeń	-	-1 119	-
- innych pozycji	-769	-26	-26
Odniesione na wynik finansowy okresu (z tytułu)	-	-1 064	-
- w związku ze stratą podatkową	-	-1 064	-
		0	
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	21 634	16 795	3 343
- odniesionych na wynik finansowy	17 821	12 982	3 343
- odniesionych na kapitał własny	3 813	3 813	-

18. Rozliczenia międzyokresowe

Struktura rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5 556	2 182	3 248
- ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe	1 647	1 547	2 056
- remonty	753	450	642
- zapłacone prowizje	-	-	141
- legitymacje PKP	82	185	73
- opłata za grunty	389	-	107
- odpis na ZFŚS	396	-	229
- dodatnia różnica pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	2 010	-	-
- podatek od nieruchomości	85	-	-
- aktywowane koszty dot. budów	194	-	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	101	366	85
Razem	5 657	2 548	3 333

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Długoterminowe	630	200	809
Krótkoterminowe	5 027	2 348	2 524
Razem	5 657	2 548	3 333

19. Zapasy

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Materiały	26 749	28 059	26 724
Półprodukty i produkty w toku	33 448	22 071	2 031
Produkty gotowe	734	947	77
Towary	31 990	32 416	0
Razem, zapasy brutto	92 921	83 493	28 832
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-883	-349	-742
Materiały	25 866	27 710	25 982
Półprodukty i produkty w toku	33 448	22 071	2 031
Produkty gotowe	734	947	77
Towary	31 990	32 416	0
Razem, zapasy netto	92 038	83 144	28 090

Na dzień bilansowy dokonano reklasyfikacji środków trwałych do zapasów w wysokości 5.599 tys. zł, w tym reklasyfikacji gruntów o wartości 3.069 tys. zł oraz reklasyfikacji budynków i budowli na kwotę 2.530 tys. zł.

Na zapasach ustanowiono zabezpieczenia, zgodnie z notą 48.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, przed zdyskontowaniem	213 225	110 574	152 637
Dyskonto należności	-468	-867	-855
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto, po zdyskontowaniu	212 757	109 707	151 782
Należności budżetowe	810	10 591	19 191
Koszty podwyższenia kapitału	-	597	-
Należności z tytułu kaucji gwarancyjnych	17 836	-	-
Pozostałe należności od osób trzecich	649	655	295
Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	232 052	121 550	171 268
Odpisy aktualizujące wartość należności	-2 660	-2 962	-1 472
Razem	229 392	118 588	169 796

Dyskontowanie należności:

Aktualizacja dyskonta od należności miała wpływ na zwiększenie przychodów finansowych (odsetki) w wysokości 469 tys. zł.

Należności od podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 49.

Należności z tytułu dostaw i usług:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Należności z tytułu dostaw i usług netto przed zdyskontowaniem	210 935	107 924	151 173
Wymagalne do 12 miesięcy	209 135	97 823	135 846
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	1 800	10 101	15 327
Dyskonto należności	-468	-867	-855
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	210 467	107 057	150 318

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 pierwszych sześciu miesięcy roku 2008 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 66,4% 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:

	Okres sprawozdawczy zakończony		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Stan na początek okresu	2 962	6 078	6 078
Zwiększenia	135	6 939	511
Objęcie spółki zależnej konsolidacją metodą pełną	-	5 925	-
Utworzenie	135	1 014	511
Zmniejszenia	-437	-10 055	-5 117
Wykorzystanie	-277	-5 821	-1 035
Rozwiązanie	-160	-4 234	-4 082
Stan na koniec okresu	2 660	2 962	1 472

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

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Do 1 miesiąca	25 074	7 472	16 232
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 820	5 621	3 763
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7 213	1 091	6 315
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 444	7 973	200
Powyżej 1 roku	1 223	82	122
Razem, przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług	37 774	22 239	26 632

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

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
W walucie polskiej	168 284	71 891	127 720
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	63 768	49 659	43 548
- w euro	63 768	49 659	43 548
Razem	232 052	121 550	171 268

Należności z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Do 1 miesiąca	81 343	46 346	52 610
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	79 968	20 657	45 549
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	6 498	-	323
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 526	6 682	10 732
Powyżej 1 roku	2 358	11 133	14 472
Należności przeterminowane	40 064	24 889	28 096
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	212 757	109 707	151 782
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-2 290	-2 650	-1 464
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto	210 467	107 057	150 318

Należności budżetowe:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Należności budżetowe	810	10 591	19 191
Odpis aktualizujący wartość należności budżetowych	-300	-300	-
Razem	510	10 291	19 191

Należności dochodzone na drodze sądowej:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Pozostałe należności od osób trzecich	11	12	8
Odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej	-11	12	-8
Razem	-	-	-

Inne należności:

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>30.06.2007</u>
Inne należności	649	655	295
Odpis aktualizujący wartość innych należności	-59	-	-
Razem	590	655	295

21. 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 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa Trakcja Polska SA dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi krótkoterminowymi środkami kredytowymi w wysokości 25 351 tys. zł a na dzień 31 grudnia 2007 roku 26 700 tys. zł.

Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>30.06.2007</u>
W walucie polskiej	144 773	110 193	42 844
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	18 826	30 937	5 909
- w euro	18 826	30 937	5 909
Razem	163 599	141 130	48 753

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

22. Kontrakty budowlane

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>30.06.2007</u>
Planowane przychody z bieżących projektów	2 310 494	2 023 379	1 311 685
Planowane koszty bieżących projektów	2 216 186	1 920 595	1 226 550
Planowana marża na realizowanych projektach	94 308	102 784	85 135
Marża rozpoznana w poprzednich okresach	26 964	10 148	36 325
Skumulowane przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat	299 804	592 726	193 999
Skumulowane koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat	289 167	557 125	179 478
Skumulowana marża rozpoznana w rachunku zysków i strat	10 637	35 601	14 521
Marża pozostająca do rozpoznania w następnych okresach	56 707	57 035	34 289
Procent marży pozostającej do rozpoznania w następnych okresach	60%	55%	40%

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>30.06.2007</u>
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	41 365	23 516	6 523
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	12 912	9 281	15 628
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	1 892	6 403	17 400
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	22 743	39 130	54 978
Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	-	-	210
Ujęcie w bilansie:			
<i>wśród aktywów obrotowych</i>			
Kontrakty budowlane	14 804	15 684	33 028
<i>wśród zobowiązań krótkoterminowych</i>			
Kontrakty budowlane	64 108	62 646	61 711

Zasady wyliczania ustalonych przychodów ze sprzedaży:

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

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

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

gdzie:

Su – sprzedaż ustalona

K – poniesione koszty rzeczywiste

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

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

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

ze wzorem:

$$M = (P_p - K_p) / P_p$$

gdzie:

P_p – przychody przeliczeniowe

K_p – koszty przeliczeniowe Przychody przeliczeniowe (P_p) wyliczane są zgodnie ze wzorem:

$$P_p = P_z + P_f * kr_{\text{PLN/EUR}}$$

gdzie:

P_z – przychody zaksięgowane w złotych

P_f – przychody do zafakturowania w euro w przyszłości

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

Koszty przeliczeniowe (K_p) wyliczane są zgodnie ze wzorem:

$$K_p = K_z + K_f \text{ PLN} + K_f \text{ EUR} * kr_{\text{PLN/EUR}}$$

gdzie:

K_z – koszty zaksięgowane w złotych

$K_f \text{ PLN}$ – koszty do zafakturowania w złotych w przyszłości

$K_f \text{ EUR}$ – 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.

23. 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 dywidendy 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	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,43	0,29	0,32
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	2,14	1,09	1,08
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,57	0,71	0,68
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,30	2,41	2,15

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

24. Kapitał własny

Kapitał podstawowy:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
(w sztukach)	Wartość nominalna 0,10 zł	Wartość nominalna 0,1 zł	Wartość nominalna 1 zł
Akcje zwykłe serii A	1 599 480	1 599 480	159 948
Akcje zwykłe serii B	-0	-	-
Akcje zwykłe serii C	83 180 870	83 180 870	8 318 087
Akcje zwykłe serii D	19 516 280	19 516 280	1 951 628
Akcje zwykłe serii E	25 808 850	25 808 850	2 580 885
Akcje zwykłe serii F	30 000 000	0	0
Razem, w sztukach	160 105 480	130 105 480	13 010 548

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

Zmiany kapitału podstawowego w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

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

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 21.11.2007 r. podjęło uchwałę o zmianie wartości nominalnej akcji w drodze podziału akcji. Każda akcja o wartości nominalnej 1 zł została podzielona na 10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł.

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	50,63%
Maciej Radziwiłł	16 875 280	16 875 280	10,54%
Pozostali akcjonariusze	62 164 690	62 164 690	38,83%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	160 105 480	100,00%

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

Kapitały rezerwowe:

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

Na podstawie Uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Trakcja Polska – PKRE S.A. z dnia 29 września 2003 roku utworzono kapitał 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	Emisja akcji serii F	Nakłady poniesione w związku z emisją akcji serii F	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	55 260	22 053	-	-	77 313
Na dzień 30 czerwca 2007 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
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	55 260	22 053	-	-	77 313
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	55 260	22 053	117 000	-7 146	187 167

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 zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Statutowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za okresy rozpoczynające się 1.01.2008 roku jest sporządzane zgodnie z MSSF. 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.

25. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Stan na początek okresu	4 394	3 227	3 227
Zwiększenia, w tym:	130	1 167	-73
- udział w wyniku finansowym	130	956	-85
- objęcie konsolidacją spółki zależnej	-	211	-
Zmniejszenia	7	-	-
- nabycie udziałów mniejszości	7	-	-
Stan na koniec okresu	4 517	4 394	3 154

26. Zobowiązania długoterminowe

Struktura zobowiązań długoterminowych:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	38 446	45 782	-
Rezerwy	1 479	1 332	195
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 412	5 943	3 837
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 694	10 513	5 072
Razem	58 031	63 570	9 104

Struktura walutowa zobowiązań długoterminowych:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
W walucie polskiej	58 031	63 570	9 104
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
Razem	58 031	63 570	9 104

27. Rezerwy

	Rezerwa na zobowiąza nia sporne	Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	Rezerwa na straty z operacji gospodarc zych w toku	Rezerwa na roboty poprawko we	Rezerwa na premię	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1.01.2008 r.	3 165	1 257	190	-	3 607	245	8 564
- utworzenie rezerwy	6 151	197	-	8 265		330	14 943
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-120	-12	-	-	-3 100	-1	-3 834
- wykorzystanie rezerwy	-	-	-	-	-607	-131	-137
Razem	6 031	185	-	8 265	-3 707	198	10 972
Stan na 30.06.2008 r.	9 196	1 442	190	8 265	-	443	19 536
Stan na 1.01.2007 r.	-	570	-	-	-	296	866
- utworzenie rezerwy	3 203	211	190	-	3 707	360	7 671
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	-44	-	-	-	-406	-450
- wykorzystanie rezerwy	-38	-570	-	-	-	-112	-720
- objęcie spółki PRK-7 konsolidacją	-	1 090	-	-	-	107	1 197
Razem	3 165	687	190	-	3 707	-51	7 698
Stan na 31.12.2007 r.	3 165	1 257	190	-	3 707	245	8 564
Stan na 1.01.2007 r.	-	570	-	-	-	296	866
- utworzenie rezerwy	-	-	-	-	-	15	15
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	-	-	-	-	-128	-128
- wykorzystanie rezerwy	-	-451	-	-	-	-92	-543
Razem	-	-451	-	-	-	-205	-656
Stan na 30.06.2007 r.	-	119	-	-	-	91	210

Struktura wiekowa rezerw:

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>30.06.2007</u>
Długoterminowe	1 479	1 332	195
Krótkoterminowe	18 057	7 232	15
Razem	19 536	8 564	210

28. 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
Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2008 roku					
Stan na 1.01.2008 roku	2 144	5 329	2 055	745	10 273
- utworzenie rezerwy	35	417	944	208	1 904
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-180	-474	-1 200	-67	-1 921
- wykorzystanie rezerwy				-30	-30
Razem	155	-57	-256	111	-47
Stan na 30.06.2008 roku	2 299	5 272	1 799	856	10 226
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
Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2007 roku					
Stan na 1.01.2007 roku	1 241	3 545	1 504	71	6 361
- utworzenie rezerwy	204	355	999		1 558
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-87	-117	-19		-223
- wykorzystanie rezerwy	-50	-133	-583	-64	-830
Razem	67	105	397	-64	505
Stan na 30.06.2007 roku	1 308	3 650	1 901	7	6 866

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Długoterminowe	5 412	5 943	3 837
Krótkoterminowe	4 814	4 330	3 029
Razem	10 226	10 273	6 866

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 30 czerwca 2008 roku przyjęto stopę dyskontową 7,9% zaś na koniec roku 2007 przyjęto stopę dyskontową 6,1%.

29. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	10 513	3 963	3 963
- odniesionej na wynik finansowy	5 395	2 617	2 617
- odniesionej na kapitał własny	5 118	1 346	1 346
Zwiększenia	4 600	11 193	2 947
Objęcie konsolidacją spółki zależnej	-	2 338	-
Odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatknych różnic przejściowych (z tytułu)	4 600	5 083	2 947
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	205	1 533	1 711
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	2 994	1 419	801
- zarachowanych odsetek	31	49	1
- różnic pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	25	206	90
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	1 345	1 192	301
- dyskonta zobowiązań	-	252	-
- dyskonta należności	-	358	-
- innych pozycji	-	74	43
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	-	3 772	-
- innych pozycji	-	3 772	-
		0	-
Zmniejszenia	-2 419	-4 643	-1 838
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-2 419	-4 643	-1 838
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-724	-2 208	-926
- różnicy pomiędzy kosztami zarachowanymi a poniesionymi	-	-	-
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-501	-1 039	-173
- zarachowanych odsetek	-19	-122	-14
- różnic pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	-102	-132	-124
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-800	-979	-580
- innych pozycji	-273	-163	-21
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	-	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	12 694	10 513	5 072
- odniesionej na wynik finansowy	7 576	5 395	3 726
- odniesionej na kapitał własny	5 118	5 118	1 346

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	141 770	143 727	131 106
Dyskonto zobowiązań	-575	-564	-514
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	141 195	143 163	130 592
w tym:			
- zobowiązania wobec jednostek powiązanych	9	-	-
Zobowiązania budżetowe	15 390	9 755	14 873
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 120	1 459	1 223
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	2 303	866	220
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	161 008	155 243	146 908

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 49.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	141 770	143 727	131 106
Wymagalne do 12 miesięcy	139 000	136 662	119 677
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	2 770	7 065	11 429
Dyskonto zobowiązań	-575	-564	-514
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług po zdyskontowaniu	141 195	143 163	130 592

Dyskontowanie zobowiązań:

Aktualizacja dyskonta od zobowiązań miała wpływ na zwiększenie kosztów finansowych (odsetki) w wysokości 575 tys. zł oraz na zmniejszenie kosztów operacyjnych (wytworzenia kontraktów) w kwocie 109 tys. zł

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

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
W walucie polskiej	107 711	126 567	53 856
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	53 297	28 676	93 052
- w euro	53 297	28 676	93 052
Razem	161 008	155 243	146 908

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.

31. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Kredyty bankowe w tym:	37583	45 600	-
- kredyt inwestycyjny	37583	-45 600	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	-
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	863	182	-
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe	38 446	45 782	-

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Kredyty bankowe w tym:	20 738	24 283	-
- kredyt w rachunku bieżącym	-	24 283	-
- kredyt inwestycyjny	20 738	-	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	55 186
Pożyczki od jednostek niepowiązanych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	637	435	-
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki krótkoterminowe	21 375	24 718	55 186
Razem	59 821	70 500	55 186

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

Jednostka dominująca:

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. PLN	Rodzaj kredytu / pożyczki	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.06.2008 w tys. PLN
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007r.	30.11.2012r.	48 583 w tym: 37 583 – zobowiązania długoterminowe 11 000 – zobowiązania krótkoterminowe
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 16 000	Wielowalutowa linia kredytowa	15.09.2003r. Aneks nr 14 z 27.11.2007r.	30.11.2012r.	-
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 1 500	Odnawialny kredyt obrotowy	12.04.2001r. Aneks nr 19 z 27.11.2007r.	30.11.2008r.	-
RAZEM						48 583

Pozostałe spółki Grupy:

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. PLN	Rodzaj kredytu / pożyczki	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.06.2008
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.	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	do 500	Limit kredytowy w rachunku bieżącym	13.07.1999r. Aneks nr 16 z 23.05.2008r.	24.05.2009r.	-
PRK – 7 S.A.	BRE Bank S.A.	2 700	Kredyt w rachunku bieżącym	9.03.1999r.	29.09.2008r.	1 349
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Bank Ochrony Środowiska S.A.	10 905	Kredyt inwestycyjny	26.09.2007r.	31.03.2009r.	8 388 w tym: 8 388 – zobowiązania krótkoterminowe
RAZEM						9 737
RAZEM GRUPA						58 320

Pożyczki Spółek Grupy wobec podmiotów powiązanych:

Dłużnik	Wierzyciel	Kwota udzielonego kredytu w tys. PLN	Data umowy	Termin spłaty	Kwota pożyczki pozostała do spłaty na 30.06.2008 w tys. PLN	
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	3 000	5.11.2007r.	31.12.2008r.	3 000	
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Trakcja Polska S.A.	2 500	21.11.2007r.	31.12.2008r.	2 500	
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	PRKił S.A.	3 000	7.11.2007r.	29.08.2008r.	3 000	
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	PRKił S.A.	2 500	21.11.2007r.	31.12.2008r.	2 500	
RAZEM						11 000

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
W walucie polskiej	59 821	70 500	167
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	55 019
Razem	59 821	70 500	55 186

32. Rozliczenia międzyokresowe

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 448	3 546	90
- inne koszty	2 448	3 546	90
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	392	-	256
Razem	2 840	3 546	346

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	2 840	3 546	346
Razem	2 840	3 546	346

33. Należności i zobowiązania warunkowe

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

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Należności warunkowe			
Otrzymane gwarancje i poręczenia	10 453	18 171	11 432
- w tym w euro przeliczone na zł	7 106	3 806	859
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	4 479	7 057	-
- w tym w euro przeliczone na zł	959	-	-
Należności (postępowanie upadłościowe)	8	-	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Razem	14 941	25 228	11 432
- w tym w euro przeliczone na zł	8 066	3 806	859
Zobowiązania warunkowe			
Udzielone gwarancje i poręczenia	159 992	185 028	251 867
- w tym w euro przeliczone na zł	96 287	86 302	64 666
Weksle własne	174 544	149 851	117 240
- w tym w euro przeliczone na zł	56 628	41 162	49 991
Hipoteka kaucyjna	30 664	66 423	37 724
- w tym w euro przeliczone na zł	-	13 109	14 724
Hipoteka zwykła	14 785	22 265	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Cesja wierzytelności	51 741	121 105	-
- w tym w euro przeliczone na zł	49 152	46 452	-
Cesje z polisy ubezpieczeniowej	24 702	25 283	12 126
- w tym w euro przeliczone na zł	21 802	23 283	4 000
Kaucje	21 177	17 363	1 321
- w tym w euro przeliczone na zł	14 207	15 842	-
Pozostałe	493	-	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Razem	477 698	587 318	497 680
- w tym w euro przeliczone na zł	238 077	226 150	141 507
Razem, pozycje pozabilansowe	492 639	612 546	509 112
- w tym w euro przeliczone na zł	246 143	229 956	142 366

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

Szczegółowe zestawienie zobowiązań warunkowych zawiera *Załącznik do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego*.

W wyniku podpisanych z pracownikami i Członkami Zarządu umów o pracę Grupa na dzień 30 czerwca 2008 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 1.220 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 3.378 tys. zł.

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

34. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca**34.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego**

	Trakcja Polska 30.06.2008	PRK- 7 30.06.2008	PRKil 30.06.2008	Razem
W okresie 1 roku	227	86	222	535
W okresie od 1 do 5 lat	304	137	363	804
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
Razem	531	223	585	1339

34.2 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu**

	30.06.2008
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	
W okresie 1 roku	691
W okresie od 1 do 5 lat	1 005
Powyżej 5 lat	-
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem	1 696
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	-196
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
W okresie 1 roku	638
W okresie od 1 do 5 lat	862
Powyżej 5 lat	-
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	1 500

35. 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.

Postępowanie w przedmiocie złożonych w dniu 26 oraz 27 lipca 2007 roku przez Wspólnotę Mieszkaniową Kazimierza Deyny 7 w Warszawie oraz osobę fizyczną odwołań od decyzji zatwierdzającej projekt budowlany i wydającej pozwolenie na budowę zespołu zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z garażem podziemnym wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną na terenie działek położonych przy ul. gen. Pełczyńskiego w Warszawie. W związku z planowaną przez PRK - 7 S.A. inwestycją deweloperską w Warszawie w rejonie ul. Pełczyńskiego, została wydana z upoważnienia Prezydenta m.st. Warszawy, w dniu 9 lipca 2007 roku, decyzja o pozwoleniu na budowę (numer 504/Bem/2007, znak: AM-BK/7353/13/07/ME). Od powyższej decyzji Wspólnota Mieszkaniowa Kazimierza Deyny 7 w Warszawie odwołała się kwestionując prawo PRK - 7 S.A. do realizacji inwestycji na jednej z działek (nr ew. 111/31 z obrębu 6-11-02). W ramach toczącego przed Wojewodą

Mazowieckim postępowaniem odwoławczym PRK - 7 S.A. podniosła, że z aktu notarialnego dotyczącego nabycia nieruchomości, na której ma być prowadzona inwestycja wynika, że każdoczesnemu użytkownikowi wieczystemu nieruchomości przysługuje prawo przejazdu i przechodu przez tą działkę oraz prawo dysponowania tą działką na cele budowlane, a w szczególności prawo do wybudowania na tej działce drogi, chodnika, sieci ciepłej, energetycznej, wodociągowej i kanalizacyjnej, gazowej teletechnicznej oraz przyłączenia ich do infrastruktury i budynków, które w ramach realizacji tej inwestycji zostaną wybudowane. W związku z powyższym w ocenie PRK 7 Nieruchomości roszczenia Wspólnoty Mieszkaniowej Kazimierza Deyny 7 są bezpodstawne. Dnia 14 stycznia 2008 r. PRK - 7 S.A. otrzymała decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą pozwolenie na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I-szej instancji. W związku z powyższym Inwestor dnia 12 lutego 2008 r. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wnosząc o uchylenie decyzji w całości zarzucając organowi wydającemu decyzję rażące naruszenie prawa materialnego i procesowego. W dniu 27 maja 2008 Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję Wojewody Mazowieckiego uchylającą decyzję Prezydenta m. st. Warszawy w przedmiocie pozwolenia na budowę i przekazującą sprawę do ponownego rozpoznania.

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

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

Poza wyżej wymienionymi, Grupa Kapitałowa Trakcja Polska S.A. nie prowadzi ani nie są prowadzone wobec niej żadne istotne postępowania lub sprawy sądowe.

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

Zestawienie gwarancji i poręczeń udzielonych przez Grupę Trakcja Polska S.A. wg stanu na 30 czerwca 2008 roku zawiera *Załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*.

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Rzeczowe aktywa trwałe	37 327	49 518	58 571
Zapasy	15 169	49 617	-
Inne aktywa	3 366	381	-
Razem	55 862	99 516	58 571

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

I. Hipoteki

Spółka	Kwota obciążenia hipotecznego (w tys. zł)	Obciążona nieruchomość	Przedmiot zabezpieczenia hipotecznego	Uwagi
TP	10 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1	Gwarancje ubezpieczeniowe	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
TP	9 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1	Linia kredytowa (BPH)	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
PRKiI	3 880	Nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. Kniaziewiczza 19	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka zwykła; rzeczowe aktywa trwałe
PRK 7 Nieruchomości	10 905	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Bemowo	Kredyt inwestycyjny (BOŚ)	Hipoteka zwykła; zapasy
PRK 7 Nieruchomości	4 264	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Bemowo	j.w.	Hipoteka kaucyjna; zapasy
PRK7	4 000	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie Ul. Gniewkowska 1	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
PRK7	3 000	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie ul. Skaryszewska 19	Gwarancje ubezpieczeniowe o wartości 3.175 tys. zł	Hipoteka kaucyjna; Inwestycje długoterminowe w nieruchomości
RAZEM	45 049			

Dotatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 9-75 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. Umowy przewłaszczenia na środkach trwałych

Spółka	Kwota obciążenia (w tys. zł)	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
PRKiI	1 500	Gwarancja bankowa udzielona przez BRE Bank	Gwarancja dobrego wykonania na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na zadaniu „Modernizacja linii kolejowej E30 na odcinku Węgliniec-Legnica, odcinek Legnica-Miłkowice”
PRKiI	1 250	Gwarancja udzielona przez Gerling PTU S.A.	Gwarancje dobrego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek na rzecz ZDiK Wrocław na zadaniu „Przebudowa średnicowej linii tramwajowej północ-południe we Wrocławiu”:
RAZEM	2 750		

III. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych

Spółka	Kwota obciążenia (w tys. zł)	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
PRKiI	5 902	Gwarancja bankowa udzielona przez BRE Bank	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych; gwarancja zwrotu zaliczki na kwotę 8.000 tys. zł na zadaniu: „Modernizacja linii Warszawa-Łódź, zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej Skierniewice-Koluszki”. Wierzytelność wygasa z końcem maja 2008 roku; środki trwałe – w trakcie wykreślenia z zastawu
PRKiI	1 795	j.w.	Zastaw rejestrowy na środkach transportu; j.w. Wierzytelność wygasa z końcem maja 2008 roku; środki trwałe – w trakcie wykreślenia z zastawu
RAZEM	7 697		

IV. Poreczenia

Spółka	Kwota obciążenia (w tys. zł)	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
PRK7	229 / 68 EUR	Gwarancja udzielona przez PTU	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BRE Banku; Gwarancja właściwego usunięcia wad i usterek kontraktu na Modernizację linii kolejowej E-20 Odcinek Mińsk-Mazowiecki-Siedlce dla PKP PLK S.A Warszawa, Wartość gwarancji 680 tys. euro; Ważność gwarancji wygasa, zwolnienie poręczenia – w toku
PRK7	137	Gwarancja udzielona przez Generali	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BPS; Gwarancja 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 10 listopada 2011 roku.
RAZEM	366		

37. Przychody ze sprzedaży

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	316 861	198 924
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 423	9 372
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	4 049	1 434
Razem	330 333	209 730
	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Przychody ze sprzedaży		
Kontrakty	299 804	194 000
Zysk (strata) na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	17 057	4 924
Pozostała sprzedaż	13 472	10 806
Razem	330 333	209 730

Dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 9-75 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Koszt własny sprzedaży		
Kontrakty	289 167	179 478
Pozostała sprzedaż	6 838	9 277
Razem	296 005	188 755

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Marża na sprzedaży		
Kontrakty	10 637	14 522
Wynik na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	17 057	4 924
Pozostała sprzedaż	6 634	1 529
Razem	34 328	20 975

38. Koszty działalności

Koszty według rodzaju:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Amortyzacja	3 823	2 737
Zużycie materiałów i energii	48 240	37 706
Usługi obce	214 275	130 445
Podatki i opłaty	2 217	953
Wynagrodzenia	27 190	15 890
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 293	4 672
Pozostałe koszty rodzajowe	3 641	2 006
Koszty według rodzaju, razem	303 779	194 409
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-3 865	-1 778
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-1 768	-4 575
Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze	-2 900	-
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji (wielkość ujemna)	-1 245	-921
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-7 391	-6 019
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	289 510	181 116
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	6 495	7 639
Koszt własny sprzedaży	296 005	188 755

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Koszty wynagrodzeń i świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	24 290	15 890
Koszty ubezpieczeń społecznych	5 224	2 855
Rezerwy na świadczenia emerytalne-rentowe	327	203
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	392	237
Rezerwa na urlopy	1 084	999
Świadczenia na rzecz pracowników z tyt. Pracowniczego Programu Emerytalnego	182	147
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	1 887	1 670
Razem	33 386	22 001

Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe, na nagrody jubileuszowe i niewykorzystane urlopy wypoczynkowe tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych wykazanych w notcie 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:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Amortyzacja środków trwałych	3 181	2 132
Amortyzacja wartości niematerialnych	95	238
Trwała utrata wartości	-	-
Amortyzacja inwestycji długoterminowych niefinansowych - nieruchomości	9	-
Razem	3 285	2 370
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży, marketingu i dystrybucji		
Amortyzacja środków trwałych	34	29
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	3
Trwała utrata wartości	-	-
Razem	36	32
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych	236	220
Amortyzacja wartości niematerialnych	266	115
Trwała utrata wartości	-	-
Razem	502	335
Amortyzacja środków trwałych	3 451	2 381
Amortyzacja wartości niematerialnych	363	356
Trwała utrata wartości	-	-
Amortyzacja inwestycji długoterminowych niefinansowych - nieruchomości	9	-
Razem	3 823	2 737

39. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Rozwiązane rezerwy, w tym:	1 303	792
- na świadczenia emerytalno-rentowe	174	-
- na nagrody jubileuszowe	44	-
- na urlopy	256	-
- na kary za nieterminowy zwrot szyn	-	792
na koszty procesów	120	-
na roboty poprawkowe	709	-
Pozostałe, w tym:	1 361	253
- refaktury kosztów	-	46
- otrzymane kary i grzywny	421	72
- rozwiązanie rezerwy na szyny	-	-
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	189	26
- zwrócone koszty postępowania spornego	1	-
- umorzone zobowiązania	111	-
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	165	-
- pozostałe	474	109
Razem	2 664	1 045

40. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Utworzone rezerwy na zobowiązania, w tym:	455	567
- na świadczenia emerytalno-rentowe	193	66
- na nagrody jubileuszowe	122	104
- na urlopy	140	397
Pozostałe, w tym:	444	2 330
- koszty refakturowane	170	125
- koszty zakładowych obiektów socjalnych	14	19
- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	21	1 716
- zapłacone koszty postępowania spornego	20	32
- przekazane darowizny	41	30
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	10
- pozostałe	178	398
Razem	899	2 897

41. Przychody finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Przychody finansowe z tytułu odsetek:	3 851	3 081
- bankowych	3 159	1 239
- od należności	512	1 759
- od rozwiązanych rezerw na odsetki od zobowiązań	168	-
- pozostałych	12	83
Przychody finansowe z tytułu różnic kursowych	411	-
Przychody finansowe z tytułu partycypacji w kosztach gwarancji	70	-
Przychody finansowe z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących należności odsetkowe	-	4 590
Przychody finansowe pozostałe	15	-
Razem	4 347	7 671

42. Koszty finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Koszty finansowe z tytułu odsetek	2 472	1 083
- od kredytów	1 717	4
- od zobowiązań	753	1 014
- pozostałe	2	65
Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych	-	185
Koszty finansowe z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących należności odsetkowe	-	503
Koszty finansowe z tytułu zapłaconych prowizji finansowych	4	57
Koszty finansowe z tytułu kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	470	455
Koszty finansowe pozostałe	147	-
Razem	3 093	2 283

43. Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	28 711	17 571
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	11 916	-6 210
- różnice przejściowe, w tym:	10 950	-8 351
Amortyzacja	117	548
odpisy aktualizujące	303	503
wycena transakcji walutowych	-3 071	-3 981
ustalone przychody z tyt. realizacji kontraktów budowlano-montażowych	11 201	-6 384
naliczone różnice kursowe	-244	161
rezerwa na straty na kontraktach	2 114	-
rezerwa na premię dla Zarządu	-2 900	-
niewypłacone wynagrodzenia	2 945	-
pozostałe	531	830
- różnice trwałe, w tym:	966	2 141
wpłaty na PFRON	347	217
przekazane darowizny	16	30
odsetki budżetowe	84	800
zapłacone kary	-	126
różnice kursowe VAT/CIT	68	-
pozostałe	451	968
Dochód podatkowy	40 627	11 361
Odliczenia od dochodu	-16	-30
strata podatkowa z lat ubiegłych	-	-
darowizny	-16	-30
inne odliczenia	-	-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	40 611	11 331
Podatek dochodowy według stawki 19%	7 716	2 153
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	7 716	2 153
- ujęty w rachunku zysków i strat	7 716	2 153

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	3 772	-

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Bieżący podatek dochodowy:		
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	7 716	2 153
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-92	56
Podatek odroczony:		
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-2 695	1 767
Razem	4 929	3 976

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 rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Zysk (strata) netto:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	16 626	8 293
Zyski (straty) netto jednostek zależnych	7 131	4 908
Korekty konsolidacyjne	-	-195
Korekty przekształceniowe	25	466
Zysk (strata) netto Grupy Kapitałowej	23 782	13 472

Zysk przypadający na jedną akcję:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	23 782	13 595
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-123
Zysk (strata) netto roku obrotowego	23 782	13 472
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe (po opodatkowaniu)	-	-
Zysk netto zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	23 782	13 472
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	23 652	13 479
Liczba wyemitowanych akcji (w sztukach)	160 105 480	13 010 548
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	145 105 480	13 010 548
Wpływ rozwodnienia:	-	-
Opcje na akcje	-	-
Umarzalne akcje uprzywilejowane	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	145 105 480	13 010 548

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
- podstawowy	0,16*	1,04
- rozwodniony	0,16*	1,04

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
- podstawowy	0,16*	1,04
- rozwodniony	0,16*	1,04

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
- podstawowy	0,16*	1,04
- rozwodniony	0,16*	1,04

* prezentowany spadek zysku na akcję w I półroczu 2008 roku jest pozorny i wynika z faktu przeprowadzenia splitu 1:10 pod koniec 2007 roku, w celu rzeczywistego porównania zysku na akcję w I półroczu 2007 roku należy pomnożyć wskaźnik za I półrocze przez 10.

45. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I półroczu 2008 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Emitenta.

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 kontynuuje strategię 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 rekomendował 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>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>
Środki pieniężne w kasie	122	62
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	17 182	16 414
Inne środki pieniężne-lokaty	146 295	32 277
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-167
Razem	163 599	48 586

47. Informacja o instrumentach finansowych

W okresie objętym niniejszym 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- 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 30 czerwca 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 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 2008 roku	2 731	-	-	13 775	-	70 500
Zwiększenia	16 428	-	-	-	-	2 232
Nabywanie, założenie, zaciągnięcie, realizacja	14 118	-	-	17 836	-	2 232
Wycena	2 310	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-999	-	-	-13 611	-	-12 911
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-999	-	-	-5	-	-12 911
Przekwalifikowanie	-	-	-	-13 606	-	-
Wycena	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 30 czerwca 2008 roku	15 850	-	-	18 000	-	59 821
w tym:	-	-	-	-	-	-
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej zaliczone do aktywów trwałych						
Aktywa finansowe	-	-	-	164	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	4 427	-	-	-	-	-
Razem	4 427	-	-	164	-	-
zaliczone do aktywów obrotowych						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	-	17 836	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	11 423	-	-	-	-	-
Razem	11 423	-	-	17 836	-	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	-	37 583
Pochodne instrumenty finansowe (leasing finansowy)	-	-	-	-	-	863
Razem	-	-	-	-	-	38 446
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	-	20 738
Pochodne instrumenty finansowe (leasing finansowy)	-	-	-	-	-	637
Razem	-	-	-	-	-	21 375
Razem	15 850	-	-	18 000	-	59 821

	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
Nabywanie, 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	-	-	-	-	-

Dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 9-75 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 2007 roku	733	182	-	1 184	-	-
Zwiększenia	5 145	-	4 500	-	-	55 514
Nabycie, założenie, zaciągnięcie, realizacja	-	-	4 500	-	-	55 476
Wycena	5 145	-	-	-	-	38
Zmniejszenia	-733	-	-	-	-	-328
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-733	-	-	-	-	-
Wycena	-	-	-	-	-	-328
Stan na dzień 30 czerwca 2007 roku	5 145	182	4 583	1 184	-	55 186
w tym:	-	-	-	-	-	-
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej zaliczone do aktywów trwałych						
Aktywa finansowe	-	-	4 583	1 184	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	2 471	-	-	-	-	-
Razem	2 471	-	4 583	1 184	-	-
zaliczone do aktywów obrotowych						
Pochodne instrumenty finansowe	2 674	-	-	-	-	-
Razem	2 674	-	-	-	-	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	-	55 186
Razem	-	-	-	-	-	55 186
Razem	5 145	-	4 583	1 184	-	55 186

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 30 czerwca 2008 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Fluktuacje na rynku walutowym nałożone na przesunięcia w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy 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 30 czerwca 2008 roku, na 31 grudnia 2007 roku oraz na 30 czerwca 2007 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 30.06.2008r.:

Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do kursu z dnia 30 czerwca 2008 roku	Kurs PLN/EUR	Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto	Podatek odroczone	Łącznie
+ 0,20 PLN/EUR	3.5542	2 475 425	-470 331	2 005 094
+ 0,10 PLN/EUR	3.4542	1 271 708	-241 625	1 030 084
- 0,10 PLN/EUR	3.2542	-1 183 746	224 912	-958 834
- 0,20 PLN/EUR	3.1542	-2 436 183	468 875	-1 973 308

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 odroczone	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 30.06.2007r.:

Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do kursu z dnia 30 czerwiec 2007 roku	Kurs PLN/EUR	Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto	Podatek odroczone	Łącznie
+ 0,20 PLN/EUR	3.9658	1 092 305	-207 538	884 767
+ 0,10 PLN/EUR	3.8658	548 015	-104 123	443 892
- 0,10 PLN/EUR	3.6658	-551 820	104 846	-446 974
- 0,20 PLN/EUR	3.5658	-1 107 526	210 430	-897 096

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 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		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Aktywa gotówkowe	146 295	99 931	32 286

Na dzień 30 czerwca 2008 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 30 czerwca 2007 roku, na 31 grudnia 2007 roku oraz na 30 czerwca 2008 roku. W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, zmiany stóp procentowych oszacowane zostały na dzień 30.06.2008 r. oraz na dzień 31.12.2007 r. na poziomie -1/+1 punktu procentowego, zaś na 30.06.2007 r. na poziomie -0,5/+0,5 punktu procentowego.

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 30 czerwca 2008 roku	
		+ 100 pb (PLN, EUR)	- 100 pb (PLN, EUR)
		Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	210 467
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	141 195	8	-8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wartość nominalna/oprocentowanie)	163 599	525	-525
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	59 821	-306	306
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		204	-203
Podatek odroczony		-39	39
Łącznie		165	-165

	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 30 czerwca 2007 roku	
		+ 50 pb (PLN, EUR)	- 50 pb (PLN, EUR)
		Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	150 318
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	130 318	-1	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (wartość nominalna/oprocentowanie)	48 753	199	-199
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	55 186	-30	30
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		153	-153
Podatek odroczony		-29	29
Łącznie		124	-124

Dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 9-75 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszt własny	-	-123
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-	-123
Koszty ogólnego zarządu	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży	-	-123
Pozostałe przychody operacyjne	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-123

W pierwszym półroczu 2008 roku zostało wznowione wydobycie pospółki w Zakładzie Produkcyjno-Wydobywczym Wykroty.

49. Informacje na temat podmiotów powiązanych

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

Nazwa	Kraj pochodzenia	30.06.2008		30.06.2007	
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., Wrocław	Polska	96,79%		96,79%	
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A., Warszawa	Polska	99,02%		-	

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

Nazwa	Kraj pochodzenia	30.06.2008		30.06.2007	
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., Wrocław	Polska	51,25%		51,25%	

Jednostka zależna PRK 7 S.A. jest jednostką dominującą niższego szczebla i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Poniższa tabela przedstawia jednostki zależne od PRK7 S.A.

Nazwa	Kraj pochodzenia	30.06.2008		30.06.2007	
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 powiązаныmi za dany okres sprawozdawczy.

Podmioty powiązane	Okres	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Przychody finansowe z tytułu różnic finansowych	Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych
Akcjonariusze:							
	1.01-30.06.2008	327	-	-	-	-	36
COMSA S.A.	1.01-31.12.2007	648	-	2	1 226	1	55
	1.01-30.06.2007	19	-	-	38	-	-
VALDITERRA	1.01-30.06.2008	264	231	-	-	-	-
(spółka zależna od COMSA S.A.)	1.01-31.12.2007	21	456	-	-	-	-
	1.01-30.06.2007	-	-	-	-	-	-

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

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Udzielone pożyczki	Otrzymane pożyczki
Akcjonariusze:					
	30.06.2008	561	9	-	-
COMSA S.A.	31.12.2007	520	528	-	-
	30.06.2007	20	-	-	55 019
	30.06.2008	359	-	-	-
VALDITERRA	31.12.2007	25	448	-	-
	30.06.2007	-	-	-	-

Ponadto COMSA S.A. udzieliła w 2007 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 powiązanym 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 I półroczu 2008 roku.

W roku 2007 oraz w I półroczu 2008 roku nie zawarto istotnych transakcji z kadrą kierowniczą Grupy.

50. 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.

	Okres sprawozdawczy zakończony		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Zarząd	674	1 299	666
Rada Nadzorcza	-	1	1
Zarząd – jednostki zależne lub stowarzyszone	797	1 268	456
Rada Nadzorcza – jednostki zależne lub stowarzyszone	135	179	68
Razem	1 606	2 747	1 191

51. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2008 roku oraz następujące po dniu bilansowymIstotne wydarzenia w okresie pierwszego półrocza:

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

Istotne umowy na usługi budowlane:

- 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 netto 8 000 356,27 EUR.
- Dnia 18 kwietnia 2008 roku Spółka zależna, Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., jako lider konsorcjum, zawarła ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. 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 netto 10 154 626,88 EUR.
- Dnia 24 kwietnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A. podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację zamówienia publicznego na zaprojektowanie i wykonanie „Rozszerzonego zakresu robót modernizacyjnych na stacji Skierniewice nie objętych kontraktem nr 2 „Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka Skierniewice – Koluszki” w ramach projektu SPOT/1.1.1./82/04 o wartości netto 14 899 111,00 PLN.
- W dniu 19 maja 2008 roku spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. jako Zleceniodawca zawarła umowę ze spółką „Filar” Sp. z o.o. o wartości netto 7 967 378,68 EUR na wykonanie prac projektowych oraz robót budowlano-montażowych, w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego, na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na modernizacji linii kolejowej E30 na odcinku Węglińiec – Legnica – most w km 37,211 linii 282 w Bolesławcu.
- Dnia 16 czerwca 2008 roku, Trakcja Polska S.A. jako lider konsorcjum, podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację zamówienia publicznego na roboty dodatkowe do Umowy podstawowej nr SPOT/1.1.1/160/05-01 współfinansowanych przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, związanych z remontem obiektu inżynieryjnego w km 5 100 linii nr 8 w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja linii kolejowej nr 8 Etap I: Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowa łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie: Faza 2 – roboty na odcinku Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie” Projekt SPOT/1.1.1/160/05, o wartości netto 2 899 995,95 PLN.
- Dnia 16 czerwca 2008 roku, Trakcja Polska S.A. jako lider konsorcjum, podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację zamówienia publicznego na wykonanie robót budowlanych związanych z modernizacją obiektów inżynieryjnych w km 4 030, 4 047, 4 663 i 4 787 na linii kolejowej nr 8, Etap I, odcinek: Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie, jako zamówienia dodatkowego dla Umowy nr SPOT/1.1.1/160/05-01”. Wartość kontraktu netto: 2 701 103,84 PLN.
- Dnia 17 czerwca 2008 roku, Trakcja Polska S.A. jako lider konsorcjum, podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wykonanie robót współfinansowanych przez Unię Europejską w ramach projektu 2005/PL/16/C/PT/001 „Modernizacja Linii Kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, Etap II w Polsce” polegającej na wykonaniu „kompleksowej modernizacji stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”. Wartość kontraktu netto: 101 117 014,36 EUR.
- W dniu 27 czerwca 2008 roku spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. jako lider konsorcjum, zawarła umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. dotyczącą wykonania robót budowlanych polegających na modernizacji obiektów inżynieryjnych na linii nr 4 szlaku Psary-Góra Włodowska realizowanych w ramach zadania „Modernizacja linii kolejowej Nr 4-E65 odc. Grodzisk Mazowiecki – Zawiercie (CMK)”. Wartość kontraktu netto: 40 661 484,09 PLN.

Pozostałe istotne umowy:

- Dnia 1 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 38 928 624 EUR.
- Dnia 10 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zobowiązała się do zakupu 3,2076% akcji Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. Cena wykupu akcji 47,30 PLN za jedną akcję. Trakcja Polska S.A. przekazała środki na ten cel do PRKiL S.A.
- Dnia 11 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zobowiązała się do zakupu 0,9822 % akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. Cena wykupu akcji 35,66 PLN za jedną akcję. Trakcja Polska S.A. przekazała środki na ten cel do PRK-7 S.A.

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 29 września 2008 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym:

Istotne umowy na usługi budowlane :

- Dnia 9 lipca 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. jako zleceniodawca zawarła znaczącą umowę ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na roboty budowlano – montażowe oraz wykonanie mat antywibracyjnych i antyhałasowych o wartości netto 19 537 508,66 EUR w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”.
- Dnia 22 lipca 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. jako zleceniodawca zawarła umowę ze spółką Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. na projekt i wykonanie urządzeń automatyki kolejowej o wartości netto 16 470 447 EUR; ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”.
- Dnia 30 lipca 2008 roku, Trakcja Polska S.A., podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wykonanie „Modernizacji sieci trakcyjnej na szlaku Grodzisk Mazowiecki – Korytów w torze nr 1 i 2 w km 5.000 – 9.854 oraz na szlaku Korytów – Szeligi w torze nr 1 w km 18.097 – 20.600 i torze nr 2 w km 18.097 - 19.834” w ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja linii kolejowej Nr 47 E-65 odc. Grodzisk – Mazowiecki – Zawiercie (CMK). Wartość kontraktu netto: 8 967 933 PLN.
- Dnia 12 sierpnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A., jako zleceniodawca podpisała umowę ze spółką zależną – Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. na wykonanie wymiany nawierzchni, odwodnienia układu torów i robót drogowych w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”. Wartość umowy netto: 31 095 468,22 PLN.
- Dnia 12 sierpnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A., jako zleceniodawca podpisała umowę ze spółką zależną – Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A. na wykonanie robót torowych, odwodnieniowych, drogowych i przejścia podziemnego dla pieszych na stacji „Nowy Dwór Mazowiecki” oraz na wykonanie robót odwodnieniowych na stacji „Modlin” w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”. Wartość umowy netto: 45 465 746,63 PLN.
- Dnia 13 sierpnia 2008 roku spółka zależna Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. jako Zleceniodawca zawarła umowę z Przedsiębiorstwem Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o. o wartości netto 22 165 121,71 PLN na wykonanie robót budowlanych oraz opracowanie dokumentacji projektowej w ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja linii kolejowej Nr 47 E-65 odc. Grodzisk – Mazowiecki – Zawiercie (CMK).
- Dnia 29 sierpnia 2008 roku Trakcja Polska S.A. została poinformowana przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. został poinformowany przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Oddział Regionalny w Warszawie (jako zamawiającego), iż w wyniku oceny ofert złożonych w przetargu nieograniczonym na wykonanie zadania p.n. „Modernizacja układu torowego dla prowadzenia ruchu pociągów pasażerskich w ciągu linii kolejowych: Nr 19 Warszawa Główna Towarowa – Józefinów, Nr 507 Warszawa Główna Towarowa – Warszawa Gołębki i nr 509 Warszawa Główna Towarowa – Warszawa Gdańska” ego za najkorzystniejszą została uznana oferta złożona przez konsorcjum, w skład którego wchodzi:

Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. (jako lider i pełnomocnik konsorcjum), Trakcja Polska S.A.; Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. i Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Wartość kontraktu netto: 119 934 732,69 PLN.

Pozostałe istotne umowy:

- Dnia 24 lipca 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. zawarła umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych na kontrakcie „Realizacja robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”, na kwotę 123 362 757,53 EUR.
- Dnia 30 kwietnia, 8 i 29 sierpnia oraz 9 września 2008 roku Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu *forward* mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 11 191 078 EUR.

52. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej kształtowało się następująco:

	Okres sprawozdawczy zakończony		
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Zarząd jednostki dominującej	4	5	5
Zarządy jednostek z Grupy	8	8	5
Administracja	125	125	101
Dział sprzedaży	28	20	14
Pion produkcji	856	584	590
Pozostali	41	250	19
Razem	1 062	992	734

53. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

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

54. 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:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Pożyczki udzielone pracownikom	810	668	463
Środki pieniężne	938	806	247
RMK	31		
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-1 699	-935	-608
Saldo po skompensowaniu	80	539	102
Odpisy na fundusz w okresie sprawozdawczym	971	829	385

Podpisy

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

Warszawa, 29 września 2008 roku

Załącznik do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWEUdzielone gwarancje i poręczenia**Trakcja Polska S.A.**

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota gwarancji	Rodzaj gwarancji	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PKP PLK SA	Modernizacja linii kol. E-20 Mińsk Maz.–Siedlce - zasilanie	1 282 132 EUR	Dobrego wykonania	31.07.08	Warta
PKP PLK SA	Modernizacja podstacji trakcyjnej Przecza wraz z modernizacją jej zasilania w związku z modernizowaną linią kolejową E30	640 513 PLN	Usunięcia wad i usterek	14.08.08	PZU
PKP PLK SA	Modern. linii kolej. E30 na odcinankach Węgliniec Zgorzelec i Węgliniec – Bielawa Dolna, odcinek Węgliniec - Bielawa Dolna	158 455 EUR	Dobrego wykonania i usunięcia wad	06.03.08	Gerling
PKP PLK SA	Modern. linii kolej. E30 na odcinku Węgliniec – Legnica, odcinek Bolesławiec – Zebrzydowa	937 140 EUR	Dobrego wykonania i usunięcia wad	31.05.08	Warta
PKP Energetyka Sp. z o.o.	Dostawa rozdzielnic 15 kV dla podstacji w Zgierzu wraz z dokumentacją	11 346 PLN	Usunięcia wad i usterek	06.11.08	Cigna STU
PRK w Krakowie	Przebudowa linii kolej. E30 na odcinku Wrocław – Legnica, Szlak Malczyce – Szczedrzykowie tor 2	57 327 PLN	Usunięcia wad i usterek	31.12.09	Allianz
Tramwaje W-wskie	Wykonanie robót związanych z remontem sieci trakcyjnej pętli tramwajowej „Wiatraczna” w W-wie – zadanie nr 3	29 869 PLN	Usunięcia wad i usterek	3.06.09	Allianz
Tramwaje W-wskie	Wykonanie remontu układu kablowego dla podstacji trakcyjnej Dobrowoja zadanie 2	37 962 PLN	Usunięcia wad i usterek	3.11.09	Allianz
PKP PLK SA	Zaprojekt.i wykon.przebudowy odc. Skierniewice-Koluszki	13 678 322 PLN	Należytego wykonania	18.06.08	PZU
PKP PLK SA	Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego	669 347 EUR	Należytego wykonania	31.12.08	Allianz
PKP PLK SA	Budowa i modernizacja obiektów i urządzeń układu zasilania linii E30 na odcinku Opole-Wrocław-Legnica	1 992 565 PLN	Należytego wykonania	20.03.10	Allianz
PKP PLK SA	Modern. linii kolej. nr 8 W-wa – Kraków Etap I : W-wa Zach.. – W-wa Okęcie	18 655 755 PLN	Należytego wykonania	31.07.08	PTU SA
PKP PLK SA	NC Szczecin	447 847 PLN	Należytego wykonania	31.12.09	Allianz
PKP Energetyka Sp. z o.o.	Skierniewice Koluszki - Roboty dodatkowe	41 724 PLN	Usunięcia wad i usterek	25.07.09	PZU
PKP PLK SA	Zakład Przewozów Towarowych w W-wie; Umowa 1-00802	36 214 PLN	Terminowych płatności	02.03.09	Allianz
PKP CARGO SA	Skierniewice Koluszki - Rozszerzony zakres	908 846 PLN	Należytego wykonania	31.07.08	Allianz

PKP PLK SA	Metro	3 000 000 PLN	Regwarancja do wadium	15.09.08	BRE
ING	Modern. linii kolej. nr 8 W-wa – Kraków Etap I : W-wa Zach.. – W-wa Okęcie; Dodatkowe roboty inżynieryjne w km 5.100	176 900 PLN	Należytego wykonania	18.07.08	Allianz
PKP PLK SA	Modern. linii kolej. nr 8 W-wa – Kraków Etap I : W-wa Zach.. – W-wa Okęcie; Dodatkowe roboty inżynieryjne w km 4.030 (...)	164 767 PLN	Należytego wykonania	28.07.08	Allianz
PKP PLK SA	Modern. stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin	8 489 352 EUR	Należytego wykonania	25.08.10	Allianz
		RAZEM PLN	39 879 956 PLN		
		RAZEM EUR	11 536 426 EUR		
		Razem EUR przeliczone na PLN	38 695 481 PLN		
		RAZEM PLN	78 575 437 PLN		

PRKii S.A.

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota gwarancji	Rodzaj gwarancji	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PKP PLK S.A.	Wrocław - Opole (srk)	876 563 PLN	Dobrego wykonania umowy	09-10-24	GERLING
PKP PLK S.A.	Legnica - Miłkowice	1 296 182 EUR	Dobrego wykonania umowy	09-02-21	BRE BANK SA
PKP PLK S.A.	Wrocław: Nowy Dwór - Żerniki	15 747 PLN	Dobrego wykonania umowy	09-10-12	GERLING
PKP PLK S.A.	Węgliniec - Bielawa Dln.	148 639 EUR	Dobrego wykonania umowy	08-09-07	PEKAO SA
ZDW Opole	Głogówek	12 494 PLN	Usunięcia wad i usterek	08-12-30	ERGO HESTIA
UM Oława	Budowa bocznicy w WSSE Oława	42 785 PLN	Dobrego wykonania umowy	08-09-19	GERLING
ZDW Opole	Bernacice	26 621 PLN	Usunięcia wad i usterek	09-10-30	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	Malczyce - Szczedrzykowice	382 044 PLN	Dobrego wykonania umowy	11-02-14	GERLING
ZDIK Wrocław	Wrocław: Szewska - Grodzka	668 839 PLN	Dobrego wykonania umowy	12-01-31	GERLING
ZDIK Wrocław	Wrocław: Żmigrodzka	968 914 PLN	Dobrego wykonania umowy	12-04-10	PZU S.A.
PKP PLK S.A.	Łosiów	13 904 PLN	Dobrego wykonania umowy	09-11-27	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A. OR Lublin	Stacja Góra Włodowska	73 437 PLN	Dobrego wykonania umowy	10-12-15	PZU S.A.
PNI Sp. z .o.o, ZNI Radom	Stacja Góra Włodowska	22 894 PLN	Dobrego wykonania umowy	10-12-15	PZU S.A.
PKP PLK S.A.	Lot A	305 314 PLN	Dobrego wykonania umowy	10-01-25	PZU S.A.
PKP PLK S.A.	Środa Śląska	442 271 PLN	Dobrego wykonania umowy	12-03-15	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	Skierniewice-Koluszki	3 590 393 PLN	Dobrego wykonania umowy	09-09-30	PZU S.A.
Bombardier Katowice	SRK - p.odg. Wrocław Brochów	8 181 PLN	Usunięcia wad i usterek	10-11-14	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	Zabrze Biskupice Gliwice	98 454 PLN	Dobrego wykonania umowy	10-01-15	ERGO HESTIA

PKP PLK S.A.	Wrocław Swiebodzki	65 880 PLN	Dobrego wykonania umowy	09-09-19	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	Jejkowice	10 889 PLN	Dobrego wykonania umowy	09-12-31	PZU S.A.
PKP PLK S.A.	Wrocław - Żerniki	2 588 873 PLN	Dobrego wykonania umowy	09-07-13	ING BANK SA
ZDIK Wrocław	Wrocław: Szewska - Grodzka	67 723 PLN	Dobrego wykonania umowy	12-02-17	GERLING
PKP PLK S.A.	Malczyce - Szczedrzykowice	9 834 PLN	Dobrego wykonania umowy	11-01-27	GERLING
PKP PLK S.A.	Stacja Oława	694 216 EUR	Dobrego wykonania umowy	11-10-31	PZU S.A.
PKP PLK S.A.	LOT D-2	3 050 790 EUR	Dobrego wykonania umowy	10-09-15	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	Węglińiec - Pieńsk	564 957 EUR	Dobrego wykonania umowy	08-09-28	PEKAO SA
PKP PLK S.A. OR Lublin	Psary Góra Włodowska	134 682 PLN	Dobrego wykonania umowy	12-01-14	ERGO HESTIA
SKANSKA S.A.OBK	Międzylesie	698 244 PLN	Dobrego wykonania umowy	09-01-30	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	Bolesławiec - Zebrzydowa	255 467 EUR	Dobrego wykonania umowy	08-12-15	PEKAO SA
PKP PLK S.A.	LOT D-2	8 261 187 EUR	Zwrotu zaliczki	08-12-31	NORDEA
PNI Sp.z. o o ZNI Kce	Most Zabrze Makoszowy Kopalnia Mizerów	44 835 PLN	Dobrego wykonania umowy	11-05-30	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	Malczyce-Szczedrzykowice	256 537 PLN	Dobrego wykonania umowy	12-03-24	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	Stacja Brzeg	1 000 000 PLN	Wadium	08-07-23	PZU S.A.
PKP PLK S.A.	Most w Bolesławcu	838 864 EUR	Dobrego wykonania umowy	10-12-02	PZU S.A.
PKP PLK S.A.	Jaśkowice Legnickie szlak Piekary	1 000 000 PLN	Wadium	08-09-01	GERLING
PKP PLK S.A.	Most w Bolesławcu	1 858 297 EUR	Zwrotu zaliczki	09-07-31	NORDEA
PKP PLK S.A. OR Lublin	Grodzisk Mazowiecki Zawiercie CMK	350 000 PLN	Wadium	08-08-08	PZU S.A.
PKP PLK S.A.	Skokowa Żmigród	800 000 PLN	Wadium	08-09-10	PZU S.A.
PKP PLK S.A. OR Poznań	linia kolejowa Kluczbork-Poznań	675 000 PLN	Wadium	08-08-25	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	modern. Katowice Ligota-Nędza	350 000 PLN	Wadium	08-08-18	ERGO HESTIA
PKP PLK S.A.	Grodzisk Mazowiecki Zawiercie CMK	1 984 280 PLN	Dobrego wykonania umowy	13-01-12	PZU S.A.
Gmina Miasto Szczecin	napawanie	3 853 PLN	Usunięcia wad i usterek	09-08-23	PZU
Tramwaje Warszawskie	napawanie	16 441 PLN	Usunięcia wad i usterek	09-11-15	PZU
ZDIK Wrocław	napawanie	11 884 PLN	Usunięcia wad i usterek	09-04-04	PZU
ZDIK Wrocław	napawanie	7 478 PLN	Rękojnia za wykonane roboty	08-10-05	PZU
PKP LHS Zamość	spawanie	2 037 PLN	Usunięcia wad i usterek	08-11-15	CIGNA
Zarząd DiZ w Gdańsku	napawanie	3 267 PLN	Usunięcia wad i usterek	09-01-29	CIGNA

Dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 9-75 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ZDIK Kraków	smarownice	17 478 PLN	Usunięcia wad i usterek	09-02-10	PZU
MPK Poznań	napawanie	4 466 PLN	Usunięcia wad i usterek	10-02-03	PZU
ZDIK Wrocław	napawanie	75 000 PLN	Usunięcia wad i usterek	12-12-15	PZU
MPK Poznań	smarownice	16 800 PLN	Gwarancja wadialna	29.07.2008	PZU
LHS	napawanie	3 300 PLN	Gwarancja wadialna	25.07.2008	PZU

RAZEM PLN 17 747 637 PLN

RAZEM EUR 16 968 598 EUR

Razem EUR przeliczone na PLN 56 916 072 PLN

RAZEM PLN 74 663 709 PLN**PRK 7 S.A.**

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota gwarancji	Rodzaj gwarancji	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
BP Polska Sp. z o.o.	beztowrkowe zakupy towarów i usług kartami na stacjach BP Plus	140 000 PLN	gwarancja ubezpieczeniowa	17.09.2008	Hdi-GERLING POLSKA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
PKP PLK SA	Modernizacja linii kolejowej E30 na odcinku Węgliniec - Legnica, odcinek Bolesławiec-Zebrzydowa	201 238 EUR	gwarancja wykonania	15.12.2008	PZU S.A.
PKN ORLEN S.A.	Wykonanie robót związanych z odciążeniem toru- w ramach zadania inwestycyjnego nr 12349 p.n. Infrastruktura Rewampingu Wytwórni Olefin II	2 500 PLN	gwarancja usunięcia wad	30.09.2008	PZU S.A.
PKP PLK SA	Punkt odpraw weterynaryjnych i fitosanitarnych w Kobyłanach	947 116 PLN	gwarancja zabezpieczenia wykonania kontraktu	19.08.2009	TU Allianz Polska S.A.
Zarząd Dróg i Zieleni; Gdańsk	Przebudowa torów i sieci trakcyjnej tramwajowej w u. Marynarki Polskiej na odcinku od węzła Kliniczna do skrzyżowania z ul. Wyzwolenia - 2.931 mb toru pojedynczego i 6.600 mb sieci trakcyjnej.	137 131 PLN	gwarancja ubezpieczeniowa należytego usunięcia wad i usterek	05.08.2011	Generali TU S.A.
Gmina Miasta Gdańska	Przebudowa torów w A. Zwycięstwa w Gdańsku na odcinku od. Ul. Hallera do ul. 3-ego Maja	179 984 PLN	gwarancja należytego usunięcia wad i usterek	31.10.2010	Generali TU S.A.
PKP PLK SA	Skierniewice-Koluszki	3 175 520 PLN	gwarancja wykonania kontraktu	30-09-2008	Gerling Polska TU S.A.
PKP Intercity S.A.	Rozbudowa grupy przejazdowej P o torach 123,124 i budowa nowych połączeń P1 i P12 na stacji postojowej Warszawa Grochów	582 655 PLN	Dobrego wykonania umowy	12-09-2008	Gerling Polska TU S.A.
PKP Intercity S.A.	Budowa stanowiska mycia okresowego wraz z torem objazdowym na kolejowej stacji postojowej Warszawa-Grochów	913 483 PLN	gwarancja dobrego wykonania umowy	11-09-2008	Gerling Polska TU S.A.

RAZEM PLN 6 078 389 PLN

RAZEM EUR 201 238 EUR

Razem EUR przeliczone na PLN 674 994 PLN

RAZEM PLN

6 753 383 PLN

Weksle**Trakcja Polska S.A.**

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota gwarancji	Rodzaj gwarancji	Termin gwarancji
Warta	Modernizacja linii kolejowej E-20, odcinek Mińsk Mazowiecki – Siedlce, zasilanie elektroenergetyczne podstacji trakcyjnej wraz ze zdalnym sterowaniem	1 282 132 EUR	Gwarancja należytego wykonania	31.07.08
Elektroskandia SA	Ogólnopolska Sieć Hurtowni Elektrotechnicznych Poznań	400 000 PLN	Zabezpieczenie terminowych płatności faktur	0
ORLEN S.A.	Zaopatrzenie w paliwo	20 000 PLN	Zabezpieczenie terminowych płatności faktur	0
PZU S.A.	Modernizacja podstacji trakcyjnej Przecza wraz z modernizacją jej zasilania w związku z modernizowaną linią kolejową E – 30.	640 513 PLN	Gwarancja usunięcia wad i usterek	14.08.08
Gerling	Modern. linii kolej. E30 na odcinkach Węglińiec – Zgorzelec i Węglińiec – Bielawa Dolna, odcinek Węglińiec – Bielawa Dolna	158 455 EUR	Gwarancja należytego wykonania	07.09.08
WARTA	Budowa i modernizacja obiektów i urządzeń układu zasilania linii E30 na odc. Opole – Wrocław - Legnica Bolesławiec – Zebrzydowa	937 140 EUR	Gwarancja należytego wykonania	15.12.08
Cigna STU	PKP Energetyka Sp. zo.o. Z-d Łódzki Dostawa rozdzielnic 15 kV dla podstacji trakcyjnej w Zgierzu wraz z dokumentacją	11 346 PLN	Gwarancja usunięcia wad i usterek	06.11.08
Allianz PRK Kraków	PRK Kraków Malczyce – Szczedrzykowice tor 2	57 327 PLN	Gwarancja usunięcia wad i usterek	31.12.09
Allianz	Tramwaje W-wskie Wiatraczna zadanie 3	29 869 PLN	Gwarancja usunięcia wad i usterek	03.06.09
Allianz	Tramwaje W-wskie Dobrowoja zadanie 2	37 962 PLN	Gwarancja usunięcia wad i usterek	03.11.09
PZU	Zaprojekt. i wykon. przebudowy odc. Skierniewice-Koluszki	13 678 322 PLN	Gwarancja należytego wykonania	18.06.08

Allianz	Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego LOT B-2	669 347 EUR	Gwarancja należytego wykonania	31.12.08
Allianz	Budowa i modernizacja obiektów i urządzeń układu zasilania linii E30 na odc. Opole-Wrocław-Legnica	1 992 565 PLN	Gwarancja należytego wykonania	20.03.10
Allianz	E-30 zasilanie j.w. na rzecz PPHU „Elester – PKP” Sp. z o.o. Weksel poręczony przez Elester	673 867 PLN	Gwarancja należytego wykonania	20.03.10
PTU	W-wa Zachodnia – W-wa Okęcie Weksel poręczony przez PRKil, PRK-7	18 655 755 PLN	Gwarancja należytego wykonania	30.05.08
Allianz	PKP Energetyka Sp. z o.o. NC Szczecin	447 847 PLN	Gwarancja należytego wykonania	31.12.09
Nordea	Leasing samodzielnego pojazdu szynowego UCS 40	3 794 200 PLN	Zabezpieczenie leasingu	31.11.15
Allianz	PKP Cargo SA Z-d Przewozów Towarowych w W-wie Umowa 1-00802	36 214 PLN	Gwarancja terminowych płatności	02.03.09
PZU	Dodatkowe roboty na Skierniewice - Koluszki	139 080 PLN	Gwarancja należytego wykonania	26.06.08
PZU	Rozszerzony zakres Skierniewice - Koluszki	908 846 PLN	Gwarancja należytego wykonania	31.07.08
ING	Metro Warszawskie	3 000 000 PLN	Regwarancja wadialna	15.09.08
Allianz	Okęcie dodatkowe roboty inż. w km.5.100	176 900 PLN	Gwarancja należytego wykonania	18.07.08
Allianz	Okęcie dodatkowe roboty inż. w km. 4.030,4.047,4.663,4787	164 767 PLN	Gwarancja należytego wykonania	28.07.08
Allianz	Modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Maz., Modlin	8 489 352 EUR	Gwarancja należytego wykonania	22.08.10
	RAZEM PLN	44 865 379 PLN		
	RAZEM EUR	11 536 426 EUR		
	Razem EUR przeliczone na PLN	38 695 481 PLN		
	RAZEM PLN	83 560 860 PLN		

PRKil S.A.

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota gwarancji	Rodzaj gwarancji	Termin gwarancji
BRE Bank	umowa kredytowa nr 09/038/00/Z/V	6 000 000 PLN	zabezpieczenie umowy kredytowej	24-10-2008
BRE Bank	"Modernizacja l.k.E-30 odc. Węgliniec-Legnica, szlak Legnica-Miłkowice"	1 296 182 EUR	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	21-02-2009
NORDEA BANK	DO UMOWY RAMOWEJ	39 530 000 PLN	zabezpieczenie bankowej umowy ramowej	30-09-2014
NORDEA BANK	Zakup 1 pojazdu Ford Focus Kombi (wartość netto)	51 557 PLN	zabezpieczenie umowy LEASINGU	29-02-2012

NORDEA BANK	Zakup 2 pojazdów Ford Focus Kombi (wartość netto)	106 393 PLN	zabezpieczenie umowy LEASINGU	31-03-2012
NORDEA BANK	Zakup 2 pojazdów Ford TRANSIT (wartość netto)	170 402 PLN	zabezpieczenie umowy LEASINGU	31-03-2012
NORDEA BANK	Zakup 1 pojazdu Skoda Octawia (wartość netto)	51 639 PLN	zabezpieczenie umowy LEASINGU	30-04-2012
NORDEA BANK	Zakup 2 pojazdów Skoda Octawia (wartość netto)	91 475 PLN	zabezpieczenie umowy LEASINGU	30-04-2012
NORDEA BANK	zakup 1minikoparki CAT 301(wartość netto)	80 743 PLN	zabezpieczenie umowy LEASINGU	31-05-2012
HESTIA	"Modernizacja wiaduktu w ciągu drogi w miejscowości GŁOGÓWEK"	12 494 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	30-12-2008
HESTIA	"Przebudowa wiaduktu drogowego w ciągu drogi Bernacice"	26 621 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	30-10-2009
HESTIA	"Wykonanie zabez.skarp likwidacja stacji Łosiów"	13 904 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	27-11-2009
HESTIA	"Zabudowa urządzeń s.r.k.na p.o. Wrocław Brochów"	8 181 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	14-11-2010
HESTIA	"Udrożnienie ciągów wywozowych Zabrze Biskupice-Gliwice"	98 454 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	15-01-2010
HESTIA	"Przebudowa sieci trakcyjnej szlak Wrocław Świebodzki-Wrocław Zachodni"	65 880 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	19-09-2009
HESTIA	"Przebudowa l.k. odcinek Opole-Legnica stacja Środa Śląska"	442 271 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	13-02-2012
HESTIA	"Modernizacja linii kolejowej E20 na odcinku Siedlice-Terespol LOT D"	3 050 790 EUR	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	03-08-2009
HESTIA	"Modernizacja obiektów inżynierskich w torze 1 i 2 Psary-Góra Włodowska"	134 682 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	14-01-2012
HESTIA	Modernizacja układu torowego na linii 276 i elektryfikacja l.k.na odcinku Międzyzlesie -granica RP"	698 244 PLN	gwarancja należytego wyk. Umowy	30-01-2009
HESTIA	Modernizacja układu torowego na linii 276 i elektryfikacja l.k.na odcinku Międzyzlesie -granica RP"	206 848 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	31-01-2012
HESTIA	"Zaprojektowanie i wykonanie wymiany nawierzchni Zabrze Makoszowy-kopalnia Mizerów"	44 835 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	30-07-2008
HESTIA	Przebudowa szlakuOpole-Wrocław-Czarnowasy"	350 000 PLN	wadium	18-08-2008
HESTIA	Przebudowa szlaku Kluczbork-Poznań	675 000 PLN	wadium	25-08-2008
HESTIA	"Malczyce-Szczedrzykowice-tor2"	256 537 PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	09-04-2009
GERLING	"Projekt, dostawa i zabudowa urządzeń sterowania i kierowania ruchem odcinek Opole-Wrocław"	876 563 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	24-10-2009

Dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 9-75 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GERLING	"Przebudowa I.k. E-30 na odcinku Opole-Wrocław-Legnica szlak Wrocław Nowy Dwór-Wrocław Żerniki".	15 747 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	24-10-2009
GERLING	"Budowa bocznic kolejowej na terenie podstrefy WSSE w Oławie".	42 785 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	19-09-2008
GERLING	"Przebudowa I.k. E-30 na odcinku Wrocław-Legnica szlak Malczyce-Szczedrzykowice"	382 044 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	14-02-2011
GERLING	Przebudowa średnicowej linii tramwajowej półno-południe we Wrocławiu".	668 839 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	31-01-2012
GERLING	"Budowa kabli stacyjnych dla zasilania sieci tramwajowej w ramach porzebudowy średnicowej linii tramwajowej północ-południe".	67 723 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	17-02-2012
GERLING	"Wykonanie stabilizacji nasypu w rejonie osuwisk przy torze Malczyce-Szczedrzykowice".	9 834 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	27-01-2011
GERLING	Przebudowa I.k. E-30 na odcinku Wrocław-Legnica Szczedrzykowce-Legnica-Piekary	1 000 000 PLN	WADIUM	01-09-2008
PZU	"Przebudowa ul. Żmigrodzkiej we Wrocławiu w ciągu drogi krajowej nr 5	968 914 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	10-04-2012
PZU	"Modernizacja stacji Góra Włodowska na linii kol. Nr 4-E65 odcinek Grodzisk Mazowiecki-Zawiercie"	73 437 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	15-12-2010
PZU	"Modernizacja stacji Góra Włodowska na linii kol. Nr 4-E65 odcinek Grodzisk Mazowiecki-Zawiercie"	22 894 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	15-12-2010
PZU	"Modernizacja Poznańskiego Węzła Kolejowego (linia kolejowa E20)"	305 314 EUR	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	25-01-2010
PZU	"Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka Skierniewice-Koluszki"	3 590 393 PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	30-09-2009
PZU	"Zaprojektowanie i wykonanie remontu wiaduktu kolejowego w torze nr 1 na linii nr 173 Rybnik-Sumina".	10 889 PLN	gwarancja usunięcia wad i usterek	31-12-2009
PZU	"Modernizacja linii kolejowej na odcinku Opole-Wrocław-Legnica, stacja OŁAWA"	694 216 EUR	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	16-10-2008
PZU	Most w Bolesławcu	838 864 EUR	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	02-12-2010
PZU	Grodzisk Mazowiecki-Zawiercie	350 000 PLN	WADIUM	08-08-2008
PZU	Skokowa-Żmigród	800 000 PLN	WADIUM	10-09-2008
PZU	Grodzisk Mazowiecki-Zawiercie	1 984 280 PLN	gwarancja należytego wyk. umowy i usunięcia wad i usterek	12-01-2013

Przeds. Robót Drogowo- Mostowych ul. Oławska 49-300 BRZEG	Budowa drogi dpojazdowej wrz z infrastrukturą na teren podstrefy WSSE w Oławie	39 587 PLN	gwarancja należytego wykonania Umowy	23-12-2008
Kopalnia Wzbogacania Kwarcytu GÓRA WŁODOWSKA 26-140 ŁĄCZNA	zakup-sprzedaż tłuczni i mieszanek kwarcowej	300 000 PLN	gwarancja należytego wykonania Umowy	31-12-2008
PKP Polskie Linie Kolejowe ul. Targowa 74 03-734 WARSZAWA	Przebudowa wiaduktu drogowego w miejscowości WARMATOWICE	73 281 PLN	gwarancja należytego wykonania Umowy	30-11-2008
	RAZEM PLN	60 393 372 PLN		
	RAZEM EUR	6 185 366 EUR		
	Razem EUR przeliczone na PLN	20 746 954 PLN		
	RAZEM PLN	81 140 326 PLN		

PRK-7 S.A.

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota gwarancji	Rodzaj gwarancji	Termin gwarancji
Cemex Polska Sp. z o.o.	Umowy na dostawy betonu	150 000 PLN	Zabezpieczenie wszelkich wymagalnych i niewymagalnych wierzytelności wynikających z umowy na dostawy betonu	07-12-31
BRE LEASING	Umowa leasingu nr PRK7/WA/25377/2005	747 830 PLN	Zabezpieczenie spłaty umowy leasingowej	08-09-25
BRE LEASING	Umowa leasingu nr PRK7/WA/52500/2007	121 949 PLN	Zabezpieczenie spłaty umowy leasingowej	10-10-31
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	Umowa leasingu nr 13886	50 157 PLN	Zabezpieczenie spłaty umowy leasingowej	09-02-28
PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o.	Pelczyńskiego	205 500 PLN	Kaucja gwarancyjne	08-11-30
PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o.	Łomianki	284 058 PLN	Kaucja gwarancyjne	08-11-30
PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o.	Oliwska faza I	783 200 PLN	Kaucja gwarancyjna	10-01-30
TU Allianz Polska S.A.	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego	7 500 000 PLN	Zabezpieczenie udzielonych gwarancji	08-12-10
	RAZEM PLN	9 842 694 PLN		

Hipoteki

Hipoteki zostały wykazane w nocie nr 36 dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



TRAKCJA POLSKA S.A.

***Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku
sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej***

Warszawa, wrzesień 2008 r.

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skrócone sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”).

Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 16 626 tys. złotych.
2. Bilans na dzień 30 czerwca 2008 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 452 226 tys. złotych.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 57 313 tys. złotych.
4. Zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 129 480 tys. złotych.
5. Wybrane informacje objaśniające.

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

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

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 września 2008 roku

SPIS TREŚCI

	Strona
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
BILANS 5	
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	8
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Zarządu Spółki	9
3. Akcjonariat Spółki Trakcja Polskiej S.A.	9
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	9
6. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego	10
7. Istotne zasady rachunkowości	11
8. Informacja na temat cykliczności/ sezonowości	12
9. Informacje dotyczące segmentów działalności	12
10. Istotne zmiany w trakcie okresu	12
11. Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	13
12. Czynniki ryzyka	13
13. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz	14
14. Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro	14
15. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	15
16. Zobowiązania i należności warunkowe	16
17. Istotne sprawy sądowe i sporne	17
18. Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku	18
19. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	18
20. Informacje na temat podmiotów powiązanych	18
21. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu	20
22. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2008 roku oraz następujące po dniu bilansowym	20
23. Zatrudnienie	22

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.
	Niebadany	Niebadany
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	231 765	163 049
Koszt własny sprzedaży	205 961	151 501
Zysk brutto ze sprzedaży	25 804	11 548
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	351	279
Koszty ogólnego zarządu	4 589	3 401
Pozostałe przychody operacyjne	591	1 022
Pozostałe koszty operacyjne	277	2 260
Zysk z działalności operacyjnej	21 178	6 630
Przychody finansowe	2 272	5 010
Koszty finansowe	2 732	1 870
Zysk brutto	20 718	9 770
Podatek dochodowy	4 092	1 720
Zysk netto z działalności kontynuowanej	16 626	8 050
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto za okres	16 626	8 050
Zysk na jedną akcję przypadający na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)		
Podstawowy	0,10*	0,62
Rozwodniony	0,10*	0,62
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)		
Podstawowy	0,10*	0,62
Rozwodniony	0,10*	0,62

*Z powodu przeprowadzenia splitu 1:10 pod koniec 2007 roku, w celu rzeczywistego porównania zysku na akcję w pierwszym półroczu roku 2008 z analogicznym wskaźnikiem za pierwsze półrocze roku poprzedniego należy pomnożyć wskaźnik na koniec pierwszego półrocza 2008 przez 10.

Warszawa, 29 września 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

BILANS

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	Niebadany	Niebadany	Niebadany
A k t y w a			
Aktywa trwałe	154 015	147 998	143 742
Rzeczowe aktywa trwałe	17 449	16 290	15 831
Wartości niematerialne	4 035	4 042	4 162
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	121 324	121 314	120 340
Pochodne instrumenty finansowe	3 891	370	506
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 763	5 889	2 094
Rozliczenia międzyokresowe	553	93	809
Aktywa obrotowe	298 211	150 933	206 895
Zapasy	10 832	8 542	9 748
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	136 969	46 999	118 401
Aktywa finansowe	5 500	9 000	4 583
Pochodne instrumenty finansowe	6 935	592	659
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	124 962	67 649	21 260
Rozliczenia międzyokresowe	2 584	676	4 738
Kontrakty budowlane	10 429	17 475	47 506
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
A k t y w a r a z e m	452 226	298 931	350 637
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	Niebadany	Niebadany	Niebadany
P a s y w a			
Kapitał własny	242 513	113 033	111 566
Kapitał podstawowy	16 011	13 011	13 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	187 167	77 313	77 313
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 397	2 397	2 397
Pozostałe kapitały rezerwowe	16 772	6 927	6 927
Niepodzielony wynik finansowy	20 166	13 385	11 918
Zobowiązania długoterminowe	49 941	53 582	11 781
Oprocentowane pożyczki i kredyty bankowe	37 583	43 083	-
Rezerwy	73	74	195
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 137	2 107	1 916
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	10 148	8 318	9 670
Zobowiązania krótkoterminowe	159 772	132 316	227 290
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	111 653	86 496	111 367
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	11 000	11 000	55 019
Rezerwy	8 420	100	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 615	1 767	1 261
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 748	5 157	540
Rozliczenia międzyokresowe	177	891	90
Kontrakty budowlane	24 159	26 905	59 013
P a s y w a r a z e m	452 226	298 931	350 637

Warszawa, 29 września 2008 roku

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

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.
	Niebadany	Niebadany
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	20 718	9 770
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-	-
Korekty o pozycje:	-68 057	-71 583
Amortyzacja	1 302	1 238
Odsetki i dywidendy netto	1 484	-61
Zmiana stanu należności	-87 816	-29 456
Zmiana stanu zapasów	-2 291	1 171
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	25 035	10 620
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 082	-4 967
Zmiana stanu rezerw	8 320	-542
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	4 300	-46 329
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych	-9 864	-1 017
Podatek dochodowy zapłacony	-5 469	-3 188
Pozostałe	24	948
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-47 339	-61 813
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 554	-1 195
- nabycie	-2 554	-1 333
- sprzedaż	-	138
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-2 164	-70 000
- nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-70 000
- nabycie dodatkowych udziałów w jednostkach zależnych	-2 164	-
- sprzedaż	-	-
Pożyczki	3 500	-4 500
- zwrócone	3 500	-
- udzielone	-	-4 500
Odsetki uzyskane	190	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 028	-75 695
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	112 854	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	92 719
Splata pożyczek i kredytów	-5 500	-37 700
Odsetki zapłacone	-1 674	-22
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	105 680	54 997
Przepływy pieniężne netto, razem	57 313	-82 511
Różnice kursowe netto	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	67 649	103 771
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	124 962	21 260
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Warszawa, 29 września 2008 roku

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

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
Niebadany						
Stan na 1 stycznia 2008 roku	13 011	77 313	2 397	6 927	13 385	113 033
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	16 626	16 626
Emisja akcji	3 000	117 000	-	-	-	120 000
Nakłady poniesione związane z emisją akcji	-	-7 146	-	-	-	-7 146
Podział zysku	-	-	-	9 845	-9 845	-
Stan na 30 czerwca 2008 roku	16 011	187 167	2 397	16 772	20 166	242 513
Niebadany						
Stan na 1 stycznia 2007 roku	13 011	77 313	2 397	5 476	8 627	106 824
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	9 508	9 508
Podział zysku	-	-	-	1 451	-1 451	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-3 310	-3 310
Inne	-	-	-	-	11	11
Stan na 31 grudnia 2007 roku	13 011	77 313	2 397	6 927	13 385	113 033
Niebadany						
Stan na 1 stycznia 2007 roku	13 011	77 313	2 397	5 476	8 627	106 824
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	8 050	8 050
Podział zysku	-	-	-	1 451	-1 451	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-3 310	-3 310
Inne	-	-	-	-	2	2
Stan na 30 czerwca 2007 roku	13 011	77 313	2 397	6 927	11 918	111 566

Warszawa, 29 września 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:
Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE**1. Informacje ogólne**

Spółka Trakcja Polska S.A („TP”, „TP S.A.”, „Spółka”) jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie przepisów prawa polskiego. 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 grudnia 2007 roku. Wcześniej firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE S.A. Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 roku. (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami. W dniu 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie – XIX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000084266. Spółce Trakcja Polska – PKRE S.A. nadano numer statystyczny REGON 010952900, numer identyfikacji podatkowej NIP 525-000-24-39 oraz kod PKD 4525A. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 11.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Trakcja Polska S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. wchodzi następujące jednostki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale		
			30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („PRKil”, „PRKil S.A.”)	Wrocław	Roboty inżynierskie i budowlano-montażowe	96,79%	96,79%	96,79%
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. („PRK-7”, „PRK-7 S.A.”)	Warszawa	Budownictwo komunikacyjne, budownictwo ogólne obiektów mieszkaniowych, użyteczności publicznej i obiektów przemysłowych	99,02%	99,00%	-

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		
			30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	Wrocław	Roboty torowe, w tym spawanie, regeneracje rozjazdów oraz montaż torowiska	51,25%	51,25%	51,25%

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			30.06.2008	31.12.2007
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska, zarządzanie nieruchomościami wspólnot mieszkaniowych na zlecenie	100%	100%

Na dzień 30 czerwca 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych był równy jej udziałowi w kapitałach tych jednostek.

2. Skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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

3. Akcjonariat Spółki Trakcja Polskiej S.A.

Stan akcjonariatu na dzień zatwierdzenia sprawozdania jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze Akcjonariatu
COMSA S.A. (Hiszpania)	81 065 510	81 065 510	50,63%
Maciej Radziwiłł	16 875 280	16 875 280	10,54%
Pozostali akcjonariusze	62 164 690	62 164 690	38,83%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	160 105 480	100,00%

Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% udział w strukturze Akcjonariatu
Maciej Radziwiłł	16 875 280	10,54%
Tadeusz Kałdonek	2 550 960	1,59%
Dariusz Mańkowski	650 500	0,41%

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 29 września 2008 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**5.1. Profesjonalny osąd**

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

5.2. Niepewność szacunków

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

Wycena rezerw

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

Rezerwy na roboty poprawkowe

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Ujmowanie przychodów

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

Stawki amortyzacyjne

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

6. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

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

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

6.1. Oświadczenie o zgodności

Od 1 stycznia 2008 roku Spółka wprowadziła i stosuje zasady rachunkowości oparte na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

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

Prezentowane skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku sporządzone zostało także zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki publiczne.

Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej, sporządziła pod datą 30 czerwca 2008 roku również skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone 29 września 2008 roku i jest dostępne w siedzibie Spółki. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jednostki zależne – czyli jednostki, w których Spółka ma prawo kierować polityką finansową i operacyjną, co zazwyczaj wiąże się z posiadaniem ponad połowy praw głosu, zostały skonsolidowane metodą pełną. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Spółki jest dołączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku.

Skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym .

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

7. Istotne zasady rachunkowości

W niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała takie same zasady rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę Trakcja Polska S.A. został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. za I półrocze 2008 roku.

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

Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

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

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

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

Do 2007 roku włącznie, jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki Trakcja Polska S.A. były sporządzane zgodnie z przepisami Ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz, w przypadku sprawozdania za rok 2007, dodatkowo zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Przedstawienie wpływu zastosowania MSSF po raz pierwszy

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

Wpływ na wynik netto:

	Okres 6 miesiące zakończony	Rok obrotowy zakończony
	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2007</u>
Wynik netto wg PSR	8 201	9 845
Korekty:		
Wycofanie amortyzacji wartości firmy	92	183
Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy	-335	-669
Dyskonto należności i zobowiązań	113	183
Podatek odroczony	-21	-35
Wynik netto wg MSSF	8 050	9 507

Wpływ na kapitały własne:

	01.01.2007	30.06.2007	31.12.2007
Kapitał własny wg PSR	103 520	108 411	110 056
Korekty:			
Podatek odroczony od przeszacowania środków trwałych	-562	-562	-562
Efekt zastosowania MSSF 1	3 866	3 717	3 539
Wycofanie amortyzacji wartości firmy	458	550	641
Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy	3 626	3 291	2 957
Dyskonto należności i zobowiązań	-269	-156	-76
Podatek dochodowy od powyższych korekt	51	32	17
Kapitał własny wg MSSF	106 824	111 566	113 033

Przejęcie z polskich zasad rachunkowości na MSSF nie miało istotnego wpływu na rachunek przepływów pieniężnych. Spółka wyodrębniła w przepływach z działalności operacyjnej kwoty zapłaconego podatku dochodowego.

8. Informacja na temat cykliczności/ sezonowości

Sprzedaż Spółki osiąga najniższe wartości w pierwszym kwartale roku z powodu niesprzyjających warunków pogodowych oraz z powodu mniejszej liczby przetargów finalizowanych w tym okresie.

9. 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 osiągnięte zwroty są znacząco różne od pozostałych segmentów.

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

10. Istotne zmiany w trakcie okresu

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 231 765 tys. zł, co stanowi 42% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku 2007. Duża dynamika sprzedaży odnotowana w pierwszym półroczu 2008 roku w stosunku do pierwszego półrocza poprzedniego roku jest efektem realizacji wygranych w ostatnich latach kontraktów długoterminowych na modernizację infrastruktury kolejowej w Polsce, których portfel z roku na rok się powiększa. W omawianym okresie Spółka zanotowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 25 804 tys. zł i był on aż o 123% większy niż w okresie porównywalnym poprzedniego roku, kiedy to osiągnął poziom 11 548 tys. zł. W pierwszej połowie 2008 roku marża zysku brutto na sprzedaży osiągnęła poziom 11,1% i w stosunku do pierwszego półrocza 2008 roku wzrosła o 4 p.p. Wzrost marży procentowej zysku brutto na sprzedaży spowodowany jest w znacznej mierze realizacją portfela kontraktów o wyższych marżach. Zysk netto Spółki za pierwsze półrocze 2008 roku wyniósł 16 626 tys. zł i był ponad dwukrotnie wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, kiedy to wyniósł 8 050 tys. zł.

Suma bilansowa Spółki osiągnęła na koniec pierwszego półrocza 2008 roku poziom 452 226 tys. zł i była wyższa o 153 295 tys. zł od sumy bilansowej na koniec roku 2007. Najbardziej znaczący wzrost aktywów nastąpił w przypadku należności z tytułu dostaw i usług, które zwiększyły się blisko trzykrotnie do poziomu 136 969 tys. zł. Środki pieniężne w omawianym okresie wzrosły z poziomu 67 649 tys. zł do poziomu 124 962 tys. zł. Wzrost ten spowodowany jest uzyskaniem wpływów z emisji 30 mln akcji serii F. Po stronie pasywów Spółki największy wzrost odnotowano w kapitałach własnych, które głównie na skutek wyżej wymienionej emisji akcji wzrosły do poziomu 242 513 tys. zł. z poziomu 113 033 tys. zł. Znaczący wzrost odnotowano także wśród zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które powiększyły się o 25 157 tys. zł osiągając wartość 111 653 tys. zł oraz wśród rezerw krótkoterminowych, które zwiększyły się o 8 320 tys. zł. z uwagi na dotworzenie rezerw na roboty poprawkowe na realizowanych kontraktach.

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

Do najważniejszych czynników mających istotny wpływ na wyniki finansowe naszej Spółki należą:

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

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

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

12. Czynniki ryzyka

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

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

- Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności,
- Ryzyko związane z płynnością,
- Ryzyko związane z realizacją strategii.

13. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

Spółka Trakcja Polska S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych.

14. Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro

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

Rok obrotowy zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
1.01-30.06.2008 r.	3,4776	3,3542	3,6577	3,3542
1.01-31.12.2007 r.	3,7768	3,5699	3,9385	3,582
1.01-30.06.2007 r.	3,8486	3,7465	3,9385	3,7658

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na euro według następujących zasad:

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	154 015	45 917	147 998	41 317	143 742	38 170
Aktywa obrotowe	298 211	88 907	150 933	42 137	206 895	54 941
Aktywa razem	452 226	134 824	298 931	83 454	350 637	93 111
Kapitał własny	242 513	72 301	113 033	31 556	111 566	29 626
Zobowiązania długoterminowe	49 941	14 889	53 582	14 959	11 781	3 129
Zobowiązania krótkoterminowe	159 772	47 634	132 316	36 939	227 290	60 356
Pasywa razem	452 226	134 824	298 931	83 454	350 637	93 111

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

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008		30.06.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	PLN	EUR
Przychody ze sprzedaży	231 765	66 645	163 049	42 366
Koszt własny sprzedaży	205 961	59 225	151 501	39 365
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	25 804	7 420	11 548	3 001
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 178	6 090	6 630	1 723
Zysk (strata) brutto	20 718	5 958	9 770	2 539
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 626	4 781	8 050	2 092
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	16 626	4 781	8 050	2 092

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 6 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008		30.06.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-47 339	-13 612	-61 813	-16 061
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 028	-296	-75 695	-19 668
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	105 680	30 389	54 997	14 290
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	57 313	16 481	-82 511	-21 439

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008		Okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2007		Rok obrotowy zakończony 31.12.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	67 649	18 886	103 771	27 086	103 771	27 086
Środki pieniężne na koniec okresu	124 962	37 255	21 260	5 646	67 649	18 886

Do przeliczenia powyższych danych rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

- Kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego okresu – dla pozycji "Środki pieniężne na koniec okresu",
- Kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu poprzedzającego dany okres – dla pozycji "Środki pieniężne na początek okresu",
- Kurs euro na ostatni dzień roku obrotowego zakończonego 31.12.2006 r. wyniósł 3,8312 zł/euro.

15. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	Niebadany	Niebadany	Niebadany
Kredyty bankowe, w tym:			
- kredyt inwestycyjny	37 583	43 083	-
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe	37 583	43 083	-

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	Niebadany	Niebadany	Niebadany
Kredyty bankowe w tym:			
- kredyt inwestycyjny	11 000	11 000	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	55 019
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki krótkoterminowe	11 000	11 000	55 019
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	48 583	54 083	55 019

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Spółki:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	Niebadany	Niebadany	Niebadany
W walucie polskiej	48 583	54 083	-
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	55 019
- tym w euro przeliczone na zł	-	-	55 019
Razem	48 583	54 083	55 019

Zaciągnięte przez Spółkę kredyty przedstawiono w poniższej tabeli:

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. PLN	Rodzaj kredytu / pożyczki	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 30.06.2008 w tys. PLN
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007r.	30.11.2012r.	48 583 w tym: 37 583 – zobowiązania długoterminowe 11 000 – zobowiązania krótkoterminowe
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 16 000	Wielowalutowa linia kredytowa	15.09.2003r. Aneks nr 14 z 27.11.2007r.	30.11.2012r.	-
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 1 500	Odnawialny kredyt obrotowy	12.04.2001r. Aneks nr 19 z 27.11.2007r.	30.11.2008r.	-
RAZEM						48 583

16. Zobowiązania i należności warunkowe

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

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	Niebadany	Niebadany	Niebadany
Należności warunkowe			
Otrzymane gwarancje i poręczenia	17 734	10 549	5 778
- w tym w euro przeliczone na zł	9 103	211	-
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	2 020	593	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Razem	19 754	11 142	5 778
- w tym w euro przeliczone na zł	9 103	211	-
Zobowiązania warunkowe			
Udzielone gwarancje i poręczenia	85 161	111 636	172 938
- w tym w euro przeliczone na zł	41 946	25 337	32 291
Weksle własne	83 574	58 000	58 495
- w tym w euro przeliczone na zł	38 695	21 189	22 275
Hipoteka kaucyjna	19 000	29 400	19 000
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Cesja wierzytelności	-	36 158	36 158
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Cesje z polisy ubezpieczeniowej	21 802	23 283	-
- w tym w euro przeliczone na zł	21 802	23 283	-
Kaucje	-	-	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
- w tym w euro przeliczone na zł	-	-	-
Razem	209 537	258 477	286 591
- w tym w euro przeliczone na zł	102 443	69 809	54 566
Razem, pozycje pozabilansowe	229 291	269 619	292 369
- w tym w euro przeliczone na zł	111 546	70 020	54 566

Zmiany w zobowiązaniach warunkowych:

	Zmiana stanu zobowiązań warunkowych w I półroczu 2008	Uwagi
Zobowiązania warunkowe		
Udzielone gwarancje i poręczenia	-26 475	Zakończenie starych lub podpisanie nowych kontraktów, wymagających gwarancji dobrego wykonania, gwarancji usunięcia wad i usterek itp.
Weksle własne	25 574	
Hipoteka kaucyjna	-10 400	Zabezpieczone hipoteką gwarancje wygasły – kontrakty zakończone
Cesja wierzytelności	-36 158	Zabezpieczone cesją wierzytelności z kontraktów gwarancje wygasły – kontrakty zakończone
Cesje z polisy ubezpieczeniowej	-1 481	Zmiana wyniku ze zmiany kursu EUR

W wyniku podpisanych z pracownikami i Członkami Zarządu umów o pracę Spółka na dzień 30 czerwca 2008 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 619 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 1.885 tys. zł.

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

17. Istotne sprawy sądowe i sporne

W sierpniu 2007 roku złożono wniosek 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 roku Trakcja Polska SA wystawiła notę obciążeniową na kwotę 433 437,01 EUR w przeliczeniu na PLN z dnia wystawienia noty obciążeniowej.

Poza tym, Spółka Trakcja Polska S.A. nie prowadzi ani nie są prowadzone wobec niej żadne istotne postępowania lub sprawy sądowe.

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

Zestawienie gwarancji i poręczeń udzielonych przez Spółkę Trakcja Polska S.A w okresie I półrocza 2008 roku zawiera poniższa tabela.

Beneficjent	Nazwa Kontraktu	Kwota gwarancji (w PLN lub EUR)	Rodzaj gwarancji	Termin gwarancji	Ubezpieczyciel
PKP Energetyka Sp. z o.o.	Skierniewice Koluszki - Roboty dodatkowe	41 724 PLN	Usunięcia wad i usterek	25.07.09	PZU
PKP PLK SA	Zakład Przewozów Towarowych w W-wie; Umowa 1-00802	36 214 PLN	Terminowych płatności	02.03.09	Allianz
PKP CARGO SA	Skierniewice Koluszki - Rozszerzony zakres	908 846 PLN	Należytego wykonania	31.07.08	Allianz
PKP PLK SA	Metro	3 000 000 PLN	Regwarancja do wadium	15.09.08	BRE
ING Bank SA	Modernizacja linii kolej. nr 8 W-wa – Kraków Etap I: W-wa Zach. – W-wa Okęcie; Dodatkowe roboty inżynierskie I	176 900 PLN	Należytego wykonania	18.07.08	Allianz
PKP PLK SA	Modernizacja linii kolej. nr 8 W-wa – Kraków Etap I: W-wa Zach. – W-wa Okęcie; Dodatkowe roboty inżynierskie II	164 767 PLN	Należytego wykonania	28.07.08	Allianz
PKP PLK SA	Modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin	8 489 352 EUR	Należytego wykonania	25.08.10	Allianz
	RAZEM PLN	4 328 451 PLN			
	RAZEM EUR	8 489 352 EUR			
	Razem EUR przeliczone na PLN	28 474 984 PLN			
	RAZEM PLN	32 803 435 PLN			

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Rzeczowe aktywa trwałe	19 000	29 400	27 104
Razem	19 000	29 400	27 104

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka ustanowiła następujące zabezpieczenia na swoich aktywach:

Hipoteki

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; rzeczowe aktywa trwałe
TP	9 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1	Linia kredytowa (BPH)	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
RAZEM	19 000			

19. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie I półrocza 2008 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę.

20. Informacje na temat podmiotów powiązanych

Transakcje zawarte przez Spółkę Trakcja Polska S.A. z podmiotami powiązanymi są transakcjami zawieranymi na warunkach rynkowych a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności prowadzonej przez Spółkę.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące przychodów i kosztów od/wobec podmiotów powiązanych na koniec danego okresu:

Podmioty powiązane	Okres	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Przychody finansowe z tyt. różnic kursow. i inne	Koszty finansowe z tyt. różnic kursow. i inne
Akcjonariusze:							
	1.01-30.06.2008	8	-	-	-	-	36
COMSA S.A.	1.01-31.12.2007	5	-	-	1 226	825	55
	1.01-30.06.2007	2	-	-	38	328	-
Spółki zależne:							
	1.01-30.06.2008	5 871	13 036	-	-	227	-
PRKiI S.A.	1.01-31.12.2007	7 701	70 628	-	22	340	49
	1.01-30.06.2007	4 656	27 426	-	22	-	3
	1.01-30.06.2008	84	28 173	10	-	114	110
PRK – 7 S.A.	1.01-31.12.2007	84	15 491	71	-	-	66
	1.01-30.06.2007	-	-	-	-	-	-
PRK 7	1.01-30.06.2008	-	-	180	-	-	-
Nieruchomości	1.01-31.12.2007	-	-	-	-	-	-
Sp. z o.o.	1.01-30.06.2007	-	-	-	-	-	-
Główna kadra kierownicza Grupy:							
	1.01-30.06.2008	-	-	-	-	-	-
	1.01-31.12.2007	-	-	-	-	-	-
	1.01-30.06.2007	-	-	-	-	-	-
Razem							
	1.01-30.06.2008	5 963	41 209	190	-	341	146
	1.01-31.12.2007	7 790	86 119	71	1 248	1 165	170
	1.01-30.06.2007	4 658	27 426	-	60	328	3

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na koniec danego okresu:

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Udzielone pożyczki	Otrzymane pożyczki
Akcjonariusze:					
	30.06.2008	10	9	-	-
COMSA S.A.	31.12.2007	3	81	-	-
	30.06.2007	2	-	-	55 019
Spółki zależne:					
	30.06.2008	7 152	3 392	-	-
PRKiI S.A.	31.12.2007	13 665	7 709	-	-
	30.06.2007	162	27 188	-	-
	30.06.2008	2 464	21 531	-	-
PRK – 7 S.A.	31.12.2007	2 384	8 027	3 500	-
	30.06.2007	-	-	-	-
	30.06.2008	-	-	5 500	-
PRK 7	31.12.2007	-	-	5 500	-
Nieruchomości Sp. z o.o.	30.06.2007	-	-	-	-
Główna kadra kierownicza Grupy:					
	30.06.2008	-	-	-	-
	31.12.2007	-	-	-	-
	30.06.2007	-	-	-	-
Razem					
	30.06.2008	9 626	24 932	5 500	-
	31.12.2007	16 052	15 817	9 000	-
	30.06.2007	164	27 188	-	55 019

21. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i członków organów nadzorujących

	Okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2008	Rok obrotowy zakończony 31.12.2007	Okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2007
Zarząd	674	1 299	666
Rada Nadzorcza	-	1	1
Razem	674	1 300	667

22. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2008 roku oraz następujące po dniu bilansowym

Istotne wydarzenia w okresie I półrocza 2008 roku:

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

Istotne umowy na usługi budowlane:

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

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

Pozostałe istotne umowy:

- Dnia 1 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 38 928 624,00 EUR.
- Dnia 10 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zobowiązała się do zakupu 3,2076% akcji spółki Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. Cena wykupu akcji 47,30 PLN za jedną akcję. Trakcja Polska S.A. przekazała środki na ten cel do PRKil S.A.
- Dnia 11 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zobowiązała się do zakupu 0,9822 % akcji spółki Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. Cena wykupu akcji 35,66 PLN za jedną akcję. Trakcja Polska S.A. przekazała środki na ten cel do PRK - 7 S.A.

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 29 września 2008 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym:

Istotne umowy na usługi budowlane :

- Dnia 9 lipca 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. jako zleceniodawca zawarła znaczącą umowę ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na roboty budowlane – montażowe oraz wykonanie mat antywibracyjnych i antyhałasowych o wartości 19 537 508,66 EUR w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”.
- Dnia 22 lipca 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. jako zleceniodawca zawarła umowę ze spółką Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. na projekt i wykonanie urządzeń automatyki kolejowej o wartości 16 470 447,00 EUR; ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”.
- Dnia 30 lipca 2008 roku, Trakcja Polska S.A., podpisała umowę ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wykonanie „Modernizacji sieci trakcyjnej na szlaku Grodzisk Mazowiecki – Korytów w torze nr 1 i 2 w km 5.000 – 9.854 oraz na szlaku Korytów – Szeligi w torze nr 1 w km 18.097 – 20.600 i torze nr 2 w km 18.097 - 19.834” w ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja linii kolejowej Nr 47 E-65 odc. Grodzisk – Mazowiecki – Zawiercie (CMK). Wartość kontraktu netto 8 967 933 PLN.
- Dnia 12 sierpnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A., jako zleceniodawca podpisała umowę ze spółką zależną – Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. na wykonanie wymiany nawierzchni, odwodnienia układu torów i robót drogowych w ramach współfinansowanego przez Unię

Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”. Wartość umowy netto 31 095 468,22 PLN.

- Dnia 12 sierpnia 2008 roku, Trakcja Polska S.A., jako zleceniodawca podpisała umowę ze spółką zależną – Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A. na wykonanie robót torowych, odwodnieniowych, drogowych i przejścia podziemnego dla pieszych na stacji „Nowy Dwór Mazowiecki” oraz na wykonanie robót odwodnieniowych na stacji „Modlin” w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską zamówienia publicznego na „Realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”. Wartość umowy netto 45 465 746,63 PLN.
- Dnia 29 sierpnia 2008 roku Trakcja Polska S.A. została poinformowana przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. został poinformowany przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Oddział Regionalny w Warszawie (jako zamawiającego), iż w wyniku oceny ofert złożonych w przetargu nieograniczonym na wykonanie zadania p.n. „Modernizacja układu torowego dla prowadzenia ruchu pociągów pasażerskich w ciągu linii kolejowych: Nr 19 Warszawa Główna Towarowa – Józefinów, Nr 507 Warszawa Główna Towarowa – Warszawa Gołębki i nr 509 Warszawa Główna Towarowa – Warszawa Gdańska” za najkorzystniejszą została uznana oferta złożona przez konsorcjum, w skład którego wchodzi: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. (jako lider i pełnomocnik konsorcjum), Trakcja Polska S.A.; Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. i Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

Pozostałe istotne umowy:

- Dnia 24 lipca 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. zawarła umowę ubezpieczenia ryzyk budowlanych na kontrakcie „Realizacja robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A - Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”, na kwotę 123 362 757,53 EUR.
- Dnia 30 kwietnia, 8 i 29 sierpnia oraz 9 września 2008 roku Spółka Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu *forward* mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 11 191 078,00 EUR.

23. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce kształtowało się następująco:

	Okres 6	Rok obrotowy	Okres 6
	miesiące	zakończony	miesiące
	zakończony	zakończony	zakończony
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
	Niebadany	Niebadany	Niebadany
Zarząd Spółki	4	5	5
Administracja	37	38	41
Dział sprzedaży	3	3	3
Pion produkcji	233	222	209
Pozostali	13	15	15
Razem	290	283	273

TRAKCJA POLSKA S.A.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku
(w tys. zł)

Podpisy

Zarząd:

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

Warszawa, dnia 29 września 2008 r.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Grupy Kapitałowej
TRAKCJA POLSKA S.A.
*za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku***

Warszawa, wrzesień 2008 r.

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA POLSKA S.A.....	3
1.1. RODZAJE PRODUKTÓW I USŁUG.....	4
1.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU RYNKU.....	5
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA POLSKA S.A. 7	7
2.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY W PIERWSZEJ POŁOWIE 2008 ROKU	7
2.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE	9
2.3. WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY	10
2.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	10
2.5. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY OSIĄGNIĘTYMI I PROGNOZOWANYMI WYNIKAMI FINANSOWYMI GRUPY TRAKCJA POLSKA	12
2.6. ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE I PÓŁROCZA 2008 ROKU ORAZ NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM..	12
2.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	12
2.8. OPIS CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
2.9. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIKI GRUPY TRAKCJA POLSKA ZA 2007 ROK	13
2.10. STRATEGIA I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
2.11. CZYNNIKI RYZYKA.....	14
2.12. OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW Z EMISJI.....	14
3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
3.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
3.2. INFORMACJE O GŁÓWNYCH JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
3.3. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU.....	16
3.4. ZARZĄD I RADA NADZORCZA	17
4. INFORMACJE POZOSTAŁE	18
4.1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH.....	18
4.2. AKCJONARIAT	19
4.3. BADANIA I ROZWÓJ.....	20
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	21
PODPISY	21

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 Inżynieryjnych 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 inżynieryjnych (przepustów, mostów, wiaduktów itp.), roboty związane z budową bądź wymianą nawierzchni (torowisk). Ponadto, wykonujemy kompleksowe usługi w zakresie budowy systemów zasilania trakcji elektrycznej oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej. Istotnym elementem naszej oferty jest budownictwo kubaturowe, zarówno na potrzeby infrastruktury kolejowej (budynki podstacji trakcyjnych, nastawni ruchowych, posterunków przejazdowych, dworców, hali pociągowych i innych) jak i budownictwa ogólnego (mieszkaniowego 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 zelektryfikowaliśmy ponad 10.000 km linii kolejowych, wybudowaliśmy i zmodernizowaliśmy ponad 450 podstacji trakcyjnych i 380 kabin sekcyjnych. W chwili obecnej nasza Grupa uczestniczy w modernizacji linii kolejowych w ramach dostosowywania polskiej infrastruktury kolejowej do zintegrowanego systemu komunikacyjnego prowadzanego w krajach Unii Europejskiej.

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 Nieruchomości 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)	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Sprzedaż Krajowa	318 627	601 601	189 029
Roboty trakcyjne	45 920	47 242	12 441
Roboty energetyczne	41 830	85 847	23 371
Roboty torowe	129 455	300 289	100 851
Roboty drogowe	6 203	11 292	3 244
Roboty Inżynieryjne	40 720	69 047	13 184
Automatyka i Telekomunikacja	34 529	51 006	23 106
Roboty kubaturowe	-	5 000	-
Pozostałe	19 970	31 878	12 832
Sprzedaż zagraniczna	-	294	161
Roboty trakcyjne	-	294	161
RAZEM	318 627	601 895	189 190

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. Perspektywy rozwoju rynku

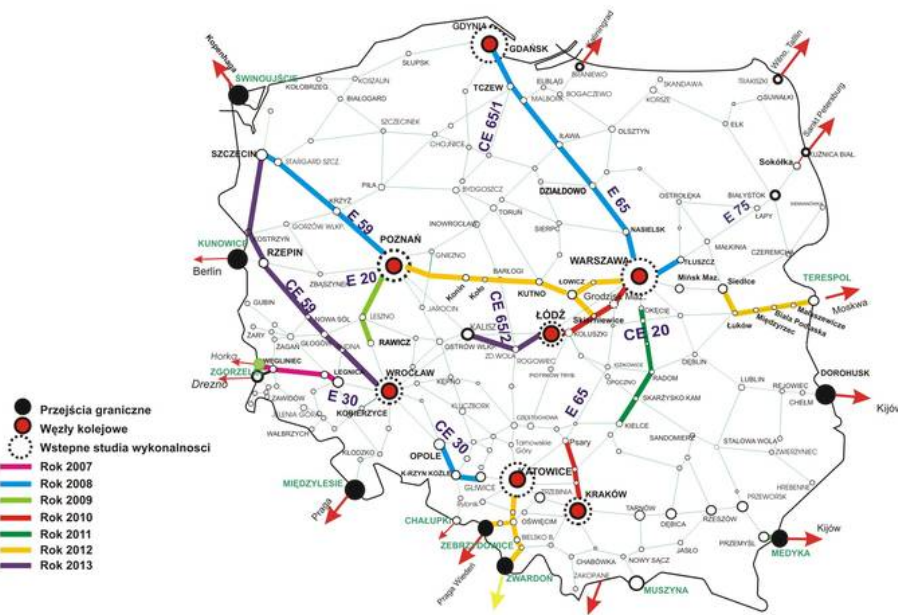
W latach 2008-2012 PKP PLK planuje zainwestować PLN 39 mld w modernizację polskiej sieci kolejowej („Strategia dla transportu kolejowego do roku 2013”). Ok. 60% tej kwoty pochodzić ma z funduszy Unii Europejskiej.

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 pierwszej połowie 2008 roku

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.06.2008	30.06.2007	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	330 333	209 730	120 603	58%
Koszt własny sprzedaży	296 005	188 755	107 250	57%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 328	20 975	13 353	64%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	1 245	921	324	35%
Koszty ogólnego zarządu	7 391	6 019	1 372	23%
Pozostałe przychody operacyjne	2 664	1 045	1 619	155%
Pozostałe koszty operacyjne	899	2 897	-1 998	-69%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 457	12 183	15 274	125%
Przychody finansowe	4 347	7 671	-3 324	-43%
Koszty finansowe	3 093	2 283	810	35%
Zysk (strata) brutto	28 711	17 571	11 140	63%
Podatek dochodowy	4 929	3 976	953	24%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	23 782	13 595	10 187	75%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-123	123	100%
Zysk netto za rok obrotowy	23 782	13 472	10 310	77%
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	23 652	13 557	10 095	74%
Akcjonariuszom mniejszościowym	130	-85	215	-

W pierwszej połowie 2008 roku Grupa Trakcja Polska S.A. osiągnęła przychody na poziomie 330 333 tys. zł, które wzrosły o 58% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Koszt własny sprzedaży w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku był o 57% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku i jego wartość wyniosła 296 005 tys. zł. Zysk brutto na sprzedaży za pierwsze 6 miesięcy 2008 roku ukształtował się na poziomie 34 328 tys. zł co stanowi wzrost o 64% względem okresu porównywalnego 2007 roku. Marża zysku brutto na sprzedaży nieznacznie wzrosła osiągając poziom 10,4%.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w pierwszym półroczu 2008 roku 27 457 tys. zł co stanowi wzrost o 125% w stosunku do roku poprzedniego. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację osiągnął poziom 31 280 tys. zł natomiast w okresie porównywalnym wyniósł 14 920 tys. zł.

Zysk brutto Grupy za pierwsze półrocze 2008 roku wyniósł 28 711 tys. zł, co stanowi wzrost o 63% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Podatek dochodowy w okresie zakończonym 30 czerwca 2008 roku wyniósł 4 929 tys. zł, z czego część bieżąca wyniosła 7 624 tys. zł, część odroczone wyniosła -2 695 tys. zł; natomiast w pierwszym półroczu 2007 roku podatek dochodowy wyniósł 3 976 tys. zł.

Grupa Trakcja Polska S.A. zamknęła pierwsze 6 miesięcy 2008 roku wynikiem netto na poziomie 23 782 tys. zł, wyższym o 77% w porównaniu z wynikiem netto porównywalnego okresu poprzedniego roku, który wyniósł 13 472 tys. zł. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 23 652 tys. zł natomiast zysk netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym wyniósł 130 tys. zł.

Skonsolidowany bilans Grupy Trakcja Polska S.A.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Trakcja Polska S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2007 roku:

AKTYWA	30.06.2008	31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	131 885	133 229	-1 344	-1%
Rzeczowe aktywa trwałe	47 524	44 558	2 966	7%
Nieruchomości inwestycyjne	4 364	4366	-2	0%
Wartość firmy z konsolidacji	49 085	49 085	0	0%
Wartości niematerialne	4 057	4 043	14	0%
Aktywa finansowe	164	13 775	-13 611	-99%
Pochodne instrumenty finansowe	4 427	407	4 020	988%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 634	16 795	4 839	29%
Rozliczenia międzyokresowe	630	200	430	215%
Aktywa obrotowe	516 283	363 218	153 065	42%
Zapasy	92 038	83 144	8 894	11%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	229 392	118 588	110 804	93%
Pochodne instrumenty finansowe	11 423	2 324	9 099	392%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	163 599	141 130	22 469	16%
Rozliczenia międzyokresowe	5 027	2 348	2 679	114%
Kontrakty budowlane	14 804	15 684	-880	-6%
RAZEM AKTYWA	648 168	496 447	151 721	31%

PASYWA	30.06.2008	31.12.2007	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	281 905	145 455	136 450	94%
Kapitał podstawowy	16 011	13 011	3 000	23%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	187 167	77 313	109 854	142%
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 397	2 397	0	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	47 521	21 937	25 584	117%
Niepodzielony wynik finansowy	28 809	30 797	-1 988	-7%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	4 517	4 394	123	3%
Kapitał własny razem	286 422	149 849	136 573	91%
Zobowiązania razem	361 746	346 598	15 148	4%
Zobowiązania długoterminowe	58 031	63 570	-5 539	-9%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	38 446	45 782	-7 336	-16%
Rezerwy	1 479	1 332	147	11%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 412	5 943	-531	-9%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	12 694	10 513	2 181	21%
Zobowiązania krótkoterminowe	303 715	283 028	20 687	7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	161 008	155 243	5 765	4%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	21 375	24 718	-3 343	-14%
Rezerwy	18 057	7 232	10 825	150%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 814	4 330	484	11%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 843	8 890	-3 047	-34%
Rozliczenia międzyokresowe	2 840	3 546	-706	-20%
Kontrakty budowlane	64 108	62 646	1 462	2%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	25 670	16 423	9 247	56%
RAZEM PASYWA	648 168	496 447	151 721	31%

Na dzień 30 czerwca 2008 roku suma bilansowa Grupy Trakcja Polska S.A. osiągnęła wartość 648 168 tys. zł i wzrosła o 151 721 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku 2007, co stanowi 31% wzrost. Aktywa trwale pozostały na niemal niezmienionym poziomie (131 885 tys. zł) natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 42% (153 065 tys. zł) w skutek czego udział aktywów trwałych Grupy w sumie bilansowej spadł z 27% na 31 grudnia 2007 roku do 20% w na koniec pierwszego półrocza 2008 roku. Wzrost aktywów obrotowych wynika głównie z blisko dwukrotnego wzrostu należności z tytułu odstaw i usług będącego konsekwencją dużej dynamiki sprzedaży Grupy Trakcja Polska S.A. Znacząco wzrosła także wartość pochodnych instrumentów finansowych oraz rozliczenia międzyokresowe. Na koniec pierwszego półrocza 2008 roku Grupa posiadała dług finansowy w postaci kredytów i pożyczek w wysokości 59 821 tys. W pierwszej połowie 2008 roku wartość kapitałów własnych wzrosła o 136 573 tys. zł w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2007 roku i osiągnęła poziom 286 422 tys. zł. Główną przyczyną wyżej wymienionego wzrostu było pozyskanie kapitału własnego w drodze emisji 30 milionów nowych akcji serii F podczas debiutu giełdowego w dniu 1 kwietnia 2008r.

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 30 czerwca 2008 roku oraz na 30 czerwca 2007 roku:

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2008	30.06.2007
Środki pieniężne na początek okresu	141 130	138 233
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-68 542	-64 033
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 834	-80 923
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	98 845	55 309
Przepływy pieniężne netto, razem	22 469	-89 647
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	163 599	48 586

W pierwszym półroczu 2008 roku Grupa Trakcja Polska S.A. pomniejszyła środki pieniężne netto z działalności operacyjnej o 68 542 tys. zł co stanowi poziom różniący się nieznacznie od analogicznego okresu roku poprzedniego.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2008 roku saldo ujemne w wysokości 7 834 tys. zł, natomiast w okresie porównywalnym roku poprzedniego saldo ujemne przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 80 923 tys. zł. Tak wysokie saldo ujemne w pierwszym półroczu 2007 roku spowodowane było zapłatą za nabycie akcji spółki PRK-7 S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2008 roku były dodatnie i wyniosły 98 845 tys. zł natomiast w analogicznym okresie 2007 roku wyniosły 55 309 tys. zł. Wzrost salda przepływów z działalności finansowej spowodowany jest wpływem środków pieniężnych w wyniku emisji akcji serii F.

Grupa rozpoczęła rok 2008 posiadając środki pieniężne w łącznej kwocie 141 130 tys. zł natomiast na 30 czerwca 2008 roku posiadała środki pieniężne w wysokości 163 599 tys. zł. Przepływy pieniężne netto łącznie wyniosły w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2008 roku 22 469 tys. zł.

2.2. Inwestycje kapitałowe

Dnia 10 czerwca 2008 roku Trakcja Polska S.A. zobowiązała się do zakupu 3,2076% akcji Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. Cena wykupu akcji 47,30 PLN z jedną akcją. Trakcja Polska S.A. przekazała środki na ten cel do PRKil S.A.

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

2.3. Wskaźniki finansowe GrupyWskaźniki rentowności

Wszystkie przedstawione poniżej wskaźniki rentowności Grupy Trakcja Polska S.A. w pierwszym półroczu 2008 roku polepszyły się w stosunku do analogicznego okresu roku 2007. Marża zysku brutto na sprzedaży wzrosła w omawianym okresie o 0,4 p.p. w stosunku pierwszego półrocza 2007 roku osiągając poziom 10,4%. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wzrósł nominalnie ponad dwukrotnie osiągając wartość 32 280 tys. zł, zaś marża zysku EBITDA poprawiła się o 2,4 p.p. Marża zysku operacyjnego polepszyła się w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 o 2,5 p.p. i wyniosła 8,3%. Marża zysku netto w pierwszym półroczu 2008 roku wyniosła 7,2% przewyższając o 0,8 p.p. marżę z okresu porównywalnego roku poprzedniego.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2008 roku nieznacznie wzrósł wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitału zaangażowanego w firmie – ROE (zannualizowany) i osiągnął poziom 22,1%. Wskaźnik rentowności aktywów – ROA (zannualizowany) wzrósł o 1,4 p.p. osiągając poziom 8,3%. Należy podkreślić iż wzrost obydwu tych wskaźników byłby znacznie większy gdyby nie miała miejsca emisja akcji serii F.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	6 miesięcy do 30.06.2008	6 miesięcy do 30.06.2007
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,4%	10,0%
EBITDA	31 280	14 920
Marża zysku EBITDA	9,5%	7,1%
Marża zysku operacyjnego	8,3%	5,8%
Marża zysku netto	7,2%	6,4%
Zannualizowana stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	22,1%	21,6%
Zannualizowana stopa zwrotu z aktywów (ROA)	8,3%	6,9%

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

Zannualizowana stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = dwukrotność zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej / średnioroczne kapitały własne przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej

Zannualizowana stopa zwrotu z aktywów (ROA) = dwukrotność zysku netto przypisanego 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 30 czerwca 2008 roku środkami pieniężnymi w wysokości 163 599 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 59 821 tys. zł. W dniu 1 kwietnia 2008 roku Trakcja Polska S.A. pozyskała w drodze emisji 30 milionów nowych akcji serii F, 120 mln zł brutto na inwestycje. Informacje na temat przeznaczenia pozyskanych z emisji środków zawarte są w punkcie 2.7. 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 30 czerwca 2008 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Fluktuacje na rynku walutowym nałożone na przesunięcia w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy Grupy.

Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Grupie Trakcja na 30 czerwca 2008 roku osiągnął poziom 212 568 tys. zł i był ponad dwukrotnie wyższy od kapitału pracującego na koniec 2007 roku. Wszystkie wskaźniki płynności na koniec pierwszego półrocza 2008 roku odnotowały wyraźną poprawę w stosunku do końca 2007 roku, osiągając poziom potwierdzający zachowanie przez Grupę płynności.

Wskaźnik płynności bieżącej na 30 czerwca 2008 wyniósł 1,70 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 59% swoich zobowiązań krótkoterminowych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	30.06.2008	31.12.2007
Kapitał pracujący	212 568	80 190
Wskaźnik płynności bieżącej	1,70	1,28
Wskaźnik płynności szybkiej	1,33	0,93
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,59	0,51

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 wzrósł w pierwszym półroczu 2008 roku do poziomu 0,43 co spowodowane jest wzrostem kapitałów własnych w wyniku emisji akcji serii F, podobnie jak poprawa pozostałych wskaźników struktury finansowania. Znacząco wzrosła wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym - z 1,09 na koniec roku 2007 do 2,14 na 30 czerwca 2008 roku. Wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy na koniec pierwszej połowy 2008 roku zmalał do wartości 0,57. Na koniec wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zmalał w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2008 roku do poziomu 1,30.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	30.06.2008	31.12.2007
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,43	0,29
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	2,14	1,09
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,57	0,71
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,30	2,41

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 2008 roku w aneksie nr 1 do prospektu emisyjnego prognozy wyników finansowych za rok 2008, nie publikowano prognoz dotyczących wyniku za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku.

2.6. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2008 roku oraz następujące po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia w okresie I półrocza oraz po dniu bilansowym, nie uwzględnione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Trakcja Polska S.A. spółki zostały przedstawione w notach objaśniających do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy Trakcja Polska S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku.

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

W latach 2008-2009 planujemy przeznaczyć ok. 200 mln zł na realizację programu inwestycyjnego. Program ten zostanie sfinansowany w ponad 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 kolei zarówno z czynnikami metodologicznymi jak i zewnętrznymi, np. zmianą cen materiałów i cen usług podwykonawców.
- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności kursu złotego w stosunku do euro. Nasza Grupa prowadzi politykę zabezpieczeń kursu walutowego poprzez walutowe kontrakty terminowe. Nasza Grupa nie może jednak prowadzić tzw. rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Wobec powyższego, fluktuacje na rynku walutowym wraz z przesunięciami w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy naszej Grupy Kapitałowej.
- Polityka monetarna Banku Centralnego, przekładająca się na zmiany oprocentowania kredytów. W celu finansowania planowanych akwizycji nasza Grupa może zaciągać kredyty bankowe, dlatego też może ponosić koszty finansowe kształtowane poprzez poziom stóp procentowych.
- Terminowość regulowania zobowiązań przez naszych odbiorców. Nieterminowość spłaty zobowiązań przez naszych kontrahentów może prowadzić do pogorszenia się naszej płynności finansowej.

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

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

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

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

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

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 przejęcia spółek, które posiadają komplementarny do naszej zakres oferty usługowej. Jednocześnie, aby zabezpieczyć i wzmocnić nasze możliwości wykonawcze rozważamy możliwość inwestycji w sektor produkcji materiałów budowlanych dla infrastruktury transportu szynowego.

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

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. 45 mln zł;
- inwestycje w sprzęt i spółki związane z sektorem infrastruktury transportu szynowego w kwocie ok. 31 mln zł;
- inwestycje w energetykę odnawialną w kwocie ok. 37 mln zł;

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

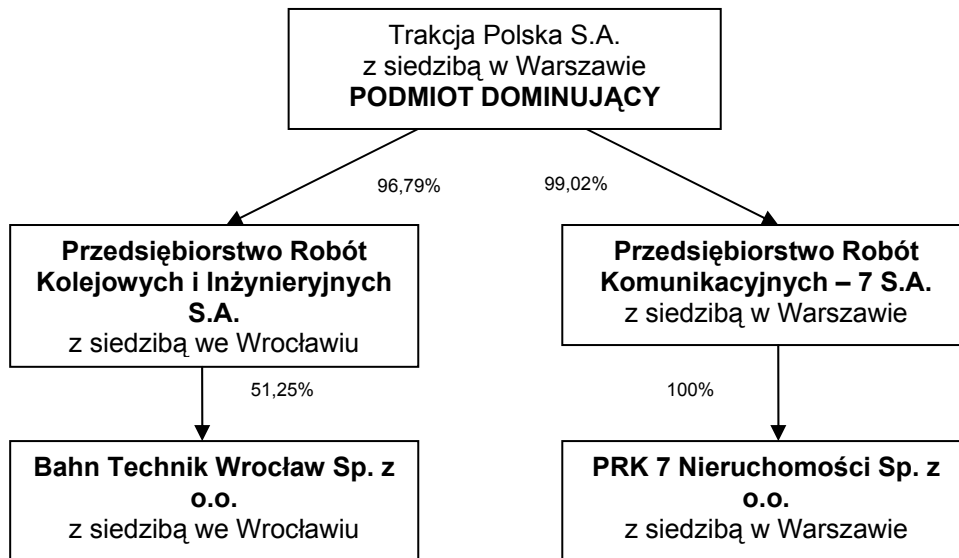
Emitent jest przygotowany do realizacji celów emisji. Na dzień daty Sprawozdania Zarząd Emitenta Spółki nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w związku z realizacją celów emisji.

3. Organizacja Grupy Kapitałowej

3.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień bilansowy struktura kapitałowa Grupy przedstawiała się następująco:

Na dzień sporządzenia Sprawozdania struktura kapitałowa przedstawia się następująco:



Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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 budowę, 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 30 czerwca 2008 roku zatrudnionych było 1062 osób, co oznacza 45% wzrost w stosunku do tego okresu roku poprzedniego. Wzrost był spowodowany włączeniem do Grupy Kapitałowej spółek PRK-7 S.A oraz PRK7 Nieruchomości Sp. z o.o. oraz 6% wzrostem zatrudnienia w Trakcji Polskiej S.A. oraz 14% - w PRKil S.A.

	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007*
Trakcja Polska S.A.	290	283	273
PRKil S.A. + BahnTechnik Sp. z o.o.	525	468	461
PRK-7 S.A. + PRK7 Nieruchomości Sp. z o.o.	247	241	nie dotyczy*
Grupa Kapitałowa Trakcja Polska	1 062	992	734*

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

3.4. Zarząd i Rada Nadzorcza

3.4.1. Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Zarządu jednostki dominującej wchodziły następujące osoby:

Imię	Nazwisko	Funkcja
Maciej	Radziwiłł	Prezes Zarządu
Tadeusz	Kaldonek	Wiceprezes Zarządu
Tadeusz	Kozaczyński	Wiceprezes Zarządu
Dariusz	Mańkowski	Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

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

3.4.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2008 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Imię	Nazwisko	Funkcja
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

W ciągu I półrocza 2008 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

- Tomasz Szyszko,
- Rodrigo Pomar Lopeza.

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.

3.4.3. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta w I półroczu 2008 roku

Imię i nazwisko	Kwota w tys. zł
Maciej Radziwiłł	275
Tadeusz Kałdonek	163
Tadeusz Kozaczyński	242
Dariusz Mańkowski	172
RAZEM	852

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia w I półroczu 2008 roku.

4. Informacje pozostałe**4.1. Informacje o znaczących umowach****Najważniejsze umowy na usługi budowlane zawarte przez Spółki Grupy Trakcja Polska S.A. w I półroczu 2008**

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (w tys.)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
25.03.2008	1 201 330 PLN	PB "FILAR" Sp. z o.o., na zlecenie Gen. Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	Przebudowa wiaduktu drogowego nad linią kolejową Strzelce Op. - Pyskowice w ciągu drogi krajowej nr 94 w km 222,970 w m. WARMAŃTOWICE (sieć trakcyjna, kable obojętne 3kV, tymczasowy przejazd kolejowy kat "B")
26.03.2008	179 846 PLN	SKANSKA SA na zlecenie PKP PLK SA	Modernizacja układu torowego na linii nr 276 i elektryfikacja linii kolejowej CE-59 na odcinku MIĘDZYLESIE - granica państwa - wykonanie i posadowienie konstrukcji wsporczych bramek semaforowych w km 129,318 i 129,487 st. Międzyzylesie - dodatkowe zlecenie
28.03.2008	2 280 000 PLN	PKP PLK S.A.	Roboty dodatkowe dla kontraktu Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka linii kolejowej SKIERNIEWICE-KOLUSZKI w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej Warszawa-Łódź . Etap I: odcinek Skierniewice- Łódź Widzew”
15.04.2008	4 079 389 PLN	PKP PLK SA	Przebudowa linii kol. E30 na odcinku Wrocław - Legnica, szlak MALCZYCE - SZCZEDRZYKOWICE tor nr 2 z elementami wzmocnienia i stabilizacji nasypu kol. w torze nr 1 i 2 (sieć trakcyjna)
18.04.2008	10 154 627 EUR	PKP PLK S.A.	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”
24.04.2008	14 899 111 PLN	PKP PLK S.A.	Rozszerzony zakres robót modernizacyjnych na stacji Skierniewice nie objętych kontraktem nr 2 „Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy odcinka Skierniewice – Koluszki” w ramach projektu SPOT/1.1.1./82/04
16.06.2008	2 899 996 PLN	PKP PLK S.A.	Modernizacja linii kolejowej nr 8 Etap I: Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowa łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie: Faza 2 – roboty na odcinku Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie” Projekt SPOT/1.1.1/160/05
16.06.2008	2 701 104 PLN	PKP PLK S.A.	Wykonanie robót budowlanych związanych z modernizacją obiektów inżynierskich w km 4 030, 4 047, 4 663 i 4 787 na linii kolejowej nr 8, Etap I, odcinek: Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie, jako zamówienia dodatkowego dla Umowy nr SPOT/1.1.1/160/05-01”
17.06.2008	101 117 014 EUR	PKP PLK S.A.	Modernizacja Linii Kolejowej E-65, odcinek Warszawa – Gdynia, Etap II w Polsce” polegająca na wykonaniu „kompleksowej modernizacji stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin”
27.06.2008	40 661 484 PLN	PKP PLK S.A.	Wykonania robót budowlanych polegających na modernizacji obiektów inżynierskich na linii nr 4 szlaku Psary-Góra Włodowska realizowanych w ramach zadania „Modernizacja linii kolejowej Nr 4-E65 odc. Grodzisk Mazowiecki – Zawiercie (CMK)

Najważniejsze umowy na usługi budowlane zawarte przez Spółki Grupy Trakcja Polska S.A. po dniu bilansowym 30 czerwca 2008 roku

Data zawarcia umowy	Wartość kontraktu (w tys.)	Kontrahent	Rodzaj obiektu
30.07.2008	8 967 933 PLN	PKP PLK S.A.	Modernizacja sieci trakcyjnej na szlaku Grodzisk Mazowiecki – Korytów w torze nr 1 i 2 w km 5.000 – 9.854 oraz na szlaku Korytów – Szeligi w torze nr 1 w km 18.097 – 20.600 i torze nr 2 w km 18.097 - 19.834” w ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja linii kolejowej Nr 47 E-65 odc. Grodzisk – Mazowiecki – Zawiercie (CMK)
29.08.2008	119 934 733 PLN	PKP PLK S.A.	Modernizacja układu torowego dla prowadzenia ruchu pociągów pasażerskich w ciągu linii kolejowych: Nr 19 Warszawa Główna Towarowa – Józefinów, Nr 507 Warszawa Główna Towarowa – "Warszawa Gołębki i nr 509 Warszawa Główna Towarowa – Warszawa Gdańska"

4.2. 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:

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	50,63%
Maciej Radziwiłł	16 875 280	16 875 280	10,54%
Pozostali akcjonariusze	62 164 690	62 164 690	38,83%
Ogólna liczba akcji	160 105 480	160 105 480	100,00%

Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% udział w strukturze Akcjonariatu
Maciej Radziwiłł	16 875 280	10,54%
Tadeusz Kaldonek	2 550 960	1,59%
Dariusz Mańkowski	650 500	0,41%

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 50,63% 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 16.875.280 Akcji Serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących 10,54% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 16.875.280 głosów na

Walnym Zgromadzeniu i które to głosy stanowią 10,54% 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 62.164.690 akcji, co stanowi 38,083 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.

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.

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

4.3. Badania i rozwój

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

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

W związku z § 93 i § 94 ust. 1 pkt. 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, oświadczamy, że:

- 1) według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku i dane porównywalne oraz jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Emitenta i Grupy Trakcja Polska S.A., a także zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy

Warszawa, dnia 29 września 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

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

**Raport z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki Trakcja Polska S.A.**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja Polska (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Spółka Trakcja Polska S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 11, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **648.168** tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie **23.782** tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **136.573** tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **22.469** tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Jednostki dominującej oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Grupy Kapitałowej.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu i metod badania leżącego u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Trakcja Polska na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Warszawa, dnia 29 września 2008 roku

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

Przeprowadzający przegląd

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ident. 11380/8137

Działający w imieniu BDO Numerica S.A.

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

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

**Raport z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki Trakcja Polska S.A.**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja Polska S.A. (zwanej dalej „Spółką”), z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 11, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **452.226** tysięcy złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie **16.626** tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **129.480** tysięcy złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **57.313** tysięcy złotych;
- wybrane informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) półrocznego skróconego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu i metod badania leżącego u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki Trakcja Polska na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Warszawa, dnia 29 września 2008 roku

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

Przeprowadzający przegląd

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ident. 11380/8137

Działający w imieniu BDO Numerica S.A.

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