

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

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

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

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

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

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

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

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

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

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

Warszawa, dnia 8 maja 2008 roku

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

Biegły dokonujący badania

Działający w imieniu BDO Numerica S.A.

Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ident. 10089/7463

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

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

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

SPIS TREŚCI

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Trakcja Polska Spółka Akcyjna

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

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

1.2 Siedziba Spółki

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

1.3 Przedmiot działalności

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

W badanym okresie działalność Spółki polegała głównie na:

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

1.4 Podstawa działalności

Trakcja Polska S.A. działa na podstawie:

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

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

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

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-000-24-39
REGON 010952900

1.7 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

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

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

Wszystkie akcje są nieuprzywilejowane.

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

W badanym okresie nie nastąpiła zmiana wartości kapitału zakładowego.

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

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

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

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

1.8 Zarząd Spółki

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

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

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

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

1.9 Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

oraz powołało na Członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

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

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

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

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

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

- Tomasza Szyszkę,
- Rodrigo Pomar Lopeza.

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

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

1.10 Zatrudnienie

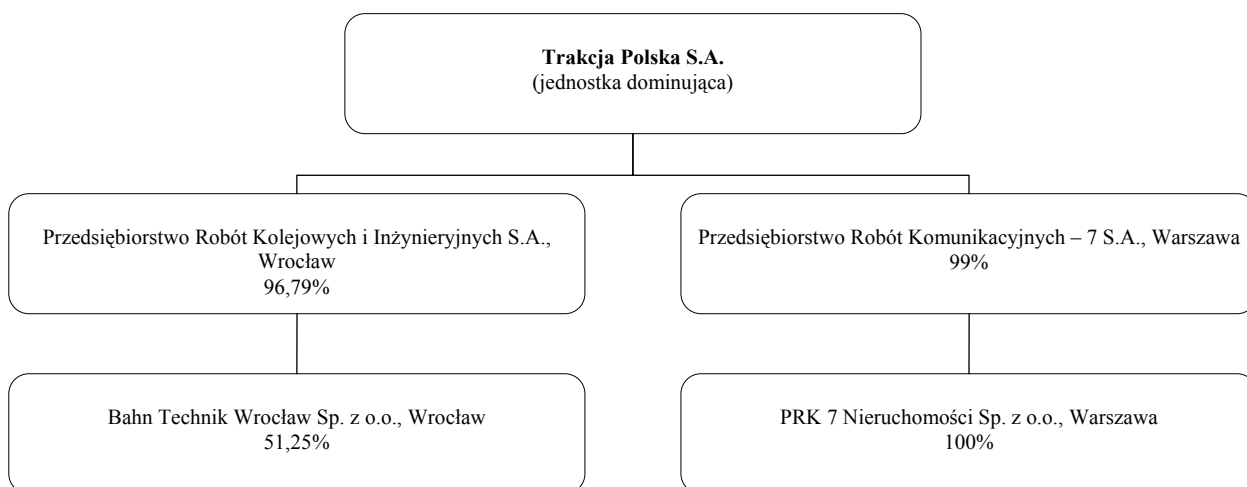
Zatrudnienie w Spółce Trakcja Polska S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiło 293 osoby.

1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

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

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

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



Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. jest jednostką dominującą wobec Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., w której posiada 51,25% udziałów. W badanym roku PRKiI S.A. zajmowała się przede wszystkim wykonywaniem robót budowlano-montażowych w zakresie budownictwa kolejowego. Przedmiotem działalności spółki Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., należącej do Grupy Kapitałowej PRKiI S.A. jest świadczenie usług budowlanych na rzecz kolejnictwa i transportu drogowego. Spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, w której jest jednostką dominującą.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A.

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

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

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

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

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

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

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

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

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

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

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

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

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

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

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

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

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1 Kontrole zewnętrzne

W 2007 roku w Spółce przeprowadzono następujące kontrole:

1. Kontrola Państwowej Inspekcji Pracy Okręgowego Inspektoratu Pracy w Łodzi

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

2. Kontrola Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie

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

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

5.2 Inne istotne informacje

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

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

5.3 Korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości

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

Wprowadzone korekty obejmują:

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

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

6. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

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

1.1 Bilans

(w tys. zł)

AKTYWA

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

PASYWA**Kapitał własny**

Kapitał podstawowy	13 011	4,4%	13 011	4,4%	11 041	6,1%
Akcje własne	-	-	-	-	-6 884	-3,8%
Kapitał zapasowy	86 434	29,0%	84 982	28,7%	83 815	46,6%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	766	0,2%	766	0,3%	766	0,4%
Wynik z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Wynik netto roku bieżącego	9 845	3,3%	4 761	1,6%	7 440	4,1%
	110 056	36,9%	103 520	35,0%	96 178	53,4%

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania	11 537	3,9%	12 003	4,1%	10 993	6,1%
Zobowiązania długoterminowe	43 083	14,4%	182	0,1%	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	111 244	37,3%	173 707	58,8%	65 809	36,6%
- w tym z tytułu dostaw i usług	85 109	28,5%	86 942	29,4%	47 328	26,3%
Rozliczenia międzyokresowe	22 543	7,5%	6 236	2,0%	6 966	3,9%
	188 407	63,1%	192 128	65,0%	83 768	46,6%
SUMA PASYWÓW	298 463	100,0%	295 648	100,0%	179 946	100,0%

1.2 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

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

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

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

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

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

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

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

W badanym okresie Spółka przeprowadziła następujące inwentaryzacje:

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

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

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

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

Inwentaryzacja zapasów odbyła się we wszystkich magazynach jednostki.

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

Rozliczenie inwentaryzacji zostało ujęte w księgach Spółki w 2007 roku.

1.3 Kontrola wewnętrzna

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

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

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

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

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

2.1 Wartości niematerialne i prawne **3.363**

Udział procentowy w sumie bilansowej 1,1%

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

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

2.2 Rzeczowe aktywa trwałe **16.294**

Udział procentowy w sumie bilansowej 5,5%

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

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

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

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

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

2.3 Inwestycje długoterminowe **121.684**

Udział procentowy w sumie bilansowej 40,8%

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

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

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

2.4 Zapasy

8.564

Udział procentowy w sumie bilansowej

2,9%

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

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

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

2.5 Należności krótkoterminowe

61.442

Udział procentowy w sumie bilansowej

20,6%

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

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

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

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

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

2.6 Inwestycje krótkoterminowe	77.300
Udział procentowy w sumie bilansowej	25,9%

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

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

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

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

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

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

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

Kapitał zapasowy na dzień bilansowy wynosił 86.434 tys. zł.

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

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

2.8 Rezerwy na zobowiązania	11.537
Udział procentowy w sumie bilansowej	3,9%

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

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

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

2.9 Zobowiązania krótkoterminowe	111.244
Udział procentowy w sumie bilansowej	37,3%

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

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

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

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

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

2.10 Przychody ze sprzedaży **444.340**

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

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

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

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

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.14 Podatek dochodowy

1.580

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

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

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

2.15 Zastawy, poręczenia i zobowiązania warunkowe

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

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacje dodatkowe i objaśnienia

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

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

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

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

5. Rachunek przepływów pieniężnych

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

6. Sprawozdanie z działalności Emitenta

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

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

8. Informacje o istotnych naruszeniach prawa

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

Warszawa, dnia 8 maja 2008 roku

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

Biegły dokonujący badania

Krzysztof Dziekoński
Biegły Rewident
nr ident. 10089/7463

Działający w imieniu BDO Numerica S.A.

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