

TRAKCJA POLSKA S.A.

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2007 roku**

wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta

Warszawa, maj 2008 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Trakcja Polska S.A. („Spółka”, „Emitent”) w obecnej formie powstała 30 listopada 2004 roku poprzez przejęcie kontroli nad spółką holdingową Trakcja Polska S.A. przez Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A. („PKRE S.A.”) w wyniku połączenia tych spółek.

Nazwa 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 KRS w dniu 10 grudnia 2007 roku. Wcześniejsza nazwa 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.

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 S.A. nadano numer statystyczny REGON 010952900, numer identyfikacji podatkowej NIP 525-000-24-39 oraz kod PKD 4523A.

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

W skład struktury organizacyjnej Spółki wchodzi jednostki nie sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowego. Są to:

- ORE - Oddział Robót Energetycznych z siedzibą w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1
- ORT - Oddział Robót Trakcyjnych z siedzibą w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1
- OPP - Oddział Produkcji Przemysłowej z siedzibą w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1
- OST - Oddział Sprzętowo – Transportowy z siedzibą w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1

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).

Sektorem, w którym działa Spółka według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie jest budownictwo.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe obejmujące okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2006 roku. Dane finansowe są wyrażone w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w niniejszym Sprawozdaniu, w tym dane finansowe i operacyjne, 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.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami:

- Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie rozporządzeń wykonawczych, w tym w szczególności:
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149, poz. 1674, z późniejszymi zmianami),
- Krajowych Standardów Rachunkowości,
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U., nr 209, poz. 1744),
- 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 (Dz. U., nr 209, poz. 1743).

Trakcja Polska S.A. jako jednostka dominująca Grupy Trakcja Polska S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2007 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF”).

3. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Zarząd Trakcji Polskiej S.A. składał się z następujących osób:

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

W ciągu roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

W dniu 19 listopada 2007 roku Pan Victoriano Sanz Losada złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

Jorge Miarnau Montserrat	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Miquel Llevat Vallespinosa	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Żółkowski – Ziółtek	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,
- Miquel Llevat Vallespinosa,
- Mikołaj Konstanty Radziwiłł.

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

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

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

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

- Tomasza Szyszko,
- Rodrigo Pomar Lopeza.

Na 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.

4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, w niezmniejszonym istotnie zakresie.

Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

5. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ORAZ KOREKTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W sprawozdaniu finansowym za rok 2007 Spółka wprowadziła kilka korekt prezentacyjnych w odniesieniu do danych za okres porównywalny, tj. 2006 dotyczących m.in. prezentacji w szyku rozwartym rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, należności i zobowiązań z tytułu podatku VAT, wydzielenia kosztów sprzedaży z kosztów ogólnego zarządu. Szczegółowe informacje i dane liczbowe zawarte zostały w informacji dodatkowej w punkcie 16 „Dodatkowych not objaśniających”.

6. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego. Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym, natomiast rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

6.1. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

- | | |
|---|---------|
| ▪ oprogramowanie komputerów | 2 lata, |
| ▪ koszty zakończonych prac rozwojowych | 3 lata, |
| ▪ pozostałe wartości niematerialne i prawne | 5 lat, |
| ▪ wartość firmy | 20 lat. |

Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nie przekraczającej 3.500 zł w dniu przyjęcia do użytkowania są jednorazowo odpisywane w koszty amortyzacji.

6.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Ostatnie przeszacowanie miało miejsce w dniu 1 stycznia 1995 roku.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, które nie podlegają amortyzacji, amortyzowane są liniowo, co do zasady w trakcie szacowanego okresu ich ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacyjne (okresy ekonomicznej użyteczności) dla środków trwałych stosowane w Spółce są:

- dla sprzętu eksploatowanego przez Oddział Produkcji Przemysłowej ustalane indywidualnie:
 - kotły, piece 25 lat,
 - maszyny do obróbki metali 10 lat,
 - agregaty sprężarkowe 10 lat,
 - urządzenia energetyczne 5 lat,
- dla sprzętu eksploatowanego przez Oddział Sprzętowo-Transportowy ustalane indywidualnie:
 - ciężkie maszyny budowlane 14–17 lat,
 - drobny sprzęt i maszyny 8 lat,
 - wagony technologiczne 20 lat,
 - wagony magazynowe, warsztatowe, socjalne 25 lat,
 - kontenery magazynowe, socjalne 25 lat,
 - samochody osobowe i dostawcze (do 3,5 t) 8 lat,
 - samochody ciężarowe (pow. 3,5 t) 10 lat,
 - zaplecze biurowo-socjalne 20 lat,
- zgodne z wykazem rocznych stawek amortyzacyjnych według załącznika nr 1 do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 9 czerwca 2000 r. (Dz. U. Nr 60 poz. 700) w przypadku amortyzacji podatkowej.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz o wartości początkowej nieprzekraczającej 3.500 zł są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego, w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dany środek trwały.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeżeli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

6.3. Inwestycje długoterminowe

Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe, w tym inwestycje w jednostkach zależnych, są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości. Wartość bilansowa takich aktywów jest corocznie poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia, czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych. W przypadku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych, obniża się ją do wysokości ceny sprzedaży netto. Skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

6.4. Zapasy

Zapasy rzeczowych składników aktywów obrotowych stanowią materiały w magazynach, produkcja w toku, produkty gotowe oraz zaliczki na dostawy.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Materiały na dzień bilansowy wyceniane są w cenach nabycia. Na dzień bilansowy ceny materiałów porównywane są z cenami sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące wartość materiałów wynikające z wyceny w cenach sprzedaży netto zaliczono odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych. Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje odpisów aktualizujących wartość zapasów zalegających powyżej 1 roku w wysokości 100% wartości takich zapasów. Odpisy te pomniejszają wartość bilansową zapasów i zaliczane są do pozostałych kosztów operacyjnych. Rozchód zapasów materiałów odbywa się według zasady FIFO. Koszty zakupu materiałów stanowią kwotę mało istotną i zaliczane są do kosztów okresu, w którym je poniesiono.

Zaliczki na dostawy ujmuje się kwotach wymagalnej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Produkcja w toku na dzień bilansowy wyceniana jest według kosztu wytworzenia.

Produkty gotowe wyceniono na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia.

6.5. Należności i zobowiązania

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Należności przeterminowane powyżej 180 dni, należności sporne są obejmowane odpisami aktualizującymi do wysokości nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub pozostałych kosztów finansowych, w zależności od rodzaju należności, której odpis dotyczy.

Wartość należności umorzonych, przedawnionych lub nieściągalnych, od których uprzednio nie dokonano odpisów aktualizujących lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, jest odnoszona w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

6.6. Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielą się na następujące kategorie:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane w wartości godziwej uwzględniającej 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 przeznaczone do obrotu zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Pożyczki udzielone i należności własne 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.

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

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 rezerwowy 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 przeznaczone do obrotu i wykazywane w wartości godziwej, a skutki ich wyceny odnosi się w przychody ze sprzedaży.

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

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

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu

lub, gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

Jeżeli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny, to odpis aktualizujący do wysokości przeszacowanej kwoty pomniejsza kapitał z aktualizacji wyceny, a następnie obciąża koszty finansowe.

Pochodne instrumenty finansowe

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

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie 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.

6.7. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja „środki pieniężne” składa się z gotówki w kasie, środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna.

6.8. Czynne rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Czynne rozliczenia międzyokresowe stanowi również nadwyżka wartości przychodu rozpoznanego z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanej nad kwotą przychodu zafakturowanego.

6.9. Transakcje w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze Spółka ujmuje w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na 31 grudnia 2006 roku aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż złoty polski zostały przeliczone przy zastosowaniu średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego.

6.10. Kapitały własne

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

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

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

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

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

Koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji.

6.11. Rezerwy

Rezerwy Spółka tworzy na potencjalne zobowiązania o wysokim stopniu pewności i prawdopodobieństwa ich realizacji w przyszłości, wynikające z przeszłych zdarzeń i wycenia je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości.

Rezerwy dzieli się na krótko- i długoterminowe

Spółka tworzy następujące rezerwy:

- rezerwa na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe;
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- rezerwa na straty z operacji gospodarczych w toku;
- rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze;
- pozostałe rezerwy, w tym rezerwa na ewentualne odsetki od zobowiązań oraz przyszłe zobowiązania, których termin zapadalności nie jest jeszcze określony.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne Spółka szacuje w oparciu o zasady aktuarialne.

Do wyliczenia wartości niewykorzystanych urlopów pracowniczych przyjmuje się liczbę zaległych dni urlopu dla wszystkich pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę według stanu na dzień bilansowy.

6.12. Bienne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bienne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

6.13. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Do rozliczeń międzyokresowych przychodów Spółka zalicza w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- ujemną różnicę pomiędzy przychodami zarachowanymi a przychodami zafakturowanymi z tytułu realizacji kontraktów budowlano-montażowych,
- ujemną wartość firmy.

6.14. Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z występowaniem ujemnych przejściowych różnic między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą możliwą do odliczenia w przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych to kwota podatku dochodowego, o jaką można będzie w przyszłości zmniejszyć podatek bieżący, wykazany w rocznym zeznaniu podatkowym, gdyż możliwe będzie uwzględnienie już poniesionych, lecz podatkowo nieuznawanych kosztów uzyskania przychodów i potrącenie straty podatkowej z lat ubiegłych, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Spółka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych między wykazywaną w księgach wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z podwyższeniem w przyszłości podstawy do obliczenia podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Spółka nie stosuje zasady kompensowania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

6.15. Przychody, koszty oraz pomiar wyniku finansowego

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, w których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności. Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między przychodami netto ze sprzedaży produktów i materiałów, z uwzględnieniem opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi a wartością sprzedanych produktów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia albo cenach nabycia, albo zakupu, powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnego zarządu, sprzedaży produktów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik operacji finansowych stanowi różnicę między przychodami finansowymi w szczególności z tytułu dywidend, odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, a kosztami finansowymi, w szczególności z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie poza główną działalnością Spółki.

6.16. Kontrakty budowlane

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi.

W przypadku wystąpienia różnicy pomiędzy wartością zafakturowanych przychodów a wartością przychodów obliczonych metodą stopnia zaawansowania na danym kontrakcie Spółka odpowiednio koryguje wartość przychodów ze sprzedaży, odnosząc różnicę na czynne rozliczenia międzyokresowe lub rozliczenia międzyokresowe przychodów.

W przypadku, gdy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty związane z realizacją kontraktu przekroczą łączne przychody, przewidywana strata (nadwyżka kosztów nad przychodami) jest ujmowana jako rezerwa na straty na kontrakcie i obciąża koszty operacyjne.

6.17. Rok obrotowy

Dniem bilansowym Spółki jest dzień 31 grudnia, rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

6.18. Szacunki Zarządu

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w notach objaśniających do sprawozdania. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od tych szacunków. Szacunki Zarządu dotyczą między innymi utworzonych rezerw, wyceny kontraktów budowlanych, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz przyjętych stawek amortyzacyjnych.

7. PRZYJĘTY KURS WYMIANY ZŁOTEGO W OKRESACH OBJĘTYCH SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM W STOSUNKU DO EURO

Dla okresu bieżącego:

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 12 miesięcy 2007 roku, który wynosił 3,7768,
- poszczególne pozycje bilansu wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku przeliczono na euro według średniego kursu ogłaszanego przez NBP na dzień bilansowy, który wynosił 3,5820,
- najniższy kurs w 2007 roku wynosił 3,5699,
- najwyższy kurs w 2007 roku wynosił 3,9385.

Dla okresu porównywalnego:

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie 12 miesięcy 2006 roku, który wynosił 3,8991,
- poszczególne pozycje bilansu wg stanu na dzień 31.12.2006 roku przeliczono na euro według średniego kursu ogłaszanego przez NBP na dzień bilansowy, który wynosił 3,8312,
- najniższy kurs w 2006 roku wynosił 3,7565,
- najwyższy kurs w 2006 roku wynosił 4,1065.

Wybrane podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych przeliczone na euro zostały zamieszczone na tytułowej stronie raportu rocznego.

8. RÓŻNICE W ZAKRESIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI POMIĘDZY POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Zgodnie z § 7 ust. 1 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 (dalej jako „PZR”), emitent jest zobowiązany do wskazania i objaśnienia różnic w wartości ujawnionych danych dotyczących co najmniej kapitału własnego i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi według PZR a sprawozdaniami finansowymi, które byłyby sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej, która ma obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie ze standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską.

Różnice występujące pomiędzy wynikami finansowymi oraz kapitałami własnymi w sprawozdaniach według PZR a MSSF dotyczą:

8.1. Korekty amortyzacji wartości firmy

W listopadzie 2004 roku w wyniku przejęcia spółki Trakcja Polska S.A. 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 czerwcu 2004 roku (w wyniku połączenia obu tych spółek powstała spółka Trakcja Polska S.A., przejęta następnie przez PKRE S.A.). Zgodnie z PZR, Spółka dokonuje amortyzacji wartości firmy przez okres 20 lat na podstawie decyzji kierownika jednostki. MSSF nie przewidują możliwości dokonywania amortyzacji wartości firmy, natomiast zobowiązują Spółkę do przeprowadzania na każdy dzień bilansowy testu na utratę wartości wartości firmy.

8.2. Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy

Również w 2004 roku nastąpiło połączenie spółek PKRE S.A. i Trakcja Polska S.A. W wyniku tego połączenia powstała ujemna wartość firmy w kwocie 5.021 tys. zł. Zgodnie z PZR, Spółka dokonuje odpisów ujemnej wartości firmy przez okres 7,5 roku, odpowiadający okresowi ekonomicznej użyteczności środków trwałych Spółki. MSSF nakazują jednorazowe zaliczenie nadwyżki przejętych aktywów netto nad ceną nabycia do pozostałych przychodów operacyjnych na dzień rozliczenia nabycia (połączenia).

8.3. Dyskonto długoterminowych należności i zobowiązań

Spółka wycenia należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy (tzw. kwoty zatrzymane) według kwoty – odpowiednio – wymaganej i wymagającej zapłaty czyli wartości nominalnej.

Zgodnie z MSR 39 należności i zobowiązania o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy, które nie są oprocentowane, podlegają dyskontowaniu i prezentowane są w sprawozdaniu finansowym według wartości bieżącej. Różnice pomiędzy wartościami nominalnymi tych należności lub zobowiązań, a ich wartościami bieżącymi, w okresie w którym powstały; korygują odpowiednio przychody ze sprzedaży lub koszt własny sprzedaży. Kwota dyskonta, która pomniejszyła wartość nominalną ww. rozrachunków długoterminowych jest rozliczana w następnych latach w przychody lub koszty finansowe.

8.4. Podatek odroczony

Różnice pomiędzy przyjętymi zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta a MSSF mają wpływ na kalkulację odroczonego podatku dochodowego.

8.5. Przedstawienie wpływu zastosowania MSSF na sprawozdanie finansowe sporządzone według PZR

Poniżej pokazano jaki byłby wpływ na wynik finansowy i kapitał własny w przypadku, gdyby niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzono według MSSF.

Wpływ na wynik netto:

	<u>Rok 2007</u>	<u>Rok 2006</u>
Wynik netto wg PZR	9 845	4 761
<u>Korekty:</u>		
Wycofanie amortyzacji wartości firmy	183	183
Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy	-669	-669
Dyskonto należności i zobowiązań	183	146
Podatek odroczony	-35	-28
Wynik netto wg MSSF	9 507	4 393

Wpływ na kapitały własne:

	<u>Rok 2007</u>	<u>Rok 2006</u>
Kapitał własny wg PZR	110 056	103 520
<u>Korekty:</u>		
Wycofanie amortyzacji wartości firmy	641	458
Wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy	2 956	3 626
Dyskonto należności i zobowiązań	-76	-337
Podatek odroczony	17	119
Kapitał własny wg MSSF	113 594	107 386

Warszawa, dnia 8 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy