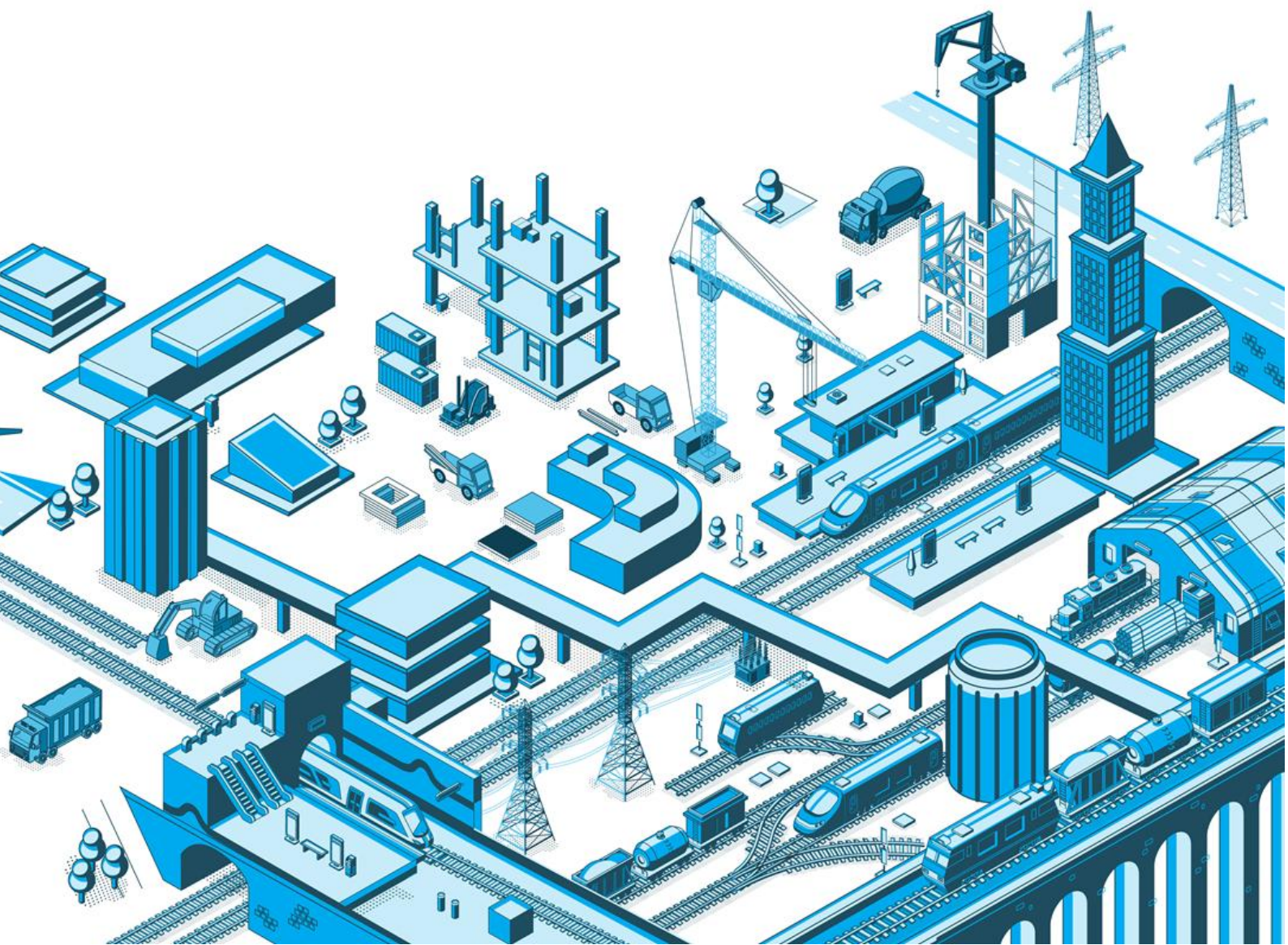




GRUPA  
TRAKCJA

KOLEJ  
DROGI  
OBIEKTY

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA  
30 CZERWCA 2025 ROKU



## **ZAWARTOŚĆ SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO**

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja
- II. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja
- III. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja S.A.
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja
- V. Oświadczenia Zarządu
- VI. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Trakcja
- VII. Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja S.A.

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAKCJA

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

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.06.2025 r.	4,2208	4,1339	4,3033	4,2419
31.12.2024 r.	4,3042	4,2499	4,4016	4,2730
30.06.2024 r.	4,3109	4,2528	4,4016	4,3130

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.06.2025		31.12.2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	458 196	108 017	459 284	107 485
Aktywa obrotowe	1 130 291	266 458	1 203 480	281 648
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 588 487</b>	<b>374 475</b>	<b>1 662 764</b>	<b>389 133</b>
Kapitał własny	368 891	86 964	380 405	89 025
Zobowiązania długoterminowe	91 608	21 596	196 580	46 005
Zobowiązania krótkoterminowe	1 127 988	265 915	1 085 779	254 103
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 588 487</b>	<b>374 475</b>	<b>1 662 764</b>	<b>389 133</b>

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:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025		Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	919 592	217 871	757 388	175 691
Koszt własny sprzedaży	(889 788)	(210 810)	(727 512)	(168 791)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>29 804</b>	<b>7 061</b>	<b>29 876</b>	<b>6 930</b>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 090	258	2 428	563
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(5 436)</b>	<b>(1 288)</b>	<b>(9 528)</b>	<b>(2 210)</b>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 147)	(2 167)	(10 862)	(2 520)
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>(9 147)</b>	<b>(2 167)</b>	<b>(10 862)</b>	<b>(2 520)</b>

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:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025		Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(90 097)	(21 346)	(203 564)	(47 221)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(17 076)	(4 046)	(1 704)	(395)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(31 416)	(7 443)	(22 555)	(5 232)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto, razem</b>	<b>(138 589)</b>	<b>(32 835)</b>	<b>(227 823)</b>	<b>(52 848)</b>

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.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025		Za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2024	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	343 087	80 292	379 033	87 174
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>204 498</b>	<b>48 209</b>	<b>151 210</b>	<b>35 059</b>

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 okres sprawozdawczy - dla pozycji „Środki pieniężne na początek okresu”.

Kurs euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2024 roku, użyty do przeliczenia wartości środków pieniężnych na początek okresu zakończonego 30 czerwca 2025 roku, wyniósł 4,2730 zł/euro.



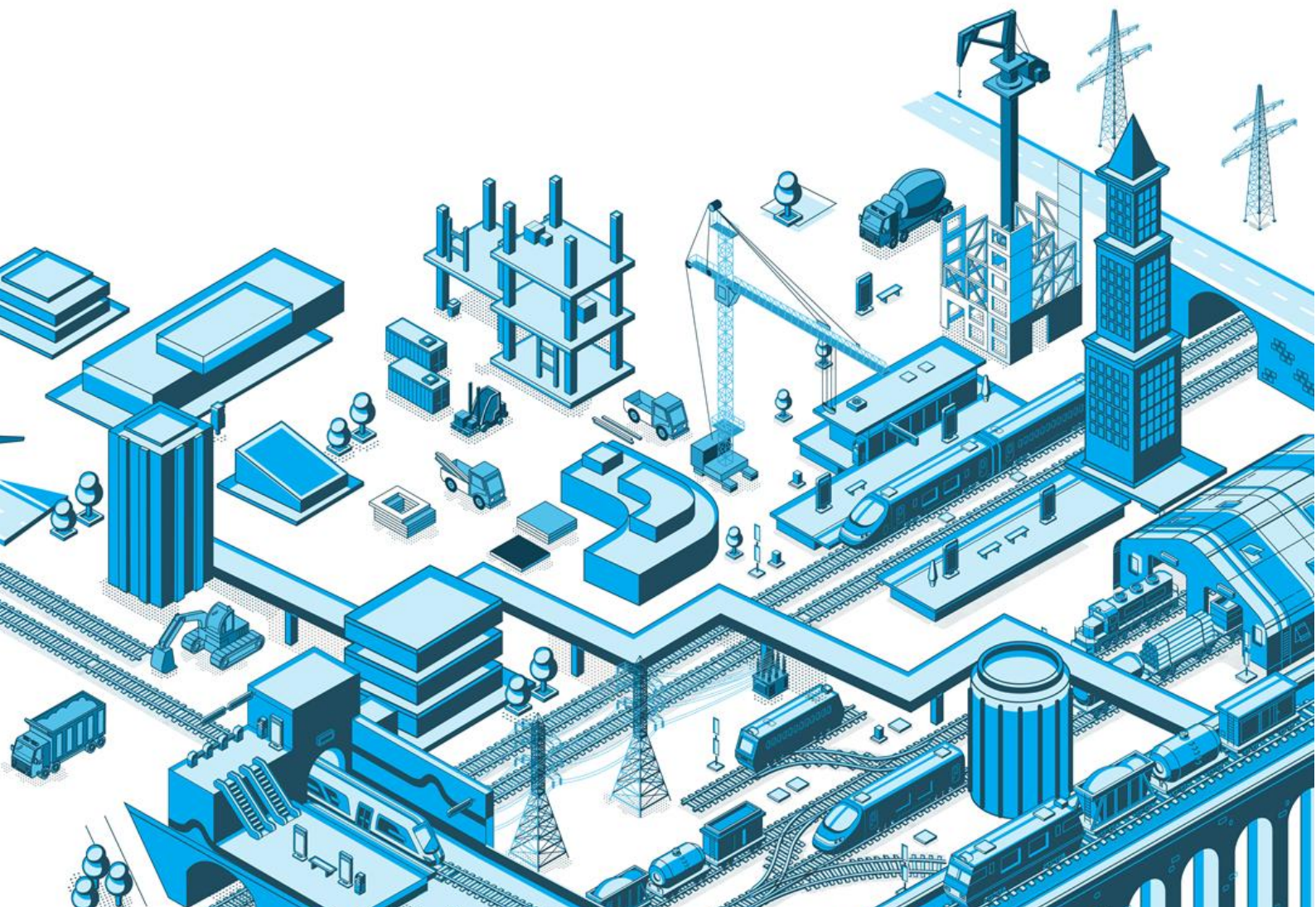


GRUPA  
TRAKCJA

KOLEJ  
DROGI  
OBIEKTY

## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU

*opublikowane zgodnie z § 61 ust.1 pkt.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755).*



## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja S.A. zatwierdził skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Informacje w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w następującej kolejności:

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujący stratę netto w wysokości **9 147** tys. złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujące ujemne dochody całkowite ogółem w wysokości **10 662** tys. złotych.
3. Skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2025 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę **1 588 487** tys. złotych.
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **138 589** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku, wykazujące zmniejszenie stanu skonsolidowanych kapitałów własnych o kwotę **11 514** tys. złotych.
6. Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

Skrócone 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 skróconym 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.

Stefan Bekir Assanowicz

Prezes Zarządu

Bartłomiej Cygan

Członek Zarządu

Artur Jastrzębski

Członek Zarządu

Tomasz Wardak

Członek Zarządu

Roman Przybył

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2025 roku

## SPIS TREŚCI

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>	<b>9</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....</b>	<b>10</b>
<b>SKONSOLIDOWANY BILANS .....</b>	<b>11</b>
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>12</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM .....</b>	<b>13</b>
<b>SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>16</b>
1. Informacje ogólne .....	16
2. Opis organizacji Grupy Trakcja, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	18
3. Zmiany w Grupie .....	19
4. Skład Zarządu Jednostki dominującej .....	19
5. Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej .....	20
6. Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	20
7. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	20
8. Zasady rachunkowości i zmiany w ciągu I półrocza 2025 roku .....	21
8.1. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie, szacunkach i założeniach .....	21
8.2. Oświadczenie o zgodności .....	24
8.3. Istotne zasady rachunkowości .....	24
8.4. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości .....	25
9. Ryzyko kontynuacji działalności Jednostki dominującej oraz podjęte i planowane działania Zarządu .....	26
10. Rodzaj oraz kwota pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania .....	28
11. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych i geograficznych .....	28
12. Przychody ze sprzedaży .....	32
13. Koszty działalności .....	35
14. Pozostałe przychody operacyjne .....	35
15. Pozostałe koszty operacyjne .....	36
16. Przychody finansowe .....	36
17. Koszty finansowe .....	37
18. Podatek dochodowy .....	37
19. Zysk (strata) na jedną akcję .....	38
20. Rzeczowe aktywa trwałe .....	39
21. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych aktywów niematerialnych oraz poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	40
22. Wartość firmy .....	40
23. Nieruchomości inwestycyjne .....	40
24. Pozostałe aktywa finansowe .....	41
25. Zapasy .....	41
26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	41
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	42
28. Objasnienie do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych .....	42
29. Rozliczenia z tytułu umów z klientami .....	44
30. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży .....	45
31. Kapitał podstawowy .....	46
32. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	48
33. Obligacje .....	50
34. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	51
35. Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych .....	52
36. Rezerwy .....	52
37. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	53
38. Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	53
39. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej .....	54
40. Zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych Grupy, zależne czy są one ujmowane w wartości godziwej czy w zamortyzowanym koszcie .....	54
41. Zmiana stanu odpisów aktualizujących .....	55
42. Wspólne przedsięwzięcia .....	55

43. Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS .....	55
44. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe .....	56
45. Istotne zdarzenia występujące w I półroczu 2025 roku oraz następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za okres I półrocza 2025 roku .....	57
46. Cykliczność, sezonowość działalności .....	62
47. Zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany ich celu lub wykorzystania .....	62
48. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	62
49. Istotne sprawy sądowe i sporne .....	62
50. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	68
51. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej .....	69



**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	12	919 592	757 388
Koszt własny sprzedaży	13	(889 788)	(727 512)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>29 804</b>	<b>29 876</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	13	(2 929)	(2 702)
Koszty ogólnego zarządu	13	(27 932)	(27 587)
Pozostałe przychody operacyjne	14	3 671	5 198
Pozostałe koszty operacyjne	15	(1 524)	(2 357)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>1 090</b>	<b>2 428</b>
Przychody finansowe	16	6 562	2 656
Koszty finansowe	17	(13 088)	(14 612)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(5 436)</b>	<b>(9 528)</b>
Podatek dochodowy	18	(3 711)	(1 334)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(9 147)</b>	<b>(10 862)</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>(9 147)</b>	<b>(10 862)</b>
<b>Przypisany:</b>			
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		(8 953)	(10 779)
Udziałowcom niesprawującym kontroli		(194)	(83)
<b>Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy Jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)</b>			
- podstawowy	19	(0,02)	(0,03)
- rozwodniony	19	(0,02)	(0,03)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>(9 147)</b>	<b>(10 862)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Inne całkowite dochody netto, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków:		256	540
Zyski (straty) aktuarialne		256	540
<b>Inne całkowite dochody netto, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:</b>		<b>(1 771)</b>	<b>(1 630)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1 771)	(1 630)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(1 515)</b>	<b>(1 090)</b>
<b>Dochody całkowite za okres</b>		<b>(10 662)</b>	<b>(11 952)</b>
<b>Przypisane:</b>			
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		(10 467)	(11 874)
Udziałowcom niesprawującym kontroli		(195)	(78)

**SKONSOLIDOWANY BILANS**

	Nota	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>458 196</b>	<b>459 284</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	20	240 850	243 475
Wartości niematerialne	21	1 228	1 449
Wartość firmy	22	96 880	97 196
Nieruchomości inwestycyjne	23	13 085	13 120
Pozostałe aktywa finansowe	24	2 861	3 385
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		87 806	85 064
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		15 486	15 595
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>1 130 291</b>	<b>1 203 480</b>
Zapasy	25	111 380	109 329
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26	538 248	464 371
Pozostałe aktywa finansowe	24	15 467	3 793
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	204 498	343 087
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		17 773	16 627
Aktywa z tytułu umów z klientami	29	99 267	113 355
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	30	143 658	152 918
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 588 487</b>	<b>1 662 764</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki dominującej)</b>		<b>363 924</b>	<b>375 241</b>
Kapitał podstawowy	31	369 161	269 161
Kapitał podstawowy opłacony, niezarejestrowany w sądzie		-	100 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		197 362	198 139
Kapitał z aktualizacji wyceny		5 551	5 551
Pozostałe kapitały rezerwowe		39	(214)
Zyski zatrzymane		(213 211)	(204 237)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		5 022	6 841
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>		<b>4 967</b>	<b>5 164</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>368 891</b>	<b>380 405</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>91 608</b>	<b>196 580</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	32	42 195	48 176
Obligacje	33	-	10 699
Rezerwy	36	44 611	33 262
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 700	4 443
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		102	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	34	-	100 000
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>1 127 988</b>	<b>1 085 779</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	32	87 418	99 628
Obligacje	33	31 369	20 393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37	425 115	432 457
Rezerwy	36	102 513	119 348
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		22 247	18 173
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 150	8 263
Pozostałe zobowiązania finansowe	34	101 039	1 048
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		412	412
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	29	298 599	313 541
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	30	58 126	72 516
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>1 588 487</b>	<b>1 662 764</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

		Okres 6 miesięcy zakończony	
		30.06.2025	30.06.2024
	Nota	Niebadane	Niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(5 436)</b>	<b>(9 528)</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>(75 346)</b>	<b>(181 194)</b>
Amortyzacja		18 110	16 956
Różnice kursowe		29	(60)
Odsetki		5 508	1 670
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		(1 805)	(1 740)
Zmiana stanu należności	28	(82 754)	(103 560)
Zmiana stanu zapasów	28	(1 199)	(7 140)
Zmiana stanu zobowiązań	28	(37 136)	(98 052)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	28	1 305	(7 679)
Zmiana stanu rezerw	28	8 683	(11 122)
Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów z klientami	28	(8 381)	41 565
Inne korekty	28	24 187	(9 554)
Różnice kursowe z przeliczenia		(1 893)	(2 478)
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>(80 782)</b>	<b>(190 722)</b>
Zapłacony podatek dochodowy		(9 315)	(12 842)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(90 097)</b>	<b>(203 564)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie wartości niematerialnych		(152)	(742)
Sprzedaż wartości niematerialnych		146	-
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		2 530	7 198
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(9 436)	(9 984)
Sprzedaż i zwrócenie aktywów finansowych		590	2 129
Nabycie aktywów finansowych		(11 767)	(526)
Odsetki uzyskane		1 013	221
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(17 076)</b>	<b>(1 704)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wydatki z tyt. emisji akcji		(777)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów		7	11 559
Spłata pożyczek i kredytów		(10 286)	(9 046)
Odsetki zapłacone		(5 882)	(8 045)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(14 478)	(17 023)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(31 416)</b>	<b>(22 555)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>(138 589)</b>	<b>(227 823)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>343 087</b>	<b>379 033</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>204 498</b>	<b>151 210</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	27	1 492	30 016

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 30 czerwca 2024 roku nie wystąpiły środki pieniężne wyłączone z rachunku przepływów pieniężnych.



## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej										
	Kapitał podstawowy	Kapitał podstawowy opłacony, niezarejestrowany w sądzie	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Razem
Na dzień 1.01.2025 r. Badane	269 161	100 000	198 139	5 551	(214)	(204 237)	6 841	375 241	5 164	380 405
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	(8 953)	-	(8 953)	(194)	(9 147)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	253	-	(1 767)	(1 514)	(1)	(1 515)
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	253	(8 953)	(1 767)	(10 467)	(195)	(10 662)
Reklasyfikacja w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału	100 000	(100 000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	(777)	-	-	-	-	(777)	-	(777)
Inne	-	-	-	-	-	(21)	(52)	(73)	(2)	(75)
Suma zmian kapitałów w okresie	100 000	(100 000)	(777)	-	253	(8 974)	(1 819)	(11 317)	(197)	(11 514)
Na dzień 30.06.2025 r. Niebadane	369 161	-	197 362	5 551	39	(213 211)	5 022	363 924	4 967	368 891

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej										
	Kapitał podstawowy	Kapitał podstawowy opłacony, niezarejestrowany w sądzie	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Razem
Na dzień 1.01.2024 r. Badane	269 161	-	198 139	5 551	(697)	(238 649)	9 440	242 945	5 246	248 191
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	(10 779)	-	(10 779)	(83)	(10 862)
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	530	-	(1 625)	(1 095)	5	(1 090)
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	530	(10 779)	(1 625)	(11 874)	(78)	(11 952)
Inne	-	-	-	-	-	247	-	247	4	251
Suma zmian kapitałów w okresie	-	-	-	-	530	(10 532)	(1 625)	(11 627)	(74)	(11 701)
Na dzień 30.06.2024 r. Niebadane	269 161	-	198 139	5 551	(167)	(249 181)	7 815	231 318	5 172	236 490

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej										
	Kapitał podstawowy	Kapitał podstawowy opłacony, niezarejestrowany w sądzie	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Razem	Udziały niesprawujące kontroli	Razem
<b>Na dzień 1.01.2024 r. Badane</b>	<b>269 161</b>	<b>-</b>	<b>198 139</b>	<b>5 551</b>	<b>(697)</b>	<b>(238 649)</b>	<b>9 440</b>	<b>242 945</b>	<b>5 246</b>	<b>248 191</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	35 191	-	35 191	315	35 506
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	-	483	-	(5 502)	(5 019)	(5)	(5 024)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>483</b>	<b>35 191</b>	<b>(5 502)</b>	<b>30 172</b>	<b>310</b>	<b>30 482</b>
Emisja akcji	-	100 000	-	-	-	-	-	100 000	-	100 000
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	-	-	-	-	(396)	(396)
Inne	-	-	-	-	-	(779)	2 903	2 124	4	2 128
<b>Suma zmian kapitałów w okresie</b>	<b>-</b>	<b>100 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>483</b>	<b>34 412</b>	<b>(2 599)</b>	<b>132 296</b>	<b>(82)</b>	<b>132 214</b>
<b>Na dzień 31.12.2024 r. Badane</b>	<b>269 161</b>	<b>100 000</b>	<b>198 139</b>	<b>5 551</b>	<b>(214)</b>	<b>(204 237)</b>	<b>6 841</b>	<b>375 241</b>	<b>5 164</b>	<b>380 405</b>

## SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Informacje ogólne

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Trakcja obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównywalne.

Grupa Trakcja („Grupa”) składa się z Jednostki dominującej Trakcja S.A. („Trakcja”, „Jednostka dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”, „Emitent”) i jej spółek zależnych.

Trakcja została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 stycznia 2002 roku.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Nazwa i forma prawna:	Trakcja Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	Al. Jerozolimskie 100, II p., 00-807 Warszawa
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony
KRS:	0000084266
REGON:	010952900
NIP:	525-000-24-39
LEI:	259400IOJQXO1TS70C40
Kod PKD:	4212Z

Okres czasu	Obowiązująca nazwa Spółki
29.01.2002 - 30.11.2004	Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A.
30.11.2004 - 10.12.2007	Trakcja Polska - PKRE S.A.
10.12.2007 - 22.06.2011	Trakcja Polska S.A.
22.06.2011 - 21.12.2012	Trakcja - Tiltra S.A.
21.12.2012 - 19.12.2013	Trakcja S.A.
19.12.2013 - 29.07.2020	Trakcja PRkil S.A.
<b>29.07.2020 - obecnie</b>	<b>Trakcja S.A.</b>

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest kompleksowa realizacja robót związanych z szeroko rozumianą infrastrukturą kolejową i drogową z wykorzystaniem nowoczesnego parku maszynowego. Grupa specjalizuje się w świadczeniu usług inżynieryjno-budowlanych w zakresie: projektowania, budowy i modernizacji linii kolejowych i tramwajowych, sieci elektrotrakcji kolejowej i tramwajowej, linii elektroenergetycznych oraz budowy mostów, wiaduktów, estakad, przepustów, tuneli, przejść podziemnych, ścian oporowych, dróg i towarzyszących elementów infrastruktury kolejowej i drogowej. Poza tym Grupa Trakcja może wykonywać prace ogólnobudowlane z zakresu przygotowania terenów pod budowę, wznoszenia i modernizowania budowli, a także instalacje budowlane i prace wykończeniowe. Istotnym elementem 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 (mieszaniowego i biurowego). Uzupełnieniem usług jest budowa systemów elektroenergetycznych oraz systemów sterowania zdalnego. Spółki z Grupy od ponad siedemdziesięciu lat realizują kompletne instalacje elektroenergetyczne średnich a także wysokich napięć, zarówno w nowych, jak i modernizowanych i remontowanych obiektach energetyki kolejowej.

W sektorze budownictwa drogowego Grupa specjalizuje się w budowie i przebudowie dróg, autostrad, mostów, wiaduktów, lotnisk, portów wodnych oraz instalacji infrastruktury użyteczności publicznej. Od początku swojej działalności, tj. od 1949 roku, należąca do Grupy spółka AB Kauno Tiltai, największa spółka w sektorze budownictwa



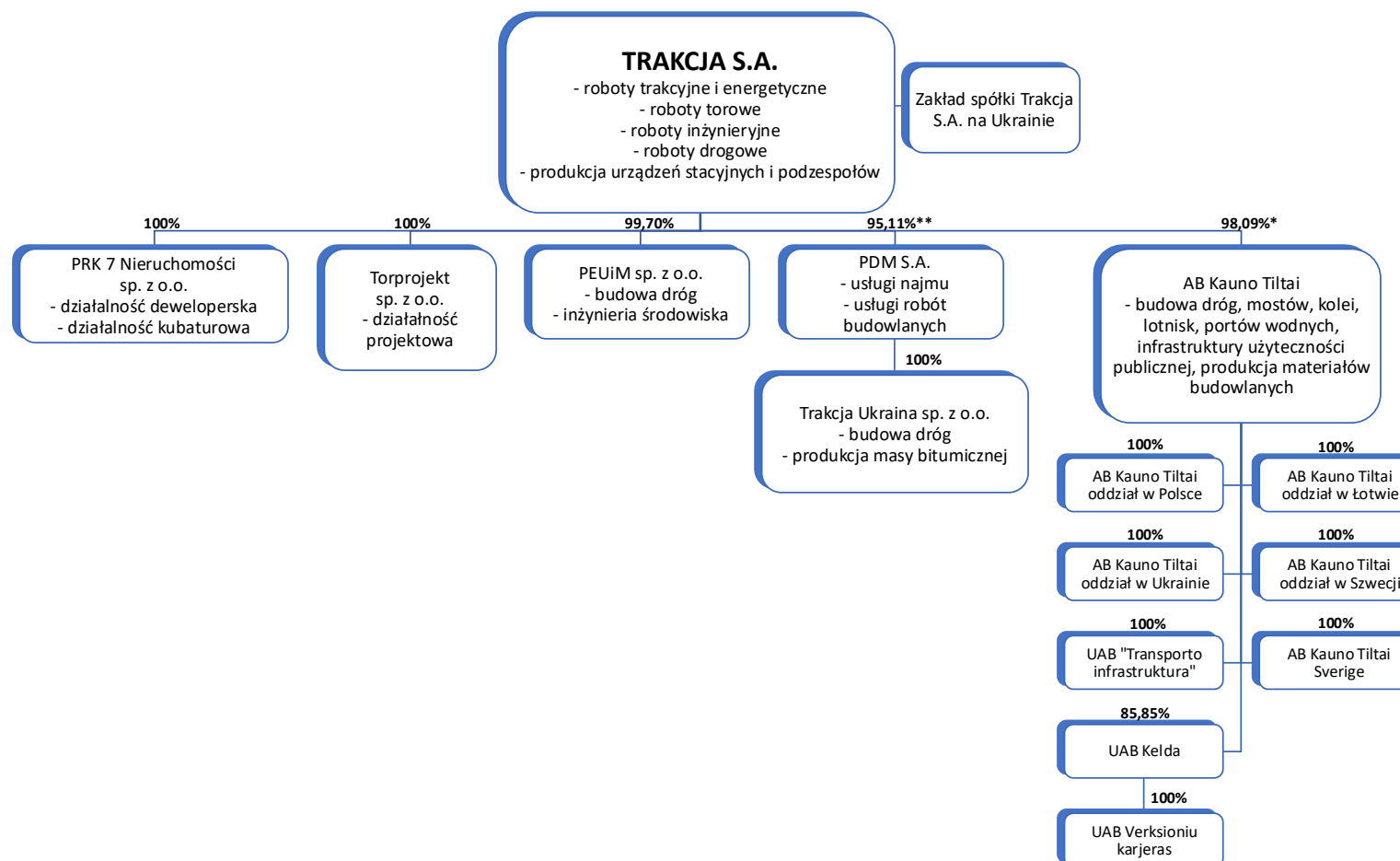
infrastrukturalnego w krajach bałtyckich, wybudowała dotychczas ponad 100 mostów oraz wiaduktów i była odpowiedzialna za budowę i odbudowę wielu dróg na terenie całej Litwy.

Trakcja S.A. jest jednostką dominującą Grupy Trakcja. Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. („PKP PLK”), która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące również dane Grupy Trakcja.

PKP PLK jest zarządcą polskiej krajowej sieci kolejowej. Istotnym elementem działalności PKP PLK jest realizacja zadań inwestycyjnych polegających na modernizacji infrastruktury kolejowej, w dużej mierze współfinansowanych ze środków publicznych i unijnych. Ponadto PKP PLK prowadzi szeroki zakres robót o charakterze utrzymaniowym i odtworzeniowym, mających na celu zwiększenie bezpieczeństwa ruchu pociągów, w które angażuje głównie środki z dotacji budżetowej i środki z Funduszu Kolejowego. Grupa PKP PLK jest głównym klientem Trakcji.

## 2. Opis organizacji Grupy Trakcja, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W skład Grupy na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodzi Jednostka dominująca Trakcja S.A. oraz jednostki zależne, które są konsolidowane metodą pełną. Wyrażony procentowo udział Spółki i spółek zależnych w kapitałach zakładowych poszczególnych spółek Grupy Trakcja odpowiada udziałowi w głosach tych spółek. Strukturę organizacyjną Grupy prezentuje poniższy schemat:



\*) Spółka Trakcja S.A. posiada łącznie 98,09% (bezpośrednio 96,84% i pośrednio 1,25%) udziału w kapitale zakładowym spółki zależnej AB Kauno Tiltai. Udział pośredni wynika z nabycia akcji własnych przez spółkę zależną.

\*\*) Spółka Trakcja S.A. posiada łącznie 95,11% (bezpośrednio 94,65% i pośrednio 0,46%) udziału w kapitale zakładowym spółki zależnej PDM S.A. Udział pośredni wynika z nabycia akcji spółki PDM S.A. przez PEUiM sp. z o. o.

Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 3. Zmiany w Grupie

W I półroczu 2025 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Trakcja, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

### 4. Skład Zarządu Jednostki dominującej

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodziły następujące osoby:

- Stefan Bekir Assanowicz - Prezes Zarządu;
- Bartłomiej Cygan - Członek Zarządu;
- Tomasz Wardak - Członek Zarządu;
- Artur Jastrzębski - Członek Zarządu;
- Roman Przybył - Członek Zarządu.

#### Zmiany w składzie Zarządu Spółki w trakcie I półrocza 2025 roku

W związku z upływem kadencji dotychczasowego składu Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki na podstawie § 10 ust. 2 i 3 Statutu Spółki podjęła uchwały, mocą których powołała dotychczasowych czterech członków Zarządu Spółki, tj. Stefana Bekira Assanowicza, Tomasza Wardaka, Bartłomieja Cygana oraz Artura Jastrzębskiego na nową, wspólną trzyletnią kadencję, która rozpoczęła się z dniem 24 czerwca 2025 roku, tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2024 rok.

Jednocześnie Spółka powzięła informację, że Andrzej Kozera – członek Zarządu Spółki, zrezygnował z ubiegania się o wybór w następnej kadencji.

W dniu 26 czerwca 2025 roku do Spółki wpłynęło pisemne oświadczenie złożone przez jej akcjonariusza Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”). Zgodnie z oświadczeniem, ARP działając na podstawie § 10 ust. 2 pkt 2) lit. b i pkt 4) Statutu Spółki powołała, w ramach uprawnień osobistych, Pana Romana Przybyła (Przybył) na Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2024 rok.

#### Zmiany w składzie Zarządu po dniu bilansowym

W dniu 15 lipca 2025 roku Rada Nadzorcza działając na podstawie § 10 ust. 2 i 3 Statutu Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Grzegorza Kossowskiego do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu Dyrektora Operacyjnego z dniem 1 listopada 2025 roku. W dniu 25 września 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki zmieniła datę powołania Pana Grzegorza Kossowskiego do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu Dyrektora Operacyjnego z dnia 1 listopada 2025 roku na dzień 1 października 2025 roku.

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne zmiany w składzie Zarządu.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 30 września 2025 roku wchodziły następujące osoby:

- Stefan Bekir Assanowicz - Prezes Zarządu;
- Bartłomiej Cygan - Członek Zarządu;
- Tomasz Wardak - Członek Zarządu;
- Artur Jastrzębski - Członek Zarządu;
- Roman Przybył - Członek Zarządu.

## 5. Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodziły następujące osoby:

- Barbara Skardzińska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
- Marek Pajewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Hanna Purzyńska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
- Michał Mokrzański - Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Wałdowski - Członek Rady Nadzorczej;
- Wojciech Szczepanik - Członek Rady Nadzorczej;
- Artur Bagieński - Członek Rady Nadzorczej.

### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w trakcie I półrocza 2025 roku

W okresie I półrocza 2025 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po dniu bilansowym

W dniu 9 września 2025 roku do Spółki wpłynęły pisemne oświadczenia złożone przez jej akcjonariusza – ARP. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, ARP działając na podstawie art. 17 ust. 3 pkt 2 lit. b Statutu Spółki, w ramach uprawnień osobistych, odwołała ze składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Hannę Purzyńską i powołała Panią Zorianę Czajkowską w skład Rady Nadzorczej Spółki na funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, ze skutkiem od chwili doręczenia przedmiotowych oświadczeń, tj. od dnia 9 września 2025 roku.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 30 września 2025 roku wchodziły następujące osoby:

- Barbara Skardzińska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
- Marek Pajewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Zoriana Czajkowska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
- Michał Mokrzański - Członek Rady Nadzorczej;
- Krzysztof Wałdowski - Członek Rady Nadzorczej;
- Wojciech Szczepanik - Członek Rady Nadzorczej;
- Artur Bagieński - Członek Rady Nadzorczej.

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne, poza wyżej wymienionymi, zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

## 6. Zatwierdzenie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 września 2025 roku.

## 7. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi



i obowiązującymi w czasie przygotowywania śródrocznego sprawozdania finansowego przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Prezentacja sprawozdania oparta jest na MSR 34 przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Trakcja za rok obrotowy 2024.

## 8. Zasady rachunkowości i zmiany w ciągu I półrocza 2025 roku

### 8.1. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie, szacunkach i założeniach

Szczegółowy opis istotnych wartości opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach został przedstawiony w odpowiednich notach w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Trakcja za rok obrotowy 2024. W I półroczu 2025 roku nie nastąpiły istotne zmiany w szacunkach księgowych, założeniach oraz w profesjonalnym osądzie kierownictwa, które podlegały weryfikacji na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku.

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

#### Profesjonalny osąd

##### 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. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notce nr 3.23 dodatkowych informacji i objaśnień do Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za 2024 rok. W I półroczu 2025 roku Grupa nie dokonała zmiany sposobu wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Wartość godziwa instrumentów finansowych ustalana jest dla potrzeb porównania wartości bilansowej z wartością godziwą. Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiega od ich wartości godziwej.

##### Nieruchomości inwestycyjne

Grupa dokonuje klasyfikacji nieruchomości do kategorii rzeczowych aktywów trwałych lub nieruchomości inwestycyjnych w zależności od planowanego wykorzystania ich przez Grupę.

##### Alokacja wartości firmy do ośrodków generujących przepływy pieniężne

Zgodnie z MSR 36 wartość firmy alokowana jest do ośrodków generujących przepływy pieniężne. Grupa dokonuje oceny związanej z alokacją wartości firmy do odpowiednich ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne.

##### Klasyfikacja wspólnych ustaleń umownych

Grupa określa, czy sprawuje wspólną kontrolę oraz ustala rodzaj wspólnego ustalenia umownego, w które jest zaangażowana, oceniając swoje prawa i obowiązki wynikające z ustalenia oraz uwzględniając strukturę i formę prawną ustalenia oraz uzgodnione przez strony warunki umowy.

##### Kontrola nad jednostkami powiązanymi

Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad spółkami zależnymi, jeżeli z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad jednostką. W I półroczu 2025 roku Jednostka dominująca nie objęła kontroli nad żadną jednostką, ani nie zidentyfikowała przesłanek utraty kontroli.

#### Niepewność szacunków i założeń

##### Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych

Grupa wycenia długoterminowe kontrakty budowlane stosując metodę opartą na nakładach, zgodnie z którą ujmuje przychody w oparciu o poniesione koszty w stosunku do całkowitych oczekiwanych nakładów koniecznych

do wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia. Budżety poszczególnych kontraktów podlegają formalnemu procesowi aktualizacji w oparciu o bieżące informacje, nie częściej jednak niż raz na kwartał. Jeśli poniesiony koszt nie jest proporcjonalny do stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, aby lepiej odzwierciedlić stopień spełnienia zobowiązania, Grupa dostosowuje metodę opartą na nakładach w taki sposób, aby ująć wyłącznie te przychody, które odpowiadają poniesionym kosztom.

Jeżeli Grupa nie jest w stanie dokonać racjonalnego pomiaru wyników spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

#### **Waloryzacja wynagrodzenia umownego w ramach kontraktów budowlanych**

W budżetach kontraktów Grupa uwzględnia wynagrodzenie z tytułu waloryzacji wynagrodzenia umownego (zdefiniowanego w umowach wskaźnika wzrostu cen w stosunku do stanu z dnia zawarcia danej umowy), o ile umowa to przewiduje, i ujmuje to wynagrodzenie jako przychody adekwatnie do stopnia zaawansowania prac danego kontraktu. Zasady waloryzacji kontraktowej są określone indywidualnie w umowach dotyczących poszczególnych projektów a Grupa kalkuluje wynagrodzenie dodatkowe z tytułu waloryzacji w oparciu o zapisy umowne. W związku z brakiem jednolitych standardów rynkowych dotyczących ustalania kwot waloryzacji, wyliczenie wynagrodzenia z tytułu waloryzacji obarczone jest ryzykiem oraz niepewnością dokonanego szacunku.

#### **Wydzielanie komponentów nieleasingowych**

Grupa ocenia czy umowa zawiera komponenty leasingowe i nieleasingowe. Z umów, które zawierają komponenty leasingowe i nieleasingowe, wydziela się komponenty nieleasingowe, np. opłaty eksploatacyjne w umowach najmu pomieszczeń czy serwis składników aktywów stanowiących przedmiot umowy. Jednakże w przypadku, gdy umowa obejmuje elementy nieleasingowe, uznane przez Grupę za nieistotne w kontekście całej umowy, Grupa stosuje uproszczenie polegające na łącznym traktowaniu elementów leasingowych oraz nieleasingowych jako jednego elementu leasingowego.

#### **Ustalenie okresu leasingu**

Przy ustalaniu okresu leasingu, Grupa rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia, powodujące istnienie zachęt ekonomicznych do skorzystania z opcji przedłużenia lub nieskorzystania z opcji wypowiedzenia. Ocena jest dokonywana w przypadku wystąpienia znaczącego zdarzenia lub znaczącej zmiany w okolicznościach, wpływających na tę ocenę.

#### **Okresy użytkowania składników aktywów z tytułu praw do użytkowania**

W przypadku gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych okres użytkowania odpowiada okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych jeżeli nie jest wystarczająco pewne że nastąpi przeniesienie własności po zakończeniu umowy. W sytuacji, gdy szacowany okres użytkowania jest dłuższy niż okres wynikający z tytułów umownych przyjmuje się szacowany okres użytkowania.

#### **Rezerwy na roboty poprawkowe**

Rezerwy na roboty poprawkowe zostały oszacowane na podstawie wiedzy dyrektorów poszczególnych kontraktów o konieczności lub prawdopodobnej możliwości wykonania dodatkowych prac na rzecz zamawiającego, mających na celu wypełnienie warunków gwarancji. Największe spółki wchodzące w skład Grupy Trakcja są zobowiązane do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Wysokość rezerw na roboty poprawkowe uzależniona jest od segmentu, w którym działają spółki i oparta jest na danych historycznych Grupy. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Wszelka zmiana tych szacunków wpływa na wartość rezerw.

#### **Wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych**

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych są szacowane na podstawie metod aktuarialnych. Wysokość zobowiązania zależy od wielu czynników, które są wykorzystywane jako założenia w metodzie aktuarialnej. Jednym z podstawowych założeń dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa dyskontowa oraz średnio oczekiwany wzrost wynagrodzeń.

#### **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. Zarząd Jednostki dominującej weryfikuje przyjęte szacunki dotyczące prawdopodobieństwa odzyskania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę, nowe informacje oraz doświadczenia z przeszłości. Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy. Spółki Grupy ujęły w księgach aktywo z tytułu

odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągną zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Spółki Grupy, które historycznie generowały straty i których projekcje finansowe nie przewidują osiągnięcia zysku do opodatkowania umożliwiającego potrącenie ujemnych różnic przejściowych, nie rozpoznają w swoich księgach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### **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. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku nie dokonano istotnych zmian w stosowanych przez Grupę stawkach amortyzacyjnych.

#### **Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się do wartości godziwej. Wyceny nieruchomości inwestycyjnych są sporządzane przez niezależnych rzeczoznawców, posiadających aktualne uprawnienia do wykonywania takich wycen. Przy wyborze podejścia i metody Grupa kieruje się zasadami określonymi w MSSF 13, ustawie o gospodarce nieruchomościami oraz w rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie szczegółowych zasad wyceny nieruchomości oraz zasad i trybu sporządzania operatu szacunkowego. Do wyceny wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych stosuje się takie techniki wyceny, które maksymalizują wykorzystanie danych obserwowalnych. Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia zmiany wartości nieruchomości inwestycyjnych w związku z czym Grupa nie dokonywała wyceny na ten dzień.

#### **Utrata wartości firmy**

Zgodnie z MSR 36 na dzień bilansowy Grupa dokonuje corocznych testów na utratę wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne („CGU”), do których została przypisana wartość firmy. Przeprowadzane testy wymagają oszacowania wartości użytkowej CGU w oparciu o przyszłe przepływy pieniężne generowane przez te CGU, które następnie przy zastosowaniu stopy dyskontowej są korygowane do wartości bieżącej. Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne w związku z czym Grupa nie przeprowadzała na ten dzień testu na utratę wartości firmy.

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Przy ocenie czy aktywa finansowe nie utraciły wartości wykorzystano dostępne i powszechnie wykorzystywane metody wyceny uwzględniając prognozy kształtowania się przyszłych przepływów Grupy w związku z posiadanymi aktywami z uwzględnieniem ryzyka kredytowego.

#### **Utrata wartości zapasów – nieruchomości deweloperskie**

Zarząd dokonuje oceny czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości zapasów nieruchomości zgodnie z notą 3.8 Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za 2024 rok. Zapasy wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

#### **Utrata wartości zapasów – pozostałe**

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości zapasów zgodnie z notą 3.8 Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za 2024 rok. Stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania dla zapasów, które utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatność. Zmiana odpisu aktualizującego wartość zapasów została zaprezentowana w nocie 41 niniejszego sprawozdania.

#### **Oczekiwana strata kredytowa z tytułu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności**

Grupa zgodnie z MSSF 9 ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. W zakresie należności handlowych Grupa stosuje podejście uproszczone dla należności rozpatrywanych grupowo - dla tych rodzajów należności naliczany jest odpis z tytułu dożywcotnych strat kredytowych bez względu na analizę zmian ryzyka kredytowego. Zmiana oczekiwanej straty kredytowej została zaprezentowana w nocie 41 niniejszego sprawozdania.

#### **Wycena wartości godziwej i procedury związane z wyceną**

Niektóre aktywa i pasywa Grupy wyceniane są w wartości godziwej dla celów sprawozdawczości finansowej. W wycenie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, Grupa wykorzystuje dane rynkowe obserwowalne

w zakresie w jakim jest to możliwe. Szczegółowe informacje pozycji wycenianych w wartości godziwej zostały zaprezentowane w nocie 38 niniejszego sprawozdania. Informacje na temat technik wyceny i danych wsadowych wykorzystanych do wyceny wartości godziwej poszczególnych aktywów i pasywów są ujawnione w nocie 3.4 i 3.23 Rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za 2024 rok.

## 8.2. Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w ocenie Zarządu ryzyko kontynuacji działalności Jednostki dominującej (na które Spółka wskazywała w poprzednich sprawozdaniach finansowych), mimo istniejących czynników niepewności, zostało ograniczone, co zostało szerzej opisane w nocie 9.

## 8.3. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zmian opisanych w nocie 8.4 niniejszego sprawozdania.

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Trakcja za 2024 rok.

### Przeliczenie pozycji w walucie obcej

Walutą pomiaru Jednostki dominującej i większości spółek Grupy oraz walutą sprawozdawczą w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 roku jest złoty polski. Walutą pomiaru spółek mających siedziby na Litwie oraz oddziału AB Kauno Tiltai na Łotwie jest euro, walutą spółki AB Kauno Tiltai Sverige oraz oddziału AB Kauno Tiltai w Szwecji jest korona szwedzka (SEK), a spółki Trakcja Ukraina sp. z o.o. oraz zakładu Trakcja S.A. na Ukrainie jest hrywna (UAH). Waluty pomiaru poszczególnych spółek z Grupy działających za granicą oraz sposób przeliczenia nie zmieniły się w porównaniu do tych stosowanych w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Trakcja za rok obrotowy 2024, gdzie to zostały one opisane w nocie 1.6.

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	30.06.2025	31.12.2024
PLN/USD	3,6164	4,1012
PLN/EUR	4,2419	4,2730
PLN/SEK	0,3810	0,3731
PLN/UAH	0,0865	0,0976
<b>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna średnich miesięcznych kursów</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
PLN/USD	3,8759	3,9815
PLN/EUR	4,2311	4,3064
PLN/SEK	0,3816	0,3768
PLN/UAH	0,0931	0,0992

### Zasady konsolidacji

Zasady konsolidacji zastosowane do przygotowania skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne we wszystkich istotnych aspektach z zasadami opisanymi w odpowiednich notach zbadanego



skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za rok obrotowy 2024 sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

#### 8.4. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

##### Zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w roku 2025

Grupa zastosowała po raz pierwszy poniższe zmiany do standardów:

- Zmiany do MSR 21: Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak możliwości wymiany, która nie miała istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później.

Powyższe zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

##### Standardy oraz zmiany do standardów przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 18: „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych” (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 19: „Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: ujawnianie informacji” (opublikowano dnia 9 maja 2024 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

Wyżej wymienione standardy oraz zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

##### Zmiany samodzielnie dokonane przez Grupę

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 roku Grupa nie dokonała żadnych zmian wynikających z aktualizacji polityki rachunkowości oraz zmian prezentacji.

## 9. Ryzyko kontynuacji działalności Jednostki dominującej oraz podjęte i planowane działania Zarządu

Trakcja S.A. jest Jednostką dominującą w Grupie Trakcja. Sytuacja Grupy jest ściśle uzależniona od sytuacji Trakcji.

W nawiązaniu do:

- noty 1.7 rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku;
- noty 1.8 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku;

Zarząd Trakcji przedstawia poniżej aktualizację dotyczącą kwestii opisanych we wskazanych notach sprawozdań finansowych.

### Ryzyko kontynuacji działalności Trakcja

Zarząd Trakcji sporządził niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku przy założeniu kontynuacji działalności, zatem nie zawiera ono żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w przypadku, gdyby założenie kontynuacji działalności Trakcji okazało się nieuzasadnione.

### Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku istniały następujące ryzyka związane z umowami finansowania:

#### 1. Umowy finansowania zewnętrznego i ryzyko trudności w pozyskaniu nowego finansowania

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek, leasingu, obligacji oraz pozostałe zobowiązania finansowe Trakcji wynosiły łącznie 223 961 tys. zł (w tym: część długoterminowa 13 860 tys. zł, część krótkoterminowa 210 101 tys. zł), zaś na koniec okresu porównywalnego, tj. na dzień 31 grudnia 2024 roku – łącznie 236 105 tys. zł (część długoterminowa 128 912 tys. zł, część krótkoterminowa 107 193 tys. zł). Kapitał obrotowy netto na dzień 30 czerwca 2025 roku był ujemny i wyniósł 55 882 tys. zł (31 grudnia 2024 roku: 46 711 tys. zł).

Zgodnie z dokumentacją finansowania zewnętrznego na dzień 31 grudnia 2025 roku przypada całkowita spłata kredytów i pożyczek względem instytucji finansujących. Wobec tego Spółka, dla kontynuacji działalności, zobowiązana będzie pozyskać do tej daty refinansowanie istniejącej ekspozycji kredytowej i pożyczkowej polegające na zastąpieniu istniejących umów, umowami nowego finansowania. W tym celu prowadzone są działania zmierzające do kompleksowego refinansowania zadłużenia z udziałem profesjonalnego doradcy finansowego. Po wykonaniu analizy potencjału rynku po stronie dostępnych źródeł i kwot finansowania, Spółka jest na etapie organizacji docelowej struktury oraz uzgadniania warunków finansowania.

W opinii Zarządu Trakcji, z uwagi na konieczność refinansowania aktualnego zadłużenia, którego powodzenie uzależnione będzie od oceny Spółki jako kredytobiorcy przez potencjalnych finansujących, istnieje ryzyko, które w przypadku zmaterializowania się może wpłynąć na możliwości zawarcia nowych umów finansowania zewnętrznego. W związku z tym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Trakcji wskazuje na znaczącą niepewność kontynuacji działalności w tym zakresie.

#### 2. Ryzyko nieosiągnięcia określonych umową wartości wskaźników finansowych

W związku z podpisaniem w dniu 17 grudnia 2024 roku szeregu aneksów do umów dotyczących finansowania długoterminowego, Trakcja zobowiązana jest do przestrzegania wskaźników finansowych (dalej „Kowenanty”) związanych z bieżącą sytuacją finansową Trakcji i Grupy. Podpisane aneksy wskazały pierwszą weryfikację spełnienia Kowenantów przez Trakcję na dzień 31 marca 2025 roku, a następnie w cyklach kwartalnych 30 czerwca 2025 roku oraz 30 września 2025 roku. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku Spółka przeprowadziła weryfikację wartości wskaźników finansowych, których wyniki potwierdziły spełnienie warunków zawartych w umowach. W związku z powyższym Spółka ocenia ryzyko niespełnienia warunków wartości wskaźników finansowych w kolejnych okresach jako niskie.

### Działania podejmowane przez Zarząd Spółki w celu poprawy sytuacji finansowej i płynności Spółki i Grupy

Trakcja prowadzi aktywną politykę w zakresie zarządzania płynnością, monitorując na bieżąco płynność w ujęciu krótko- i długoterminowym, prowadzi także tygodniowy monitoring przepływów pieniężnych, dążąc do utrzymania stabilnego poziomu dostępnego finansowania. W celu utrzymania płynności Trakcja podejmuje działania zmierzające do pozyskania kontraktów, w których realizacji przewidziane są zaliczki, ograniczające zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał obrotowy w celu realizacji kontraktów. Ponadto Trakcja prowadzi aktywną politykę utrzymywania niskiego poziomu należności, zarządzania zapasami, sprzedaży kluczowych materiałów do zamawiających w początkowej fazie realizacji kontraktów oraz negocjuje z podwykonawcami wydłużenie terminów płatności. Trakcja kładzie duży nacisk na optymalizację procesów fakturowania poprzez skrócenie okresu pomiędzy wykonaniem prac a zafakturowaniem i uzyskaniem zapłaty z tytułu zrealizowanych robót.

Zarząd Trakcji podejmuje również szereg działań mających na celu poprawę rentowności realizowanych kontraktów budowlanych. Jednocześnie Trakcja dokłada wszelkich starań w obszarze ofertowania i wycen kontraktów w celu doprowadzenia do uzyskiwania satysfakcjonujących marż zysku brutto ze sprzedaży z nowo pozyskiwanych kontraktów.

Zarząd Trakcji prowadzi działania umożliwiające sprzedaż posiadanych przez Trakcję:

- nieruchomości nieoperacyjnych  
Spółka pozostaje aktywna w działaniach zmierzających do sprzedaży nieruchomości przy ulicy Golędzinowskiej 35-37 w Warszawie i analizuje obecnie optymalny i możliwy do przeprowadzenia z uwzględnieniem wszelkich uwarunkowań prawno-ekonomicznych, sposób realizacji tego procesu.  
  
Jednocześnie prowadzone są działania zmierzające do zwiększenia potencjału pozyskania nabywców zainteresowanych zakupem prawa wieczystego użytkowania gruntów i nieruchomości zlokalizowanej we Wrocławiu przy ul. Kniaziewicza 19.
- udziałów i akcji w spółkach zależnych nie stanowiących o głównej działalności operacyjnej  
Na dzień 30 czerwca 2025 roku udiały i akcje prezentowane jako aktywa dostępne do sprzedaży dotyczą spółek: PEUiM sp. z o.o., PDM S.A. oraz PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o. W pierwszym półroczu 2025 roku Spółka prowadziła negocjacje dotyczące sprzedaży udziałów w wybranych spółkach zależnych. Finalnie strony negocjacji nie osiągnęły porozumienia w kluczowych kwestiach w zakresie warunków transakcji sprzedaży. W związku z tym, Spółka w uzgodnieniu z doradcą transakcyjnym, przyjęła plany alternatywnych działań do realizacji w najbliższych miesiącach.

W ocenie Zarządu Trakcji powyższe działania będą prowadzić do ograniczenia ryzyka zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy.

### Ryzyko kontynuacji działalności spółki zależnej Torprojekt

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitały własne spółki Torprojekt były ujemne i wyniosły 32 516 tys. zł., co stanowi przesłankę wskazującą na niepewność założenia kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. W przypadku braku pozyskania w przyszłości dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania istnieje ryzyko kontynuacji działalności spółki Torprojekt. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku Torprojekt realizuje zawarte umowy na usługi projektowe, w szczególności zamówienia udzielone przez PKP PLK oraz uzyskuje odpowiednie wsparcie od Spółki Trakcja, co w ocenie Grupy pozwoli na kontynuację działalności Spółki Torprojekt w ciągu 12 miesięcy.

### Ryzyko kontynuacji działalności spółki zależnej AB Kauno Tiltai Sverige

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitały własne spółki AB Kauno Tiltai Sverige były ujemne i wyniosły 43 161 tys. zł (na dzień 31.12.2024 r.: -41 628 tys. zł). W I półroczu 2025 roku Spółka nie pozyskała nowych kontraktów, a realizacja dotychczasowej umowy na roboty budowlane pozostaje wstrzymana. Czynniki te generują niepewność w zakresie perspektyw szybkiego powrotu do aktywnej działalności operacyjnej. Spółka podjęła intensywne działania polubowne z zamawiającym, koncentrujące się na ostatecznym rozliczeniu dotychczas zrealizowanej części umowy. Pomyślne osiągnięcie porozumienia ugodowego i uzyskanie środków z tytułu wykonanych prac, w połączeniu z deklarowaną

intencją wsparcia kapitałowego od jednostki dominującej w Grupie AB Kauno Tiltai, pozwala na kontynuowanie działalności AB Kauno Tiltai Sverige w ciągu kolejnych 12 miesięcy.

Spółka Torprojekt oraz spółka AB Kauno Tiltai Sverige nie stanowią istotnej części działalności Grupy, a opisane powyżej okoliczności nie mają wpływu na założenie kontynuacji działalności Grupy jako całości.

## **10. Rodzaj oraz kwota pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość występowania**

W opinii Zarządu, w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku, poza czynnikami opisanymi w pozostałych notach niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Grupy Trakcja. Główny wpływ na wyniki osiągnięte w I półroczu 2025 roku miały realizowane przez Grupę kontrakty.

## **11. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych i geograficznych**

Opis segmentów znajduje się w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Trakcja za 2024 rok.

### **Główni klienci:**

W I półroczu 2025 roku przychody z tytułu transakcji z zewnętrznymi pojedynczymi klientami stanowiły odpowiednio 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy. Poniższa tabela prezentuje łączną kwotę przychodów uzyskanych od każdego tego rodzaju klienta oraz wskazanie segmentów, których te przychody dotyczą:

<b>Łączna kwota przychodów uzyskana w okresie 6 miesięcy zakończonych 30.06.2025 roku od pojedynczego odbiorcy (tys. zł)</b>	<b>Segment prezentujący te przychody</b>
392 917	Budownictwo cywilne - Polska
196 711	Budownictwo, inżynieria i umowy koncesyjne – kraje bałtyckie

Grupa nie prezentuje przychodów uzyskanych od klientów zewnętrznych w podziale na produkty i usługi, ponieważ analiza wyników segmentów odbywa się przez pryzmat realizowanych kontraktów budowlanych przez poszczególne segmenty.

## Segmenty operacyjne

Za okres od dnia 01.01.2025 do dnia 30.06.2025

Niebadane	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Budownictwo cywilne - Polska	Budownictwo, inżynieria i umowy koncesyjne – kraje bałtyckie	Pozostałe segmenty				
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	600 680	299 375	19 537	919 592	-	-	919 592
Sprzedaż między segmentami	27	-	137	164	-	(164)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>600 707</b>	<b>299 375</b>	<b>19 674</b>	<b>919 756</b>	<b>-</b>	<b>(164)</b>	<b>919 592</b>
<b>Wyniki</b>							
Amortyzacja	11 200	6 819	91	18 110	-	-	18 110
Przychody finansowe z tytułu odsetek	3 495	639	301	4 435	-	(122)	4 313
Koszty finansowe z tytułu odsetek	9 560	1 465	91	11 116	-	(122)	10 994
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>(881)</b>	<b>(3 996)</b>	<b>1 441</b>	<b>(3 436)</b>	<b>-</b>	<b>(2 000)</b>	<b>(5 436)</b>

Za okres od dnia 01.01.2024 do dnia 30.06.2024

Niebadane	Działalność kontynuowana			Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Budownictwo cywilne - Polska	Budownictwo, inżynieria i umowy koncesyjne – kraje bałtyckie	Pozostałe segmenty				
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	432 998	274 198	50 192	757 388	-	-	757 388
Sprzedaż między segmentami	86	934	-	1 020	-	(1 020)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>433 084</b>	<b>275 132</b>	<b>50 192</b>	<b>758 408</b>	<b>-</b>	<b>(1 020)</b>	<b>757 388</b>
<b>Wyniki</b>							
Amortyzacja	10 613	6 215	128	16 956	-	-	16 956
Przychody finansowe z tytułu odsetek	2 231	73	219	2 523	-	(195)	2 328
Koszty finansowe z tytułu odsetek	10 427	2 199	111	12 737	-	(195)	12 542
<b>Zysk (strata) brutto segmentu</b>	<b>(5 673)</b>	<b>(5 494)</b>	<b>1 639</b>	<b>(9 528)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9 528)</b>

**Na dzień 30.06.2025****Niebadane**

	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Budownictwo cywilne - Polska	Budownictwo, inżynieria i umowy koncesyjne – kraje bałtyckie	Pozostałe segmenty	Razem			
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>1 144 011</b>	<b>589 049</b>	<b>63 196</b>	<b>1 796 256</b>	-	<b>(295 575)</b>	<b>1 500 681</b>
Aktywa nieprzypisane							87 806
<b>Aktywa ogółem</b>							<b>1 588 487</b>
<b>Zobowiązania segmentu*</b>	<b>868 643</b>	<b>413 444</b>	<b>25 791</b>	<b>1 307 878</b>	-	<b>(179 890)</b>	<b>1 127 988</b>

Pozostałe ujawnienia:

Wydatki kapitałowe	(5 706)	(9 500)	(43)	(15 249)	-	-	(15 249)
--------------------	---------	---------	------	----------	---	---	----------

\* do oceny segmentu alokowano zobowiązania krótkoterminowe

**Na dzień 31.12.2024****Badane**

	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Budownictwo cywilne - Polska	Budownictwo, inżynieria i umowy koncesyjne – kraje bałtyckie	Pozostałe segmenty	Razem			
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>1 139 501</b>	<b>658 825</b>	<b>68 050</b>	<b>1 866 376</b>	-	<b>(288 676)</b>	<b>1 577 700</b>
Aktywa nieprzypisane							85 064
<b>Aktywa ogółem</b>							<b>1 662 764</b>
<b>Zobowiązania segmentu*</b>	<b>745 844</b>	<b>479 173</b>	<b>28 152</b>	<b>1 253 169</b>	-	<b>(167 390)</b>	<b>1 085 779</b>

Pozostałe ujawnienia:

Wydatki kapitałowe	(7 663)	(31 623)	(3)	(39 289)	-	-	(39 289)
--------------------	---------	----------	-----	----------	---	---	----------

Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych	1 047	-	-	1 047	-	-	1 047
---	-------	---	---	-------	---	---	-------

\* do oceny segmentu alokowano zobowiązania krótkoterminowe



## Segmenty geograficzne

Poniżej zaprezentowano podstawowe dane dla segmentów geograficznych.

### Za okres od dnia 01.01.2025 do dnia 30.06.2025

Niebadane	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Kraj	Zagranica	Razem			
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	620 217	299 375	919 592	-	-	919 592
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>620 217</b>	<b>299 375</b>	<b>919 592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>919 592</b>

### Za okres od dnia 01.01.2024 do dnia 30.06.2024

Niebadane	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Kraj	Zagranica	Razem			
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	483 190	274 198	757 388	-	-	757 388
Sprzedaż między krajem a zagranicą	57	934	991	-	(991)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>483 247</b>	<b>275 132</b>	<b>758 379</b>	<b>-</b>	<b>(991)</b>	<b>757 388</b>

### Na dzień 30.06.2025

Niebadane	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Kraj	Zagranica	Razem			
Aktywa segmentu	1 202 462	593 794	1 796 256	-	(295 575)	1 500 681
Zobowiązania segmentu*	896 283	411 595	1 307 878	-	(179 890)	1 127 988

\* do oceny segmentu alokowano zobowiązania krótkoterminowe

### Na dzień 31.12.2024

Badane	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Kraj	Zagranica	Razem			
Aktywa segmentu	1 202 779	663 597	1 866 376	-	(288 676)	1 577 700
Zobowiązania segmentu*	775 844	477 325	1 253 169	-	(167 390)	1 085 779

\* do oceny segmentu alokowano zobowiązania krótkoterminowe

## 12. Przychody ze sprzedaży

Główne typy produktów i usług	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Usługi budowlano - montażowe	894 680	735 578
Usługi projektowe	11 810	7 168
Wynajem sprzętu	3 190	2 534
Produkcja (rozdzielnice, konstrukcje wsporcze, masy bitumiczne itp.)	2 834	1 900
Dostawy towarów i materiałów	4 642	3 853
Działalność deweloperska	1 628	6 748
Pozostałe	808	(393)
<b>Razem</b>	<b>919 592</b>	<b>757 388</b>

Podział przychodów ze sprzedaży ze względu na kraj	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Polska	620 201	480 074
Litwa	299 391	263 200
Szwecja	-	7 897
Szwajcaria	-	3 113
Łotwa	-	3 100
Niemcy	-	4
<b>Razem</b>	<b>919 592</b>	<b>757 388</b>

Podział przychodów ze sprzedaży ze względu na odbiorców	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Sektor publiczny	887 322	703 207
Sektor prywatny	32 270	54 181
<b>Razem</b>	<b>919 592</b>	<b>757 388</b>

Podział przychodów ze sprzedaży ze względu na czas realizacji kontraktów, mierzony od daty bilansowej	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Do 12 miesięcy	390 957	278 155
Powyżej 12 miesięcy	528 635	479 233
<b>Razem</b>	<b>919 592</b>	<b>757 388</b>

Generowane przychody Grupy ujmowane są w trzech segmentach operacyjnych, które są tymi samymi segmentami sprawozdawczymi.

### Wynagrodzenie zmienne z tytułu kontraktów budowlanych

Zgodnie z najlepszym osądem Zarządu Spółki w wycenie kontraktów ujęto wynagrodzenie zmienne wynikające z roszczeń sądowych i pozasądowych oraz warunków umownych, z którym wiąże się nieodłączna niepewność.

Wpływ łącznej wartości ujętych w ten sposób przychodów na zysk brutto ze sprzedaży w roku obrotowym zakończonym w dniu 30 czerwca 2025 roku i w latach wcześniejszych wynosi 40 mln zł (szczegóły przedstawiono w poniższych akapitach) (na 31.12.2024 r.: 45 mln zł). W ocenie Zarządu Spółki nie istnieje wysokie ryzyko odwrócenia w przyszłości tych rozpoznanych przychodów.

### Roszczenia sądowe oraz wynikające z zapisów umownych (roszczenia kontraktowe)

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w budżetach kontraktów rozpoznano i ujęto w przychodach adekwatnie do stopnia zaawansowania prac danego kontraktu, wynagrodzenie zmienne wynikające z roszczeń kontraktowych:

- procedowanych na drodze sądowej, oszacowane przy uwzględnieniu współczynników prawdopodobieństwa uzyskania żądanych kwot oraz
- procedowanych na drodze kontraktowej poprzez negocjacje z klientami Grupy.

Dla każdego kontraktu w Grupie przeprowadzana jest analiza szans i zagrożeń, z uwzględnieniem sytuacji uwarunkowań kontraktowych, prawnych, technicznych oraz szacunków eksperckich. Pod uwagę brane są m.in. zapisy kontraktowe, wykonanie (lub niewykonanie) obowiązków umownych przez wszystkie strony kontraktu oraz faktyczne szanse na wypłatę danego roszczenia.

Przychody wynikające z roszczeń procedowanych w trybie kontraktowym oraz roszczeń sądowych zostały uwzględnione w bilansie Grupy na dzień 30 czerwca 2025 roku na łączną kwotę 35 mln zł (na 31.12.2024 r.: 35 mln zł).

### Waloryzacja wynagrodzenia umownego

W budżetach kontraktów Grupa uwzględnia wynagrodzenie z tytułu waloryzacji wynagrodzenia umownego, o ile umowa to przewiduje i ujmuje to wynagrodzenie jako przychody adekwatnie do stopnia zaawansowania prac danego kontraktu.

Zasady waloryzacji kontraktowej są określone indywidualnie w umowach dotyczących poszczególnych projektów, a Spółka kalkuluje wynagrodzenie dodatkowe z tytułu waloryzacji w oparciu o zapisy umowne.

Nowo zawierane umowy zawierają maksymalny limit, do którego waloryzacja może być naliczona. Zapisy dotyczące waloryzacji są różne w zależności od Zamawiającego. Waloryzacja na poszczególnych kontraktach odnosi się do różnych wskaźników publikowanych przez GUS w zależności od zapisów w danej umowie.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie wszystkie złożone wnioski Spółki dotyczące waloryzacji zostały rozpatrzone, a wśród rozpatrzonych - tylko część uzyskała akceptację. Kalkulacja kwoty waloryzacji ma złożony charakter, a w przypadku niektórych zapisów umownych istnieją rozbieżności interpretacyjne między Spółką a Zamawiającymi, co w ocenie Zarządu Spółki jest zjawiskiem typowym dla całej branży budownictwa infrastrukturalnego. Stanowisko Zarządu Spółki w zakresie prawa do waloryzacji i sposobu wyliczenia kwot należnych Spółce jest oparte przez pojawiające się orzecznictwo sądowe (na korzyść firm – wykonawców usług budowlanych) odnoszące się do umów innych podmiotów, w których zawarto analogiczne zapisy w zakresie waloryzacji jak w umowach Spółki.

Należy wskazać, iż w związku z brakiem jednolitych standardów rynkowych dotyczących ustalania kwot waloryzacji, wyliczenie wynagrodzenia z tytułu waloryzacji obarczone jest ryzykiem oraz niepewnością dokonanego szacunku.

Łączna wartość ujętych w ten sposób przychodów w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2025 roku i w latach wcześniejszych wynosi 5 mln zł (na 31.12.2024 r.: 10 mln zł).

### Mediacje

W okresie 6 miesięcy 2025 roku Trakcja S.A. kontynuowała rozmowy z PKP PLK w zakresie podpisania umów mediacyjnych dotyczących roszczeń związanych z realizacją niektórych kontraktów dotyczących kosztów ogólnych poniesionych przez Trakcję w związku z wydłużonym terminem realizacji kontraktów, waloryzacji wynagrodzenia Spółki oraz pozostałych roszczeń kontraktowych.

Trakcja w wyniku zawartej z PKP PLK umowy o przeprowadzenie mediacji w Sądzie polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP dotyczącej roszczeń związanych z realizacją kontraktów prowadzi obecnie mediacje dotyczące następujących umów:

- 1) z dnia 10 października 2019 roku nr 90/106/0135/19/Z/I, na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pn.: „Rewitalizacja linii kolejowych nr 694/157/190/191 Bronów – Bieniowiec – Skoczów – Golezów – Cieszyn/Wisła/Głębce” Zamówienie częściowe A: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku podg. Bronów – Wisła Głębce” dalej jako „Umowa BRW”; Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 2) z dnia 16 listopada 2020 roku nr 90/106/0121/20/Z/I, na wykonanie prac projektowych i robót budowlanych związanych z przebudową sieci trakcyjnej na szlakach pomiędzy stacjami na odcinku Skoczów – Wisła Głębce dla zadania pn.: „Wykonanie przebudowy sieci trakcyjnej na odcinku podg. Bronów – Wisła Głębce” w ramach projektu pn.: „Poprawa bezpieczeństwa i likwidacja zagrożeń eksploatacyjnych na sieci kolejowej – Region Śląski” dalej jako „Umowa BRW II”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 3) z dnia 16 grudnia 2010 roku, nr 90/132/121/00/17000031/10/I/I na zaprojektowanie, i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka – granica państwa na odcinku Dębica – Sędziszów Małopolski w km 111,500 – 133,600 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, Przetarg 2.2 Faza II dalej jako „Umowa DSM”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 4) z dnia 29 listopada 2010 roku, nr 90/132/336/00/17000031/10/I/I na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka – granica państwa na odcinku Sędziszów Małopolski - Rzeszów Zachodni w km 133,600 – 154,900 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, Przetarg 2.3, dalej jako „Umowa SMR”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 5) z dnia 13 marca 2018 roku, nr 90/101/0006/18/Z/I na wykonanie dokumentacji projektowej oraz robót budowlanych związanych z budową stacji Warszawa Główna w ramach projektu POIiŚ 5.1-13 pn. „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia - Warszawa Zachodnia” dalej jako „Umowa WGO”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.

dalej łącznie jako „Nowe Mediacje”.

Roszczenia Spółki w ramach Nowych Mediacji dotyczą w szczególności:

- I. kosztów ogólnych poniesionych w wydłużonym okresie realizacji,
- II. dodatkowych prac projektowych,
- III. dodatkowych robót budowlanych.

Wartość roszczeń wskazanych przez Spółkę we wnioskach mediacyjnych Nowych Mediacji wynoszą łącznie 124 mln zł. Strony są po kilku spotkaniach mediacyjnych i Trakcja przewiduje zakończenie Nowych Mediacji do końca IV kwartału 2025 roku.

#### **Szacowane przychody dodatkowe w ramach poszczególnych kontraktów**

Dla niektórych realizowanych kontraktów, przy ustalaniu budżetu kontraktu oraz jego zakładanego wyniku, Spółka uwzględnia zmienne kwoty wynagrodzenia (dalej „kwoty warunkowe”) i ujmuje w przychodach adekwatnie do stopnia zaawansowania prac danego kontraktu. Kwoty warunkowe wynikają z zapisów umów i mogą stać się należne Spółce w przypadku zaistnienia zdarzeń przyszłych, m.in. takich jak dodatkowe prace nieuwzględnione w umowie. Ich charakter sprawia, iż ostateczne uzyskanie i wartość kwot warunkowych obarczone są niepewnością. Kwoty warunkowe są uwzględniane w budżetach kontraktów wyłącznie w przypadku, jeśli występuje wysokie prawdopodobieństwo ich uzyskania.

### 13. Koszty działalności

#### Koszty wg rodzaju

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Amortyzacja	18 110	16 956
Zużycie materiałów i energii	178 901	210 420
Usługi obce	539 960	352 392
Podatki i opłaty	2 143	2 007
Wynagrodzenia	128 653	130 963
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	22 999	21 235
Pozostałe koszty rodzajowe	25 684	32 315
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>916 450</b>	<b>766 288</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów, rozliczeń międzyokresowych i rezerw	7 884	(6 319)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(7 663)	(4 642)
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji (wielkość ujemna)	(2 929)	(2 702)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(27 932)	(27 587)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>885 810</b>	<b>725 038</b>
<b>Wartość sprzedanych materiałów i towarów</b>	<b>3 978</b>	<b>2 474</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>889 788</b>	<b>727 512</b>

### 14. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Zysk ze sprzedaży pozostałych niefinansowych aktywów trwałych	2 179	882
Przychody z tyt. rozpoznania podatku VAT należnego dot. użytkowania samochodów służbowych do celów prywatnych	426	406
Umorzone zobowiązania	32	13
Otrzymane kary i grzywny	243	430
Rozwiązanie rezerw	-	1 873
Refaktury kosztów	-	16
Otrzymane darowizny	-	34
Kompensata z tytułu ubezpieczenia	134	704
Pozostałe	657	840
<b>Razem</b>	<b>3 671</b>	<b>5 198</b>

## 15. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Utworzone rezerwy na zobowiązania	-	131
Koszty refakturowane	214	62
Zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	10	74
Zapłacone koszty postępowania spornego	273	291
Przekazane darowizny	60	90
Wartość zlikwidowanych zapasów	109	-
Utworzenie rezerw na przewidywane koszty, straty oraz inne zobowiązania	-	540
Wartość zlikwidowanych niefinansowych aktywów trwałych	11	14
VAT niepodlegający odliczeniu	225	268
Spisanie należności	31	543
Pozostałe	591	344
<b>Razem</b>	<b>1 524</b>	<b>2 357</b>

## 16. Przychody finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:	4 313	2 328
- bankowych	4 054	2 091
- od należności	241	227
- pozostałe	18	10
Zysk z tytułu różnic kursowych	1 170	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki od zobowiązań	734	153
Pozostałe	345	175
<b>Razem</b>	<b>6 562</b>	<b>2 656</b>



## 17. Koszty finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym	10 994	12 542
- od kredytów i pożyczek	3 289	5 309
- od zobowiązań (w tym odsetki od cash pooling'u)	3 417	3 526
- od obligacji	1 218	1 211
- od leasingów	2 696	2 319
- od zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	327	177
- pozostałe	47	-
Strata z tytułu różnic kursowych	-	497
Koszty z tytułu cash pooling'u	674	454
Zapłacone prowizje finansowe (w tym opłaty strukturyzacyjne)	1 326	1 038
Pozostałe	94	81
<b>Razem</b>	<b>13 088</b>	<b>14 612</b>

## 18. Podatek dochodowy

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>	<b>3 925</b>	<b>2 653</b>
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 599	2 953
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(674)	(300)
<b>Podatek odroczony:</b>	<b>(214)</b>	<b>(1 319)</b>
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(214)	(995)
- aktualizacja aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	(324)
<b>Razem</b>	<b>(3 711)</b>	<b>1 334</b>

Część podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych działających na terenie Polski. Dla zagranicznych spółek wchodzących w skład Grupy Trakcja stawka podatkowa w okresie I półrocza 2025 roku wynosiła: na Litwie – 16%, w Szwecji – 20,6%, na Łotwie – 25% oraz na Ukrainie – 18%.

### Podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zyski (straty) aktuarialne</b>		
Ujęte w kwocie brutto	310	513
Podatek dochodowy	(54)	27
<b>Ujęte w kwocie netto</b>	<b>256</b>	<b>540</b>
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych</b>		
Ujęte w kwocie brutto	(1 771)	(1 630)
<b>Ujęte w kwocie netto</b>	<b>(1 771)</b>	<b>(1 630)</b>

## 19. Zysk (strata) na jedną akcję

Zysk (strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

W celu obliczenia rozwodnionego zysku (straty) netto na jedną akcję, wartości wykorzystane do obliczenia podstawowego zysku (straty) na akcję zostały skorygowane w celu uwzględnienia:

- wpływu kosztów z tytułu odsetek od obligacji po uwzględnieniu podatku dochodowego;
- średniej ważonej liczby dodatkowych akcji zwykłych, które występowałyby, zakładając zmianę wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych.

Rozwodnienie zysku (straty) na jedną akcję wynika z emisji obligacji zamiennych na akcje, które zostały szczegółowo opisane w notce nr 33 niniejszego sprawozdania.

Zysk (strata) przypadający (-a) na jedną akcję:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 147)	(10 862)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(8 160)	(9 881)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	(8 953)	(10 779)
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(7 966)	(9 798)
Liczba wyemitowanych akcji (w sztukach)	461 450 976	336 450 976
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	457 284 309	336 450 976
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję (w sztukach)	473 563 419	352 730 086

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
- podstawowy	(0,02)	(0,03)
- rozwodniony	(0,02)	(0,03)

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
- podstawowy	(0,02)	(0,03)
- rozwodniony	(0,02)	(0,03)

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025	30.06.2024
	Niebadane	Niebadane
- podstawowy	(0,02)	(0,03)
- rozwodniony	(0,02)	(0,03)

## 20. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniżej przedstawiono strukturę rzeczowych aktywów trwałych:

Na dzień 30.06.2025 r.	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Własne	41 105	68 072	34 739	4 290	3 835	152 041
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	4 487	43 646	39 259	1 417	-	88 809
<b>Razem</b>	<b>45 592</b>	<b>111 718</b>	<b>73 998</b>	<b>5 707</b>	<b>3 835</b>	<b>240 850</b>

Na dzień 31.12.2024 r.	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Własne	42 332	43 146	32 289	6 061	1 654	125 482
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	5 650	68 171	42 898	1 274	-	117 993
<b>Razem</b>	<b>47 982</b>	<b>111 317</b>	<b>75 187</b>	<b>7 335</b>	<b>1 654</b>	<b>243 475</b>

Poniżej zaprezentowano zmianę stanu środków trwałych używanych na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, prawa wieczystego użytkowania gruntów:

	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Na dzień 1.01.2025 r. Badane</b>	<b>5 650</b>	<b>68 171</b>	<b>42 898</b>	<b>1 274</b>	<b>-</b>	<b>117 993</b>
Amortyzacja	(2 714)	(2 316)	(3 283)	(82)	-	(8 395)
Składniki aktywów z nowych umów leasingu	1 553	1 312	2 944	234	-	6 043
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(23 192)	(3 123)	-	-	(26 315)
Reklasyfikacja aktywów przeznaczonych do sprzedaży do środków trwałych	-	-	60	-	-	60
Różnice kursowe z przeliczenia	(2)	(329)	(237)	(9)	-	(577)
<b>Na dzień 30.06.2025 r. Niebadane</b>	<b>4 487</b>	<b>43 646</b>	<b>39 259</b>	<b>1 417</b>	<b>-</b>	<b>88 809</b>

## 21. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych aktywów niematerialnych oraz poczynione zobowiązania do dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2025 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w kwocie 15 249 tys. zł (dla okresu porównywalnego: 24 558 tys. zł).

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2025 roku Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o łącznej wartości księgowej 760 tys. zł (dla okresu porównywalnego: 523 tys. zł).

## 22. Wartość firmy

### Wartość firmy

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Stan na początek okresu	97 196	103 194
Zmniejszenia	-	(4 780)
Przekwalifikowanie wartości firmy na aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	(4 780)
Różnice kursowe z przeliczenia	(316)	(1 218)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>96 880</b>	<b>97 196</b>

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Wartość firmy według kosztu	330 115	330 431
Skumulowana utrata wartości	(233 235)	(233 235)
<b>Wartość firmy po uwzględnieniu dokonanych odpisów</b>	<b>96 880</b>	<b>97 196</b>

W ocenie Zarządu na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości firmy w związku z czym Spółka nie przeprowadziła na ten dzień testu.

## 23. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są przez Grupę w wartości godziwej. Grupa oszacowuje wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia na podstawie wyceny przeprowadzonej na ten dzień przez niezależnego rzeczoznawcę. W trakcie roku, w tym na dzień 30 czerwca Grupa dokonuje analizy przesłanek dotyczących możliwości zmiany wartości godziwej.

Ostatnia wycena przez rzeczoznawcę wartości nieruchomości inwestycyjnych została dokonana na dzień 31 grudnia 2024 roku. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa nie stwierdziła istnienia przesłanek świadczących o istotnej zmianie wartości nieruchomości inwestycyjnych. Opis technik wyceny, nieobserwowalne dane wejściowe użyte do wyceny oraz opisowa prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych zostały opisane w nocie 3.4 Skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za 2024 rok. W ciągu I półrocza 2025 roku nie doszło do zmiany w technice wyceny wartości godziwej.

Grupa klasyfikuje nieruchomości inwestycyjne na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. W trakcie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami 1, 2 i 3.

## 24. Pozostałe aktywa finansowe

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
<b>Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>18 328</b>	<b>7 178</b>
Kaucje pod gwarancje	18 275	7 125
Inwestycje w jednostkach pozostałych	53	53
<b>Razem</b>	<b>18 328</b>	<b>7 178</b>
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	2 861	3 385
- zaliczane do aktywów obrotowych	15 467	3 793

W I połowie 2025 roku nie nastąpiła utrata wartości poszczególnych składników aktywów finansowych.

## 25. Zapasy

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
Materiały	105 760	105 872
Półprodukty i produkty w toku	6 804	5 471
Produkty gotowe	1 910	1 084
Towary	-	10
<b>Razem, zapasy brutto</b>	<b>114 474</b>	<b>112 437</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów</b>	<b>(3 094)</b>	<b>(3 108)</b>
Materiały	102 693	102 791
Półprodukty i produkty w toku	6 804	5 471
Produkty gotowe	1 883	1 057
Towary	-	10
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>111 380</b>	<b>109 329</b>

## 26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>	<b>537 191</b>	<b>444 719</b>
Należności budżetowe	24 319	12 761
Należności dochodzone na drodze sądowej	28 957	29 063
Pozostałe należności od osób trzecich	37 439	38 294
Kwoty zatrzymane	23 588	28 293
Zapłacone zaliczki	1 462	1 164
<b>Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto</b>	<b>652 956</b>	<b>554 294</b>
Oczekiwana strata kredytowa	(114 708)	(89 923)
<b>Razem</b>	<b>538 248</b>	<b>464 371</b>

## 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
Środki pieniężne w kasie	31	32
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	38 953	327 309
Inne środki pieniężne - lokaty	165 514	15 746
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>204 498</b>	<b>343 087</b>
<b>Środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>204 498</b>	<b>343 087</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 492	111 233

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 30 czerwca 2025 roku w kwocie 1 492 tys. zł (31.12.2024 r.: 111 233 tys. zł) to środki na rachunkach bankowych:

- środki na rachunku zablokowanym escrow w związku z dokapitalizowaniem przez PKP PLK w kwocie 0 tys. zł (31.12.2024 r.: 100 000 tys. zł);
- VAT z podzielonej płatności w kwocie 1 415 tys. zł (31.12.2024 r.: 11 005 tys. zł);
- stanowiące środki na rachunkach powierniczych w kwocie 2 tys. zł (31.12.2024 r.: 167 tys. zł)
- środki na funduszu likwidacji zakładu górniczego w kwocie 0 tys. zł; (31.12.2024 r.: 61 tys. zł);
- stanowiące środki na rachunkach cesyjnych w kwocie 75 tys. zł (31.12.2024 r.: 0 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły środki pieniężne wyłączone z rachunku przepływów pieniężnych.

## 28. Objasnienie do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony	
Zmiana stanu należności	30.06.2025	30.06.2024
	Niebadane	Niebadane
<b>Zmiana bilansowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności</b>	<b>(73 877)</b>	<b>(55 264)</b>
Różnice kursowe	298	(315)
Zmiana przeznaczenia - przekwalifikowanie do aktywów dostępnych do sprzedaży	(9 796)	(44 707)
Reklasyfikacja aktywów dostępnych do sprzedaży do należności	1 290	-
Pozostałe wyłączenia transakcji bezgotówkowych	(669)	(3 274)
<b>Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(82 754)</b>	<b>(103 560)</b>

	Okres 6 miesięcy zakończony	
Zmiana stanu zapasów	30.06.2025	30.06.2024
	Niebadane	Niebadane
<b>Zmiana bilansowa zapasów</b>	<b>(2 051)</b>	<b>21 407</b>
Różnice kursowe	(376)	(661)
Zmiana przeznaczenia - przekwalifikowanie do aktywów dostępnych do sprzedaży	1 228	(27 886)
<b>Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(1 199)</b>	<b>(7 140)</b>



Zmiana stanu zobowiązań	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zmiana bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań</b>	<b>(7 342)</b>	<b>(140 757)</b>
<b>Zmiana bilansowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>4 331</b>	<b>400</b>
<b>Zmiana bilansowa pozostałych zobowiązań finansowych</b>	<b>(9)</b>	<b>(465)</b>
Różnice kursowe	195	(416)
Zmiana przeznaczenia - przekwalifikowanie do aktywów dostępnych do sprzedaży	(6 956)	36 469
Reklasyfikacja zobowiązań dostępnych do sprzedaży do zobowiązań	(7 788)	-
Pozostałe wyłączenia transakcji bezgotówkowych	(19 567)	6 717
<b>Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(37 136)</b>	<b>(98 052)</b>

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zmiana bilansowa rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>(1 037)</b>	<b>(8 602)</b>
Różnice kursowe	(7)	(163)
Zmiana przeznaczenia - przekwalifikowanie do aktywów/zobowiązań dostępnych do sprzedaży	1 731	1 086
Reklasyfikacja zobowiązań dostępnych do sprzedaży do rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	618	-
<b>Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>1 305</b>	<b>(7 679)</b>

Zmiana stanu rezerw	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zmiana bilansowa rezerw</b>	<b>(5 486)</b>	<b>(19 155)</b>
Różnice kursowe	(2 172)	(350)
Zmiana przeznaczenia - przekwalifikowanie do zobowiązań dostępnych do sprzedaży	667	8 383
Reklasyfikacja zobowiązań dostępnych do sprzedaży do rezerw	(9 029)	-
Pozostałe wyłączenia transakcji bezgotówkowych	24 703	-
<b>Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>8 683</b>	<b>(11 122)</b>

Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zmiana bilansowa rozliczeń z tytułu umów z klientami</b>	<b>(854)</b>	<b>46 365</b>
Różnice kursowe	544	(2 962)
Zmiana przeznaczenia - przekwalifikowanie do aktywów/zobowiązań dostępnych do sprzedaży	(9 700)	(1 838)
Reklasyfikacja aktywów/zobowiązań dostępnych do sprzedaży do rozliczeń z tytułu umów z klientami	1 629	-
<b>Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(8 381)</b>	<b>41 565</b>

Zmiana stanu innych korekt	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zmiana bilansowa innych korekt</b>	<b>(13 724)</b>	<b>(12 156)</b>
Środki pieniężne na początek okresu spółek przeznaczonych do sprzedaży	38 501	1 461
Pozostałe wyłączenia transakcji bezgotówkowych	(590)	1 141
<b>Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>24 187</b>	<b>(9 554)</b>

## 29. Rozliczenia z tytułu umów z klientami

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>	<b>99 267</b>	<b>113 355</b>
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	63 001	108 663
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	36 266	4 692
<b>Zobowiązania z tytułu umów z klientami</b>	<b>298 599</b>	<b>313 541</b>
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	210 041	240 726
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	88 558	72 815

### Aktywa z tytułu umów z klientami

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>113 355</b>	<b>137 908</b>
(+/-) Zmiana wyceny kontraktów/ Realizacja nowych obowiązków świadczeń bez wystawienia faktury	22 485	82 843
(-) Wyfakturowanie	(38 747)	(90 852)
Różnice kursowe	(527)	(2 259)
Przekwalifikowanie na aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	(14 285)
Reklasyfikacja aktywów przeznaczonych do sprzedaży na aktywa z tytułu umów z klientami	2 701	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>99 267</b>	<b>113 355</b>

### Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>313 541</b>	<b>264 414</b>
(+/-) Zmiana wyceny kontraktów/ Realizacja nowych obowiązków świadczeń bez wystawienia faktury	166 926	261 790
(-) Przychody ujęte w okresie uwzględnione w saldzie zobowiązań na początek okresu	(146 995)	(170 121)
(-) Wyfakturowanie	(35 931)	(30 864)
Różnice kursowe	(1 117)	(2 045)
Przekwalifikowanie na zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	(9 633)
Reklasyfikacja zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży na zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 175	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>298 599</b>	<b>313 541</b>

Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów zostały ujęte w ramach zobowiązań krótkoterminowych i będą rozliczane w trakcie realizacji kontraktu w ramach normalnego cyklu operacyjnego Grupy.

### Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 692</b>	<b>25 584</b>
Zwiększenia: przekazanie zaliczek	41 177	5 850
Zmniejszenia: rozliczenie zaliczek w okresie	(9 620)	(26 367)
Różnice kursowe	17	(375)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>36 266</b>	<b>4 692</b>

**Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów**

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>72 815</b>	<b>10 748</b>
Zwiększenia: otrzymanie zaliczek	52 174	92 501
Zmniejszenia: rozliczenie zaliczek z przychodami okresu	(35 930)	(29 325)
Różnice kursowe	(501)	(549)
Przekwalifikowanie na zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	(560)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>88 558</b>	<b>72 815</b>

**30. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży****Aktywa przeznaczone do sprzedaży**

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
Aktywa spółki Torprojekt sp. z o.o.	-	8 835
Aktywa spółki Trakcja Ukraina sp. z o.o.	-	33
Aktywa spółki PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o.	54 659	59 354
Aktywa spółki PEUiM sp. z o.o.	59 154	54 962
Aktywa spółki PDM S.A.	9 893	9 782
Nieruchomość przy ul. Gołędzinowskiej w Warszawie	12 212	12 212
Nieruchomość przy ul. Kniaziewiczza we Wrocławiu	2 960	2 960
Wartość firmy alokowana do CGU: PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o.	4 780	4 780
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>143 658</b>	<b>152 918</b>

**Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży**

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
Zobowiązania Torprojekt sp. z o.o.	-	14 877
Zobowiązania Trakcja Ukraina	8	8
Zobowiązania z tyt. PWUG Gołędzinowskiej	662	662
Zobowiązania z tyt. PWUG Kniaziewiczza	963	963
Zobowiązania PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o.	21 250	25 426
Zobowiązania PEUiM sp. z o.o.	31 271	26 061
Zobowiązania PDM S.A.	3 972	4 519
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>58 126</b>	<b>72 516</b>

Poniżej zestawienie podziału aktywów spółek PEUiM, PDM, Trakcja Ukraina, PRK 7 Nieruchomości w podziale na pozycje bilansowe:

<b>AKTYWA</b>	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>37 871</b>	<b>38 603</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	15 616	15 737
Nieruchomości inwestycyjne	13 180	13 196
Wartości niematerialne	15	68
Aktywa finansowe	1 144	1 396
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 559	7 517
Rozliczenia międzyokresowe	357	689

<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>85 835</b>	<b>94 363</b>
Zapasy	25 960	27 188
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 228	17 757
Należności z tytułu podatku dochodowego	540	1 033
Aktywa finansowe	723	704
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 723	40 174
Rozliczenia międzyokresowe	954	966
Aktywa z tytułu umów z klientami	17 707	6 541
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>123 706</b>	<b>132 966</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>23 081</b>	<b>20 700</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe, leasing finansowy	9 911	9 597
Rezerwy	6 070	5 508
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	365	933
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 735	4 662
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>33 420</b>	<b>50 191</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 508	25 262
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe, leasing finansowy	2 435	3 270
Rezerwy	2 771	13 350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 073	1 305
Rozliczenia międzyokresowe	417	55
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	9 216	6 949
<b>SUMA ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>56 501</b>	<b>70 891</b>

### 31. Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił:

- 51 399 548 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 10 279 909 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 12 335 891 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 12 435 628 akcji zwykłych imiennych serii C;
- 250 000 000 akcji zwykłych imiennych serii E;
- 125 000 000 akcji zwykłych imiennych serii F.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,80 zł oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wszystkie akcje są w pełni opłacone.

W dniu 7 stycznia 2025 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmianę Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 września 2024 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji akcji serii F oraz zmiany Statutu. Zgodnie z w/w uchwałą kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 269 160 780,80 o kwotę 100 000 000,00 zł, tj. do kwoty 369 160 780,80 w drodze emisji 125 000 000 akcji zwykłych imiennych serii F, o wartości nominalnej 0,80 zł każda.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Trakcji, na podstawie otrzymanych zawiadomień określonych w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu

oraz o spółkach publicznych, stan Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) nie uległ zmianie od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 28 maja 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania i przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZ
PKP PLK S.A.	403 399 145	87,42%	403 399 145	87,42%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	25 733 706	5,58%	25 733 706	5,58%
Pozostali akcjonariusze	32 318 125	7,00%	32 318 125	7,00%
<b>Razem</b>	<b>461 450 976</b>	<b>100,00%</b>	<b>461 450 976</b>	<b>100,00%</b>

#### Obligacje zamienne na akcje

Na dzień 30 czerwca 2025 roku ARP posiada 11 764 705 zdematerializowanych obligacji imiennych serii F, wyemitowanych przez Spółkę, zamiennych na akcje Spółki serii D. Prawo do zamiany obligacji na akcje Spółki serii D może zostać wykonane w terminie nie później niż do 31 grudnia 2025 roku.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku PKP PLK posiada 4 514 405 zdematerializowanych obligacji serii G zamiennych na akcje Spółki serii D. Prawo do zamiany obligacji na akcje Spółki serii D może zostać wykonane w terminie nie później niż do 31 stycznia 2026 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Akcjonariusze nie dokonali objęcia akcji Spółki serii D w związku z konwersją posiadanych ww. obligacji.

## 32. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zaciągnięte kredyty Jednostki dominującej oraz jednostek zależnych przedstawione są w poniższej tabeli:

Nazwa spółki	Pożyczkodawca, Kredytodawca	Rodzaj pożyczki, kredytu	Kwota wg umowy w walucie	Waluta umowy	Końcowy termin spłaty	Główne zasady naliczania odsetek	Kwota pozostała do spłaty (PLN)
Trakcja S.A.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	pożyczka od jednostek powiązanych	27 600	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	4 900
Trakcja S.A.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	pożyczka od jednostek powiązanych	9 091	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	1 614
Trakcja S.A.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	pożyczka od jednostek powiązanych	50 000	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	11 736
Trakcja S.A.	mBank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt obrotowy	43 892	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	9 650
Trakcja S.A.	mBank S.A., Credit Agricole	kredyt obrotowy	21 500	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	4 890
Trakcja S.A.	mBank S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt obrotowy	92 600	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	19 196
Trakcja S.A.	mBank S.A.	umowa elektronicznej zapłaty zobowiązań	15 000	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	4 649
Trakcja S.A.	mBank S.A.	umowa elektronicznej zapłaty zobowiązań	15 000	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	4 649
Trakcja S.A.	mBank S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A.,	kredyt obrotowy	2 000	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	85
Trakcja S.A.	Pekao S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	19 447	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	6 491
AB Kauno Tiltai	Luminor Bank AB	kredyt obrotowy	15 000	EUR	31.07.2026	EURIBOR 1M + marża	6
<b>Razem</b>							<b>67 866</b>

Stopa procentowa otrzymanych kredytów zależy od WIBORu / EURIBORu i marży bankowej. Marże bankowe zależą od banku i ustalonej spłaty kredytu.

W dniu 5 marca 2025 roku Trakcja dokonała całkowitej spłaty zobowiązania do mLeasing.



Po dacie bilansowej, tj. 30 czerwca 2025 roku, spółka zależna AB Kauno Tiltai podpisała w dniu 28 sierpnia 2025 roku aneks wydłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym o maksymalnej wartości wykorzystania w kwocie 15 mln EUR do dnia 31 lipca 2026 roku.

#### Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	42 195	48 176
<b>Razem</b>	<b>42 195</b>	<b>48 176</b>

#### Oprocentowane kredyty i pożyczki krótkoterminowe

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
Kredyty bankowe	49 616	57 089
- kredyt obrotowy	33 827	51 288
- kredyt w rachunku bieżącym	6 491	5 801
- umowa elektronicznej zapłaty zobowiązań	9 298	-
Pożyczki od jednostek pozostałych	-	612
Pożyczka od podmiotów powiązanych	18 250	20 901
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	19 552	21 026
<b>Razem</b>	<b>87 418</b>	<b>99 628</b>
<b>Razem, oprocentowane kredyty i pożyczki</b>	<b>129 613</b>	<b>147 804</b>

#### Zmiana stanu oprocentowanych kredytów i pożyczek w I półroczu 2025 roku:

<b>Na dzień 1.01.2025 r.</b>	<b>78 602</b>
<i>Badane</i>	
Otrzymanie kredytów i pożyczek	6
Spłata kredytów i pożyczek	(10 014)
Odsetki naliczone	2 310
Odsetki zapłacone	(3 069)
Różnice kursowe	31
<b>Na dzień 30.06.2025 r.</b>	<b>67 866</b>
<i>Niebadane</i>	
w tym:	
- część długoterminowa	-
- część krótkoterminowa	67 866

#### Nowe umowy finansowania

W okresie I półrocza 2025 roku Grupa nie zawarła nowych umów finansowania. Obecnie Trakcja jest na etapie intensywnych negocjacji z instytucjami w kwestii dalszego finansowania.

## Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Struktura zobowiązań leasingowych:

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Długoterminowe	42 195	48 176
Krótkoterminowe	19 552	21 026
<b>Razem</b>	<b>61 747</b>	<b>69 202</b>

Analiza zapadalności zobowiązań z tytułu leasingu wg umów:

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych</b>		
W okresie 0-90 dni	6 316	7 567
W okresie 90-360 dni	15 814	16 822
W okresie od 1 do 5 lat	39 397	46 072
Powyżej 5 lat	20 915	21 133
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu - minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>82 442</b>	<b>91 594</b>
<b>Koszty finansowe z tytułu leasingu</b>	<b>(20 695)</b>	<b>(22 392)</b>
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>		
W okresie 0-90 dni	5 690	6 502
W okresie 90-360 dni	13 862	14 524
W okresie od 1 do 5 lat	35 952	41 889
Powyżej 5 lat	6 243	6 287
<b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>61 747</b>	<b>69 202</b>

Koszty dotyczące umów leasingowych:

	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Amortyzacja	8 395	7 906
Odsetki	2 696	2 319
<b>Razem koszty leasingu</b>	<b>11 091</b>	<b>10 225</b>

Przepływy z tytułu umów leasingu w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku były ujemne i wyniosły -14 478 tys. zł.

## 33. Obligacje

Spółka Trakcja posiada obligacje wyemitowane w dniu 8 maja 2020 roku w łącznej kwocie nominalnej 27 674 tys. zł,

- 11 764 705 zabezpieczonych obligacji imiennych serii F zamiennych na akcje serii D Spółki („Obligacje Serii F”) na rzecz ARP oraz
- 4 514 405 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii G zamiennych na akcje serii D Spółki („Obligacje Serii G”) na rzecz PKP PLK.

Obligacje Serii F oraz Obligacje Serii G zostały wyemitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej. Obligacje Serii F są zabezpieczone na wskazanym w Warunkach Emisji Obligacji Serii F, w tym w szczególności hipoteką umowną o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na nieruchomości Spółki położonej w Bieńkowicach ustanowioną na rzecz administratora hipoteki. Ponadto Spółka złożyła oświadczenia

o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego na rzecz ARP z całego majątku Spółki oraz na rzecz administratora zabezpieczeń z nieruchomości będącej przedmiotem hipoteki. Obligacje Serii G są niezabezpieczone oraz są przedmiotem umownego podporządkowania zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o uzgodnioną marżę. Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi w przypadkach przewidzianych przepisami prawa, a także w przypadku zająścia standardowych dla tego typu obligacji okoliczności określonych w Warunkach Emisji Obligacji Serii F oraz Obligacji Serii G.

Seria obligacji	Data emisji	Data wykupu	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Wartość nominalna serii (w tys. zł)
F	08.05.2020	31.12.2025	1,7	20 000
G	08.05.2020	31.01.2026	1,7	7 674

W dniu 23 maja 2024 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjęto uchwałę nr 1 na podstawie, której zmieniony został termin wykupu obligacji serii F na nie późniejszy niż 31 grudnia 2024 roku oraz obligacji serii G na nie późniejszy niż 31 stycznia 2026 roku. W dniu 11 grudnia 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 11 na podstawie, której został wydłużony termin wykupu obligacji zamiennych serii F na nie późniejszy niż 31 grudnia 2025 roku. W związku z tym zostały zawarte aneksy z Obligatariuszami zmieniające Warunki Emisji Obligacji zgodnie z podjętą uchwałą.

Prawo do zamiany obligacji serii G na akcje Spółki serii D może zostać wykonane w terminie nie później niż do 31 stycznia 2026 roku oraz prawo do zamiany obligacji serii F na akcje Spółki serii D może zostać wykonane w terminie nie później niż do 31 grudnia 2025 roku.

#### Struktura obligacji

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Długoterminowe	-	10 699
Krótkoterminowe	31 369	20 393
<b>Razem</b>	<b>31 369</b>	<b>31 092</b>

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku Spółka ujmowała obligacje w bilansie w zamortyzowanym koszcie.

### 34. Pozostałe zobowiązania finansowe

W pozycji bilansu „pozostałe zobowiązania finansowe” Grupa ujęła wartość zobowiązań wynikającą z zawartej umowy cash pooling’u.

W dniu 5 czerwca 2023 roku Trakcja podpisała umowę dotyczącą finansowania wewnątrzgrupowego, w tym umowę pomiędzy spółkami z Grupy PKP PLK, której przedmiotem jest zapewnienie systemu wspólnego zarządzania płynnością finansową [„cash pooling”] oraz umowy pomiędzy spółkami z Grupy PKP PLK, Trakcją oraz Bankiem – PKO BP S.A. na organizację cash pooling’u rzeczywistego. Zawarte umowy mają na celu umożliwienie uczestnikom efektywnego finansowania bieżących potrzeb w zakresie kapitału obrotowego.

Stronami umowy cash pooling są: Trakcja, która pełni rolę Agenta umowy, PKP PLK oraz strony będące uczestnikami: Zakład Robót Komunikacyjnych - DOM w Poznaniu spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku, Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, Dolnośląskie Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Komunikacyjnej DOLKOM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu.

Wartość umowy wynosi 100 mln zł – jest to łączna kwota jaką Uczestnicy zasilili rachunki bankowe w ramach Umowy.

Umowa została zawarta na czas oznaczony, tj. do 30 czerwca 2024 roku, z możliwością jej przedłużenia na kolejne 12 miesięcy za zgodną wolą Stron Umowy. W związku z podpisaniem nowych aneksów do umów finansowania został również przedłużony termin umowy cash pooling'u do dnia 30 czerwca 2026 roku.

Zabezpieczeniem umowy dla każdego z uczestników jest wystawione przez PKP PLK zabezpieczenie w postaci weksla własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową. Z tytułu udzielenia zabezpieczenia, PKP PLK przysługuje comiesięczne wynagrodzenie od Spółki. Za wykorzystywany przez Spółkę kapitał naliczane są odsetki w oparciu o WIBOR 1M. Umowa z Bankiem reguluje organizację wspólnego zarządzania płynnością finansową i zawarta została na okres tożsamy z umową.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Trakcja posiada zobowiązanie z tyt. umowy cash pooling'u w wysokości 101 039 tys. zł.

	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
	<b>Niebadane</b>	<b>Badane</b>
Długoterminowe	-	100 000
Krótkoterminowe	101 039	1 048
<b>Razem</b>	<b>101 039</b>	<b>101 048</b>

### 35. Niespłatenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w odniesieniu do których nie dokonano żadnych działań naprawczych

W związku z podpisaniem w dniu 17 grudnia 2024 roku szeregu aneksów do umów dotyczących finansowania długoterminowego, Trakcja zobowiązana jest do przestrzegania wskaźników finansowych (dalej „Kowenanty”) związanych z bieżącą sytuacją finansową Trakcji i Grupy. Podpisane aneksy wskazały pierwszą weryfikację spełnienia Kowenantów przez Trakcję na dzień 31 marca 2025 roku, a następnie w cyklach kwartalnych 30 czerwca 2025 roku oraz 30 września 2025 roku. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku Spółka przeprowadziła weryfikację wartości wskaźników finansowych, których wyniki potwierdziły spełnienie warunków zawartych w umowach.

### 36. Rezerwy

<b>Na dzień 1.01.2025</b>	
<b>Badane</b>	<b>152 610</b>
Utworzenie	36 278
Wykorzystanie	(48 538)
Rozwiązanie	(4 427)
Różnice kursowe	517
Rezerwy przekwalifikowane ze zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży	10 684
<b>Na dzień 30.06.2025</b>	
<b>Niebadane</b>	<b>147 124</b>
w tym:	
- część długoterminowa	44 611
- część krótkoterminowa	102 513

### 37. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	358 536	344 764
Kwoty zatrzymane	33 402	46 379
Zobowiązania budżetowe	13 953	24 167
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	13 423	11 899
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	5 798	5 245
Z tytułu dywidend i innych wypłat z zysku	3	3
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>425 115</b>	<b>432 457</b>

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz kwot zatrzymanych przed zdyskontowaniem	391 938	391 143
Wymagalne do 12 miesięcy	363 719	360 708
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	28 219	30 435
<b>Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz kwot zatrzymanych po zdyskontowaniu</b>	<b>391 938</b>	<b>391 143</b>

### 38. Wartość godziwa instrumentów finansowych

W I półroczu 2025 roku Grupa nie dokonała zmiany metody oraz techniki wyceny przy ustaleniu wartości godziwych poszczególnych kategorii instrumentów finansowych w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, a także środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wartość bilansowa tych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Pożyczki udzielone oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki bazują na zmiennych stopach rynkowych opartych o stopę WIBOR i EURIBOR, zaś zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego bazuje na krańcowej stopie procentowej leasingobiorcy.

W trakcie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami 1, 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

### 39. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Grupa wycenia w wartości godziwej następujące aktywa i zobowiązania: nieruchomości inwestycyjne. W ciągu I półrocza 2025 roku nie doszło do zmiany w technice wyceny wartości godziwej powyższych aktywów i zobowiązań. Szczegóły dotyczące stosowanej techniki wyceny oraz nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystywanych do wyceny zostały opisane w notce 3.23 Rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za 2024 rok.

Pozycje bilansu wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	13 085	13 120
Nieruchomości biurowe	-	-	-	-	13 085	13 120

**Poziom 1** – ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań;

**Poziom 2** – ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych – ustalone bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach);

**Poziom 3** – ceny niepochodzące z aktywnych rynków.

W trakcie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami 1, 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

### 40. Zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych Grupy, zależnie czy są one ujmowane w wartości godziwej czy w zamortyzowanym koszcie

W okresie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych oraz ekonomicznych, które wpłynęłyby w istotny sposób na wartość godziwą aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. Grupa ujmuje posiadane instrumenty finansowe w zamortyzowanym koszcie wobec czego zmiana wartości godziwej nie wpływa na dane bilansowe na dzień 30 czerwca 2025 roku.

W związku z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy zidentyfikowano ryzyka w zakresie działalności spółki zależnej Trakcja Ukraina sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie dotyczące możliwości wystąpienia następujących zdarzeń:

- utraty wartości aktywów niefinansowych;
- braku zdolności prowadzenia działalności operacyjnej;
- utraty kontroli.

Na moment zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania Grupa nie posiada informacji o ewentualnym zrealizowaniu się, któregoś z powyższych ryzyk. Żadne z ww. zdarzeń, w przypadku jego wystąpienia, nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej i Grupy Trakcja.

## 41. Zmiana stanu odpisów aktualizujących

	Wartość firmy	Zapasy	Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	Razem
<b>Na dzień 1.01.2025 r.</b>				
<b>Badane</b>	<b>233 235</b>	<b>3 328</b>	<b>90 528</b>	<b>327 091</b>
Utworzenie	-	-	27 108	27 108
Wykorzystanie	-	-	(1 492)	(1 492)
Rozwiązanie	-	-	(457)	(457)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(13)	(11)	(24)
Przekwalifikowanie na aktywa dostępne do sprzedaży	-	(221)	(968)	(1 189)
<b>Na dzień 30.06.2025 r.</b>				
<b>Niebadane</b>	<b>233 235</b>	<b>3 094</b>	<b>114 708</b>	<b>351 037</b>

## 42. Wspólne przedsięwzięcia

### Wspólnie kontrolowana działalność – kontrakty realizowane w konsorcjach

Grupa realizuje niektóre kontrakty długoterminowe na podstawie umów konsorcjalnych jako lider konsorcjum bez tworzenia odrębnych jednostek. Grupa traktuje udziały w takich kontraktach jako udziały we wspólnych działaniach zgodnie z MSSF 11. W związku z powyższym Grupa nie rozpoznaje w rachunku zysków i strat części przychodów i kosztów z tytułu takich umów przypadającą na konsorcjantów.

W I półroczu 2025 roku wartość przychodów przypadających na uczestników konsorcjum dotycząca kontraktów realizowanych w ramach opisanych powyżej konsorcjów, która nie została ujęta w rachunku zysków i strat Grupy wynosi 89 864 tys. zł, zaś wartość kosztów wynosi 92 332 tys. zł. W okresie porównywalnym były to odpowiednio kwoty 33 194 tys. zł i 33 767 tys. zł.

Grupa nie ujęła w bilansie na dzień 30 czerwca 2025 roku należności z tytułu dostaw i usług przypadających na partnerów konsorcjów w kwocie 34 319 tys. zł (31.12.2024 roku: 62 331 tys. zł) oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług przypadających na partnerów konsorcjów w kwocie 34 319 tys. zł (31.12.2024 roku: 62 355 tys. zł)

## 43. 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:

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Pożyczki udzielone pracownikom	359	394
Środki pieniężne	2 633	2 500
Rozliczenia międzyokresowe	1 258	-
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(2 836)	(1 568)
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>1 414</b>	<b>1 326</b>
<b>Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym</b>	<b>1 887</b>	<b>2 348</b>



#### 44. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Należności warunkowe</b>		
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	<b>122 375</b>	<b>100 109</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	118 080	97 875
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	4 295	2 234
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>122 375</b>	<b>100 109</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	<b>349 849</b>	<b>392 703</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	349 849	392 703
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	<b>10 642 684</b>	<b>9 707 455</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	498 246	500 460
Weksli własnych	453 759	508 567
Hipoteki	6 279 275	5 608 145
Cesji wierzytelności	515 011	188 912
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	164 587	169 565
Pozostałych zobowiązań (w tym zastawy rejestrowe)	2 731 806	2 731 806
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>10 992 533</b>	<b>10 100 158</b>

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek to głównie gwarancje wystawione przez instytucje finansowe na rzecz kontrahentów spółek Grupy na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Grupy z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych (gwarancje należytego wykonania umowy, gwarancje usunięcia wad i usterek, gwarancje zwrotu zaliczki). Instytucjom finansowym przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek z Grupy. Weksle własne stanowią inną formę zabezpieczenia gwarancji bankowych, o których mowa powyżej.

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Należności warunkowe z tyt. podpisanych z pracownikami umów	1 296	1 638
Zobowiązania warunkowe z tyt. podpisanych z pracownikami umów	5 460	6 096

#### 45. Istotne zdarzenia występujące w I półroczu 2025 roku oraz następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za okres I półroczu 2025 roku

Wszystkie istotne zdarzenia występujące w I półroczu 2025 roku oraz następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku. Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2025 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na wynik I półroczu 2025 roku, a nie zostały w nim odzwierciedlone.

Poniżej zaprezentowano istotne zdarzenia występujące w I półroczu 2025 roku:

Znaczące umowy	RB
<p>W dniu 20.03.2025 r. Trakcja wraz z DB Projekt Sp. z o.o. (Wykonawca) zawarła umowę z PKP Intercity S.A. na wykonanie w systemie zaprojektuj i zbuduj budowy nowej lokomotywni z urządzeniami i towarzyszącą infrastrukturą na terenie bocznic kolejowej Warszawa-Grochów. Przedmiot Umowy realizowany będzie z podziałem na 2 Etapy:</p> <p>I ETAP – opracowanie dokumentacji projektowej dot. budowy nowej lokomotywni wraz z urządzeniami i infrastrukturą towarzyszącą oraz budowa stanowiska do mycia taboru i przebudowy budynku wraz z uzyskaniem wymaganych prawem ostatecznych decyzji administracyjnych,</p> <p>II ETAP – wybudowanie nowej lokomotywni wraz z urządzeniami i infrastrukturą towarzyszącą oraz budowa stanowiska do mycia taboru i przebudowa budynku wraz z przeszkoleniem personelu Zamawiającego oraz uzyskaniem ostatecznego pozwolenia na użytkowanie. Całkowite wynagrodzenie Wykonawcy z tytułu wykonania przedmiotu umowy wynosi 145 692 tys. zł netto, w tym zakładany udział Trakcja S.A. w realizacji umowy w całym jej zakresie wyniesie 50%, przy czym ostateczny podział zostanie ustalony w umowie wykonawczej, która zostanie zawarta pomiędzy członkami konsorcjum.</p>	11/2025
<p>W dniu 24.03.2025 r. Spółka zawarła umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. – Zakład Linii Kolejowych w Sosnowcu na wykonanie prac w ramach projektu pn. „Poprawa stanu infrastruktury kolejowej na linii nr 139 w torze nr 1 w km 65,034 – 113,004 w wybranych lokalizacjach” wraz z robotami towarzyszącymi. łączna ryczałtowa wartość umowy wynosi 121 299 tys. zł netto. Roboty i inne czynności objęte przedmiotem umowy zostaną wykonane w terminie do dnia 15.12.2025 r.</p>	12/2025
<p>W dniu 27.03.2025 r. Zarząd Spółki Trakcja zawarł umowę podwykonawczą z ART In Energy sp. z o.o. w związku z realizacją zadania inwestycyjnego pn. Opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pn.: „Prace na obwodnicy towarowej Poznania”, realizowanego na rzecz PKP PLK S.A. Wartość netto zawartej umowy podwykonawczej wynosi 55,5 mln zł. Prace mają być zrealizowane w ciągu 35 miesięcy liczonych od dnia rozpoczęcia umowy.</p>	14/2025
<p>W dniu 02.05.2025 r. spółka zależna AB Kauno Tiltai zawarła umowę z KN Energies AB na roboty budowlane związane z przyłączeniem linii elektroenergetycznej do terminalu LNG w Kłajpedzie. Wartość umowy wynosi 19 333 tys. EUR (82 649 tys. zł). Termin realizacji prac to 36 miesięcy od wejścia w życie umowy.</p>	18/2025
<p>W dniu 04.06.2025 r. Spółka podpisała umowę, której stronami jest konsorcjum firm, tj.: Trakcja S.A. [jako Lider Konsorcjum] i Piotr Pawlica prowadzący działalność gospodarczą pod firmą P.H.U.B. Piotr Pawlica [jako Partner Konsorcjum] – łącznie występujący jako „Wykonawca” i Centralny Port Komunikacyjny sp. z o.o. („CPK”) jako „Zamawiający”, na wykonanie prac w zakresie budowy korytarzy transportowych dojazdowych przy budowie Centralnego Portu Komunikacyjnego. Zawarcie niniejszej umowy jest następstwem wyboru oferty Wykonawcy jako najkorzystniejszej oferty w ramach zamówienia realizowanego w oparciu o Umowę Ramową.</p> <p>łączna maksymalna wartość umowy może wynieść 206 523 tys. zł netto, natomiast minimalna 147 516 tys. zł netto, w zależności od tzw. wybranej kategorii ruchu dla korytarzy.</p> <p>Przewidywany udział Trakcja S.A. w realizacji umowy to 50,06%, który ostatecznie zostanie potwierdzony w umowie wykonawczej określającej zakres prac pomiędzy Liderem Konsorcjum a</p>	22/2025

Partnerem Konsorcjum, związanej z wykonaniem przedmiotowej umowy z CPK. Prace mają być zrealizowane w terminie 751 dni kalendarzowych od dnia zawarcia umowy.

Zdarzenia korporacyjne	RB
W dniu 07.01.2025 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 269 160 780,80 zł do kwoty 369 160 780,80 zł w drodze emisji 125.000.000 akcji zwykłych imiennych serii F, o wartości nominalnej 0,80 zł oraz zmiany Statutu Spółki.	1/2025
W dniu 08.01.2025 r. Spółka otrzymała od PKP PLK zawiadomienie, a w dniu 9.01.2025 r. korektę do tegoż zawiadomienia, przekazane w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.	2/2025
W dniu 14.01.2025 r. NWZ ogłosiło przerwę w obradach do 13.02.2025 r. Spółka przekazała treść uchwał podjętych do momentu ogłoszenia przerwy w obradach.	4/2025
W dniu 14.01.2025 r. Spółka przekazała wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na NWZ Spółki, które odbyło się w dniu 14.01.2025 r. w Warszawie.	5/2025
W dniu 13.02.2025 r. Spółka podała do publicznej wiadomości treść uchwały podjętej przez NWZ w tym dniu, po wznowieniu obrad po ogłoszonej przerwie.	8/2025
W dniu 13.02.2025 r. Spółka przekazała wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na NWZ Spółki, które odbyło się w dniu 13.02.2025 r. w Warszawie.	9/2025
W dniu 16.04.2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie pozytywnego zaopiniowania dokumentu „STRATEGIA ROZWOJU NA LATA 2025-2030 GRUPA TRAKCJA”. Jako cele strategiczne do osiągnięcia w roku 2030 Strategia zakłada: 1) w ramach Grupy Trakcja uzyskanie: - ponad 4 mld zł przychodów, - rentowności zysku ze sprzedaży na poziomie 5,8% oraz rentowności EBITDA na poziomie 7,1%, 2) w ramach Trakcji S.A. uzyskanie: - wzrostu sprzedaży do poziomu 2,8 mld zł poprzez: - wzrost rocznych przychodów do 1,7 mld zł w rynku kolejowym, - wzrost rocznych przychodów do 0,8 mld zł w rynku drogowym, - wzrost rocznych przychodów do 0,3 mld zł w rynku sieci energetycznych, - rentowności zysku ze sprzedaży powyżej 7%, - redukcji kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży do poziomu poniżej 2,5% przychodów ze sprzedaży (mierzone na koniec każdego roku obrotowego). Spółka zaznaczyła, że cele i założenia Strategii nie stanowią prognozy lub szacunku wyników, w tym finansowych i odnoszą się jedynie do zamierzonych kierunków działania Emitenta i jego Grupy w latach 2025-2030.	15/2025
W dniu 28.05.2025 r. Spółka zwołała ZWZ Trakcja S.A. na 24.06.2025 r.	20/2025 i 20/2025/K
W dniu 30.05.2025 r. w związku z upływem kadencji dotychczasowego składu Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki na podstawie § 10 ust. 2 i 3 Statutu Spółki podjęła uchwały, mocą których powołała dotychczasowych czterech członków Zarządu Spółki tj. Stefana Bekira Assanowicza, Tomasza Wardaka, Bartłomieja Cygana oraz Artura Jastrzębskiego na nową, wspólną trzyletnią kadencję, która rozpocznie się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2024 rok. Jednocześnie Spółka powzięła informację, że Andrzej Kozera – członek Zarządu Spółki, zrezygnował z ubiegania się o wybór w następnej kadencji.	21/2025
W dniu 24.06.2025 r. Spółka przekazała treść uchwał podjętych przez ZWZ Spółki, które odbyło się 24.06.2025 r. W ramach podejmowanych uchwał ZWZ dokonało wyboru firmy audytorskiej - PKF Consult sp. z o.o. sp.k. – i powierzyło jej: – przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego Trakcji S.A. a także skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za pierwsze półrocze 2025 i 2026 roku,	23/2025

- badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Trakcji S.A. a także skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za rok obrotowy 2025 i 2026,
- atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju ESG Grupy Trakcja za lata 2025 i 2026

oraz

- sporządzenie dodatkowych sprawozdań dla Komitetu Audytu oraz Rady Nadzorczej Trakcji S.A.

Jednocześnie ZWZ upoważniło Zarząd Spółki do zawarcia z PKF Consult sp. z o.o. sp.k. dwuletniej umowy na przegląd i badanie ww. sprawozdań finansowych oraz na atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za ww. okresy

W dniu 24.06.2025 r. Spółka przekazała wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na ZWZ Spółki, które odbyło się w dniu 24.06.2025 r. w Warszawie.	24/2025
---	---------

W dniu 26.06.2025 r. wpłynęło pisemne oświadczenie złożone przez jej akcjonariusza ARP. Zgodnie z oświadczeniem, ARP działając na podstawie § 10 ust. 2 pkt 2) lit. b i pkt 4) Statutu Spółki powołała, w ramach uprawnień osobistych, Pana Romana Przybyła (Przybył) na Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2024 r.	25/2025
--	---------

#### Zdarzenia mające wpływ na wyniki Spółki i Grupy

RB

W dniu 17.01.2025 r. zakończono proces cyklicznego przeglądu kontraktów długoterminowych za okres 12 miesięcy 2024 roku. W IV kwartale 2024 roku łączny wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na wynik brutto Spółki był dodatni i wyniósł 10 221 tys. zł.	6/2025
---	--------

W dniu 27.01.2025 r. zakończono proces wstępnego zamknięcia ksiąg rachunkowych oraz gromadzenia danych finansowych na potrzeby jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku. W związku z tym przekazano do publicznej wiadomości wstępne szacunkowe wyniki finansowe Spółki za 12 miesięcy 2024 roku.	7/2025
---	--------

W dniu 7.03.2025 r. w nawiązaniu do wstępnych szacunkowych wyników finansowych Spółki za 12 miesięcy 2024 roku opublikowanych w raporcie bieżącym nr 7/2025 oraz na podstawie przeprowadzonych na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 roku testów na utratę wartości inwestycji w spółkach zależnych, wartości firmy oraz w związku z utworzeniem dodatkowych rezerw na koszty związane z Oddziałem Produkcji Przemysłowej („OPP”) Emitenta podjął decyzję o: 1) rozwiązaniu (odwróceniu) odpisu aktualizującego wartość inwestycji w spółce zależnej AB Kauno Tiltai – odwrócenie odpisu w kwocie 6 700 tys. zł; 2) utworzeniu rezerwy na koszty OPP w kwocie 4 263 tys. zł.	10/2025
---	---------

W dniu 25.03.2025 r. zakończono wstępną analizę dostępnych wyników finansowych poszczególnych jednostek Grupy oraz proces gromadzenia danych finansowych na potrzeby przygotowania skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Trakcja za okres 12 miesięcy, zakończony 31.12.2024 r. W związku z tym Spółka przekazała do publicznej wiadomości wstępne szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Trakcja za 12 miesięcy 2024 r.	13/2025
--	---------

W dniu 17.04.2025 r. zakończono proces cyklicznego przeglądu kontraktów długoterminowych na potrzeby przygotowania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku. W związku z tym Zarząd Spółki przekazuje do publicznej wiadomości jego wpływ na wynik finansowy Spółki za ten okres. W I kwartale 2025 roku łączny wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na wynik brutto Spółki był dodatni i wyniósł 2 103 tys. zł.	16/2025
--	---------

W dniu 29.04.2025 r. zakończono proces wstępnego zamknięcia ksiąg rachunkowych oraz gromadzenia danych finansowych na potrzeby skonsolidowanego raportu kwartalnego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku. W związku z tym Spółka przekazała do publicznej wiadomości wstępne szacunkowe wyniki finansowe Spółki za pierwszy kwartał 2025 roku.	17/2025
---	---------

W dniu 20.05.2025 r. zakończono proces wstępnego zamknięcia ksiąg rachunkowych oraz gromadzenia danych finansowych na potrzeby przygotowania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2025 roku. W związku z tym oraz w nawiązaniu do raportu bieżącego 17/2025 przekazano do publicznej wiadomości wstępne szacunkowe wyniki finansowe Spółki za 3 miesiące 2025 roku zakończone w dniu 31.03.2025 r.

19/2025

**Terminy publikacji raportów okresowych****RB**

W dniu 10.01.2025 r. Spółka podała do publicznej wiadomości terminy publikacji raportów okresowych w 2025 roku.

3/2025

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

**Znaczące umowy****RB**

W dniu 03.07.2025 r. zawarta została umowa, której stronami są Spółka i Miejski Zakład Komunikacji w Toruniu sp. z o.o. na wykonanie przez Spółkę prac w ramach projektu pn. „Modernizacja torowiska tramwajowego wraz z niezbędną infrastrukturą w ul. Konstytucji 3 Maja oraz ul. Kościuszki”.

Przedmiot umowy podzielony został na dwa Zadania.

Wartość netto zawartej umowy wynosi 65 698 tys. zł, na którą składają się Zadanie 1 o wartości 54 595 tys. zł netto oraz Zadanie 2 o wartości 11 102 tys. zł netto.

Prace wynikające z umowy mają być zrealizowane w następujących terminach:

- Zadanie 1: do 18 miesięcy od daty zawarcia umowy.

- Zadanie 2: do 12 miesięcy od daty zawarcia umowy.

26/2025

W dniu 25.07.2025 r. zawarta została umowa, której stronami są Spółka i PKP PLK na wykonanie przez Spółkę robót budowlanych w ramach projektu: „Prace na linii kolejowej nr 143 – zadanie 1 odcinek Bierutów – Oleśnica od km 120,490 do km 132,542”.

Zawarcie ww. umowy jest następstwem wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej oferty złożonej w trybie negocjacji bez ogłoszenia zgodnie z Regulaminem udzielenia zamówień unijnych przez PKP PLK.

Całkowite wynagrodzenie szacunkowe za wykonanie całości przedmiotu umowy włącznie z wynagrodzeniem warunkowym wynosi 234 339 tys. zł netto.

29/2025

W dniu 28.07.2025 r. zawarta została umowa, której stronami są Spółka i PKP PLK na wykonanie przez Spółkę robót budowlanych w ramach projektu: „Prace na wybranych odcinkach ciągu linii kolejowej C-E 59 – odcinek Wrocław Przace – Głogów realizowanego w ramach projektu pn: „Prace na wybranych odcinkach ciągu linii kolejowej C-E 59”.

Zawarcie ww. umowy jest następstwem wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej oferty złożonej w trybie negocjacji bez ogłoszenia, zgodnie z Regulaminem udzielenia zamówień unijnych przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

Całkowite wynagrodzenie za wykonanie całości przedmiotu umowy wynosi 154 080 tys. zł netto.

30/2025

**Zdarzenia mające wpływ na wyniki Spółki i Grupy****RB**

W dniu 05.08.2025 r. zakończono proces wstępnego zamknięcia ksiąg rachunkowych oraz gromadzenia danych finansowych na potrzeby przygotowania sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku. W związku z tym przekazano do publicznej wiadomości wstępne szacunkowe wyniki finansowe Spółki za pierwsze półrocze 2025 roku. Jednocześnie Spółka dokonała przeglądu kontraktów długoterminowych za ww. okres. i uznała jego wpływ na szacowane wyniki Spółki za nieistotny. Z uwagi na zmodyfikowane wewnętrzne zasady kwalifikacji informacji jako cenotwórczej skutki finansowe przeglądu kontraktów nie zostały zakwalifikowane jako informacja poufna w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia MAR i nie były przedmiotem odrębnej publikacji raportem bieżącym.

31/2025

W dniu 22.09.2025 r. zakończono proces wstępnego zamknięcia ksiąg rachunkowych oraz gromadzenia danych finansowych na potrzeby przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

37/2025

W związku z tym przekazano do publicznej wiadomości wstępne szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Trakcja za pierwsze półrocze 2025 roku.

<b>Zdarzenia korporacyjne</b>	<b>RB</b>
W dniu 10.07.2025 r. Spółka zwołała NWZ Trakcja S.A. na 06.08.2025 r.	27/2025
W dniu 15.07.2025 r. w związku z zakończonym postępowaniem kwalifikacyjnym na stanowisko Członka Zarządu Dyrektora Operacyjnego Spółki, Rada Nadzorcza działając na podstawie § 10 ust. 2 i 3 Statutu Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Grzegorza Kossowskiego do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu Dyrektora Operacyjnego z dniem 01.11.2025 r.	28/2025
W dniu 06.08.2025 r. Spółka przekazała treść uchwał podjętych przez NWZ Spółki, które odbyło się 06.08.2025 r.	32/2025
W dniu 06.08.2025 r. Spółka przekazała wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na NWZ Spółki, które odbyło się w dniu 06.08.2025 r. w Warszawie. NWZ dokonało zmiany w Statucie Trakcji S.A. oraz w treści „Polityki Wynagrodzeń dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Trakcja S.A.” przyjmując uchwałę tekst jednolity dokumentu.	33/2025
W dniu 19.08.2025 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował zmiany Statutu Spółki, na podstawie uchwały nr 3 NWZ Spółki z dnia 06.08.2025 r.	34/2025
W dniu 09.09.2025 r. do Spółki wpłynęły pisemne oświadczenia złożone przez jej akcjonariusza – ARP. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, ARP działając na podstawie art. 17 ust. 3 pkt 2 lit. b Statutu Spółki, w ramach uprawnień osobistych, odwołała ze składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Hannę Purzyńską i powołała Panią Zorianę Czajkowską w skład Rady Nadzorczej Spółki na funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, ze skutkiem od chwili doręczenia przedmiotowych oświadczeń, tj. od 09.09.2025 r.	35/2025
W dniu 25.09.2025 r. do Rada Nadzorcza Spółki zmieniła datę powołania Pana Grzegorza Kossowskiego do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu Dyrektora Operacyjnego z 01.11.2025 r. na 01.10.2025 r.	38/2025
<b>Terminy publikacji raportów okresowych</b>	<b>RB</b>
W dniu 11.09.2025 r. Spółka poinformowała, iż termin publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2025 r., planowany pierwotnie na 24.09.2025 r., został przesunięty na 30.09.2025 r.	36/2025



## 46. Cykliczność, sezonowość działalności

Sprzedaż usług budowlano-montażowych, remontowych oraz drogowych i kolejowych charakteryzuje się sezonowością związaną przede wszystkim z warunkami pogodowymi. Najwyższe przychody osiągane są zwykle trzecim i czwartym kwartale, natomiast najniższe – w I kwartale.

## 47. Zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany ich celu lub wykorzystania

W I półroczu 2025 roku Grupa dokonała zmiany klasyfikacji aktywów i zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży, tj. aktywa i zobowiązania spółki Torprojekt. Posiadane przez Spółkę Torprojekt aktywa i zobowiązania zostały przekwalifikowane z pozycji aktywa / zobowiązania dostępne do sprzedaży do odpowiednich aktywów i zobowiązań w bilansie skonsolidowanym.

## 48. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie I półrocza 2025 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Spółkę Trakcja S.A.

## 49. Istotne sprawy sądowe i sporne

Poniżej zostały wskazane istotne postępowania toczące się przed sądem lub innym organem, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych.

### Postępowania dotyczące Trakcji:

#### Sprawa dotycząca zgłoszenia wierzytelności przysługującej od Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w Warszawie

Trakcja połączyła się ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. we Wrocławiu w dniu 19 grudnia 2013 roku. W wyniku tego połączenia następcą prawnym obu spółek jest Trakcja. W związku z ogłoszeniem przez Sąd Rejonowy dla Warszawy - Pragi Północ w Warszawie upadłości spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury sp. z o.o. (dalej: „PNI”) z możliwością zawarcia układu, spółka Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych i Inżynieryjnych S.A. we Wrocławiu złożyła do sądu upadłościowego zgłoszenie wierzytelności Spółki z dnia 20 listopada 2012 roku. Zgłoszenie dotyczyło wierzytelności w łącznej kwocie 55 664 tys. zł, obejmujących należność główną, odsetki wymagalne do dnia ogłoszenia upadłości oraz naliczone kary umowne.

Została sporządzona lista wierzytelności względem PNI. Wierzytelności Spółki zostały uznane w wysokości 10 569 tys. zł, w tym 10 275 tys. zł z tytułu niezapłaconych faktur oraz 295 tys. zł z tytułu odsetek za zwłokę w zapłacie. Odmówiono uznania należności z tytułu kar umownych i pozostałych roszczeń w łącznej kwocie 44 957 tys. zł. Trakcja nie zgadza się z odmową uznania powyższej części wierzytelności, w związku z powyższym do sądu - komisarza został wniesiony sprzeciw co do odmowy uznania wierzytelności w powyższym zakresie. Sąd odrzucił sprzeciw, w związku z czym Spółka złożyła do Sądu zażalenie, które zostało oddalone. W dniu 8 czerwca 2015 roku Trakcja otrzymała zawiadomienie od syndyka masy upadłości o zmianie sposobu prowadzenia upadłości z układowego na likwidacyjny. Postanowieniem Sędziego-Komisarza z dnia 30 października 2023 roku Trakcja została powołana na Członka Rady Wierzycieli w postępowaniu upadłościowym i będzie wspólnie z pozostałymi wierzycielami prowadzić działania mające na celu zaspokojenie roszczeń w możliwie wysokim stopniu. Zgodnie z pismem Zarządcy tymczasowego z dnia 21 grudnia 2023 roku (które znajduje się w aktach) stanowiącym odpowiedź na pismo (wezwanie) wierzyciela, oraz treści sprawozdania ostatecznego Syndyka i sprawozdań Nadzorcy tymczasowego - nie było dotychczas sporządzanych planów podziału masy upadłości. Zarządca w ww. piśmie wskazał, iż na obecnym etapie nie jest w stanie ustalić kwoty, która będzie podlegała podziałowi między wierzycieli oraz nie ma możliwości oszacowania ostatecznego stanu funduszy masy upadłości.



### Postępowanie przeciwko Leonhard Weiss International GmbH („LWI”)

W związku z brakiem ustosunkowania się LWI do oświadczenia wraz z notą obciążeniową oraz wezwaniem do zapłaty z dnia 31 października 2017 roku Trakcja postanowiła skierować sprawę do sądu.

Trakcja złożyła pismo procesowe stanowiące replikę na odpowiedź na pozew LWI, w związku z umową sprzedaży 50% udziałów w BTW sp. z o.o. („BTW”). Obecnie nie jest możliwe precyzyjne wskazanie przewidywanego terminu zakończenia sprawy. Po zgłoszeniu uwag do opinii biegłego sąd zobowiązał biegłego do sporządzenia opinii uzupełniającej z uwzględnieniem badania ksiąg i dokumentów finansowych BTW. Biegły jest w trakcie badania udostępnionych dokumentów i przygotowywania opinii uzupełniającej.

Wartość dochodzonego przez Trakcję roszczenia wynosi 20 551 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi w następujący sposób:

- 1) od kwoty 7 500 tys. zł od dnia 17 listopada 2017 roku do dnia zapłaty;
- 2) od kwoty 12 756 tys. zł od dnia 8 grudnia 2017 roku do dnia zapłaty;
- 3) od kwoty 295 tys. zł od dnia 8 grudnia 2017 roku do dnia zapłaty.

Trakcja wniosła również o zasądzenie od pozwanego na rzecz Trakcji zwrotu kosztów niniejszego postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego, według norm przepisanych.

### Postępowanie przeciwko ALSTAL Grupa Budowlana sp. z o.o.

W dniu 22 maja 2019 roku Trakcja wniosła pozew przeciwko ALSTAL Grupa Budowlana sp. z o.o. z siedzibą w Jacewie o zapłatę kwoty 557 tys. zł powiększonej o odsetki tytułem zapłaty wynagrodzenia za wykonane jako podwykonawca robót budowlanych w ramach realizowanego przez pozwanego, na zlecenie Tauron Dystrybucja S.A., zadania pn. „Budowa Zarządzania Siecią we Wrocławiu”. W dniu 6 czerwca 2025 roku została zawarta Uгода, na podstawie której Spółka ALSTAL zobowiązała się do zapłaty na rzecz Trakcji kwoty głównej roszczenia tj. 557 tys. zł, kwoty 152 tys. zł tytułem 50 % odsetek za zwłokę oraz wszelkich poniesionych kosztów sądowych, w tym kosztów zastępstwa procesowego w wysokości ustawowych kwot minimalnych, które łącznie wyniosły 38 tys. zł. ALSTAL cofnęła apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Bydgoszczy oddalającego powództwo wzajemne w kwocie 1 418 tys. zł.

### Postępowania przeciwko Skarbowi Państwa – Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad

W dniu 31 grudnia 2020 roku Trakcja oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. złożyły pozew przeciwko Skarbowi Państwa - Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad, wnosząc o podwyższenie wynagrodzenia z tytułu realizacji umowy z dnia 12 października 2015 roku na zaprojektowanie i wykonanie zadania pod nazwą „Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy - Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego z podziałem na 4 części. Część 4 – Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Szubin (z węzłem) do węzła Jaroszewo (z węzłem) o długości około 19,3 km” o kwotę 33 634 tys. zł oraz zasądzenie kwoty 33 634 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Sprawa jest w toku, słuchani są świadkowie, a termin jej zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 30 grudnia 2020 roku Trakcja oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. wystąpiły z powództwem przeciwko Zamawiającemu w związku z przedłużeniem realizacji Kontraktu z winy Zamawiającego co spowodowało poniesienie przez Strony dodatkowych kosztów dodatkowych wynikających z realizacji Umowy po upływie Czasu na Ukończenie (11 miesięcy) oraz wykonaniem dodatkowych prac. Łączna kwota dochodzona przez Strony niniejszym pozvem wynosi 23 861 tys. zł brutto. Zakłócenie stanowiące podstawę powództwa wynikało z zajęcia części placu budowy na potrzeby prowadzenia badań archeologicznych, w zakresie wykraczającym poza ten przewidziany w dokumentacji przetargowej. Sprawa jest w toku, słuchani są świadkowie, a termin jej zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 22 czerwca 2023 roku Strony wystąpiły z powództwem przeciwko Zamawiającemu w związku z przedłużeniem realizacji Kontraktu z winy Zamawiającego co spowodowało poniesienie przez Strony dodatkowych kosztów dodatkowych wynikających z realizacji Umowy po upływie Czasu na Ukończenie (w okresie od 1 listopada 2020 roku do 5 października 2021 roku). Łączna kwota dochodzona przez Strony niniejszym pozvem wynosi 19 361 tys. zł brutto. Zakłócenie stanowiące podstawę powództwa wynikało w szczególności z osiadań istniejącej drogi dojazdowej DD1

na obszarze gruntów słabonośnych zwanych potocznie „kaczy dołek”. Ponadto w związku z naliczeniem przez Zamawiającego kary umownej wskazanej w pkt. 6 Preambuły, w ramach niniejszego pozwu Strony dochodzą na podstawie art. 189 k.p.c., że nie istnieje przedmiotowa wierzytelność. Sprawa jest w toku, a termin jej zakończenia jest trudny do przewidzenia.

#### **Postępowania przeciwko Województwu Wielkopolskiemu – Wielkopolskiemu Zarządowi Dróg Wojewódzkich w Poznaniu („WZDW w Poznaniu”)**

W dniu 15 lipca 2021 roku Trakcja złożyła pozew przeciwko WZDW w Poznaniu o zapłatę kwoty 9 973 tys. zł z tytułu wyrównania straty poniesionej w związku z działaniami WZDW w Poznaniu. W dniu 30 listopada 2021 r. WZDW w Poznaniu złożyła pozew przeciwko Trakcji o zapłatę kwoty 7 346 tys. zł. Sprawy połączone do wspólnego rozpoznania. Spór dotyczy umowy z dnia 17 października 2018 roku na realizację zadania pn. "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 263 na odcinku od skrzyżowania z DP 3403P w m. Drzewce do skrzyżowania z DW473 w systemie zaprojektuj i wybuduj." Mediacja pomiędzy stronami nie zakończyła się wypracowaniem ugody. Sąd wyznaczył termin pierwszej rozprawy na dzień 9 października 2025 roku.

W dniu 15 lipca 2021 roku Trakcja oraz jej spółka zależna AB Kauno Tiltai złożyły pozew przeciwko WZDW w Poznaniu o zapłatę kwoty 11 702 tys. zł z tytułu wyrównania straty poniesionej w związku z działaniami WZDW w Poznaniu. W dniu 23 czerwca 2021 roku WZDW w Poznaniu złożyła pozew przeciwko Trakcji o zapłatę kwoty 9 602 tys. zł (pозew doręczony w dniu 22 lipca 2022 roku). Sprawy połączone do wspólnego rozpoznania. Spór dotyczy umowy z dnia 24 sierpnia 2018 roku na realizację zadania pn. "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 190 na odcinku od skrzyżowania z drogą wojewódzką nr 188 w miejscowości Krajenka do skrzyżowania z drogą krajową nr 10 - etap I w systemie zaprojektuj i wybuduj". Sprawa jest na wczesnym etapie postępowania i jej termin zakończenia jest trudny do przewidzenia. Na rozprawach w dniach 22 lutego 2024 roku i 11 czerwca 2024 roku byli słuchani świadkowie. W dniu 28 maja 2025 roku została wydana opinia biegłego. Nie został wyznaczony termin kolejnej rozprawy.

#### **Postępowania przeciwko PKP PLK**

W dniu 31 października 2017 roku Trakcja wraz z Przedsiębiorstwem Budowlanym „FILAR” sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i Berger Bau Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu złożyła pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK dochodząc zwrotu dodatkowych kosztów związanych z przedłużeniem czasu na realizację umowy na Roboty budowlane podstawowe liniowe na odcinku Wrocław - Grabiszyn - Skokowa i Żmigród – granica woj. dolnośląskiego w ramach projektu POIiŚ 7.1-4 „Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Wrocław - Poznań, Etap II - odcinek Wrocław - granica woj. dolnośląskiego”. W dniu 29 marca 2018 roku nastąpiło rozszerzenie powództwa w toku sprawy o roszczenia kolejnego z podwykonawców - INFRAKOL sp. z o.o. sp. k. Przypadająca na Trakcję część roszczenia wynosi 11 640 tys. zł (w tym 1 416 tys. zł z tytułu odsetek). W dniu 25 marca 2022 roku Sąd wydał wyrok oddalający powództwo. W sprawie została wniesiona apelacja. W dniu 12 października 2023 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie postanowił uchylić zaskarżony wyrok i przekazać sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy. Od wyroku złożone zażalenie do Sądu najwyższego w wyniku czego postępowanie wróciło do Sądu Apelacyjnego. W dniu 16 maja 2025 roku Sąd Apelacyjny prawomocnie oddalił apelację Trakcji.

W dniu 3 kwietnia 2019 roku Trakcja złożyła pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK dochodząc kwoty 1 320 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie, tytułem:

- a) zwrotu dodatkowych kosztów z wynikających przedłużenia realizacji umowy na Budowę obiektów inżynierskich w km 160,857; km 155,170 i km 145,650 linii kolejowej nr 271 Wrocław - Poznań, w ramach projektu POIiŚ 7.1-5.1 „Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Wrocław - Poznań, Etap III - odcinek Czempin - Poznań” - w zakresie Zamówienia Częściowego A - wiadukt kolejowy w km 145,650 w m. Mosina, z uwagi na okoliczności znajdujące się w zakresie odpowiedzialności PKP PLK;
- b) zwrotu kosztów wykonania przez Spółkę dodatkowych robót, nieprzewidzianych w ofercie Wykonawcy dla przedmiotowego zamówienia.

W dniu 20 maja 2025 roku Sąd Apelacyjny uchylił wyrok i przekazał do ponownego rozpatrzenia przez Sąd pierwszej instancji. PKP PLK złożyła zażalenie w tym przedmiocie do Sądu Najwyższego.

W dniu 8 grudnia 2021 roku Trakcja złożyła pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK dochodząc kwoty 1 261 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie, tytułem zwrotu dodatkowych kosztów z wynikających przedłużenia realizacji umowy na Budowę obiektów inżynierskich w km 160,857; km 155,170 i km 145,650 linii kolejowej nr 271 Wrocław - Poznań, w ramach projektu POIiŚ 7.1-5.1 „Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Wrocław - Poznań, Etap III - odcinek Czempin - Poznań” - w zakresie Zamówienia Częściowego A - wiadukt kolejowy w km 145,650 w m. Mosina, z uwagi na okoliczności znajdujące się w zakresie odpowiedzialności PKP PLK. W dniu 28 czerwca 2022 roku Spółka otrzymała wezwanie do uzupełnienia braków formalnych pozwu. W dniu 5 lipca 2022 roku Spółka złożyła pismo procesowe z uzupełnieniem braków formalnych. W dniu 5 września 2023 roku otrzymano zarządzenie o zwrocie opłaty od pozwu. W dniu 7 września 2023 roku złożono wniosek o sporządzenie i dostarczenie uzasadnienia zarządzenia o zwrocie opłaty od pozwu a w dniu 27 listopada 2023 roku otrzymano zarządzenie wraz z uzasadnieniem. W dniu 30 listopada 2023 roku złożono zażalenie na zarządzenie o zwrocie opłaty od pozwu, które to zażalenie zostało uwzględnione. Nie został wyznaczony termin rozprawy.

### Mediacje z PKP PLK

Trakcja w wyniku zawartej z PKP PLK umowy o przeprowadzenie mediacji w Sądzie polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP dotyczącej roszczeń związanych z realizacją kontraktów prowadzi obecnie mediacje dotyczące następujących umów:

- 1) z dnia 10 października 2019 roku nr 90/106/0135/19/Z/I, na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pn.: „Rewitalizacja linii kolejowych nr 694/157/190/191 Bronów – Bieniowiec – Skoczów – Golezów – Cieszyn/Wisła/Głębce” Zamówienie częściowe A: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku podg. Bronów – Wisła Głębce” dalej jako „Umowa BRW”; Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 2) z dnia 16 listopada 2020 roku nr 90/106/0121/20/Z/I, na wykonanie prac projektowych i robót budowlanych związanych z przebudową sieci trakcyjnej na szlakach pomiędzy stacjami na odcinku Skoczów – Wisła Głębce dla zadania pn.: „Wykonanie przebudowy sieci trakcyjnej na odcinku podg. Bronów – Wisła Głębce” w ramach projektu pn.: „Poprawa bezpieczeństwa i likwidacja zagrożeń eksploatacyjnych na sieci kolejowej – Region Śląski” dalej jako „Umowa BRW II”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 3) z dnia 16 grudnia 2010 roku, nr 90/132/121/00/17000031/10/I/I na zaprojektowanie, i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka – granica państwa na odcinku Dębica – Sędziszów Małopolski w km 111,500 – 133,600 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, Przetarg 2.2 Faza II dalej jako „Umowa DSM”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 4) z dnia 29 listopada 2010 roku, nr 90/132/336/00/17000031/10/I/I na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka – granica państwa na odcinku Sędziszów Małopolski - Rzeszów Zachodni w km 133,600 – 154,900 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, Przetarg 2.3, dalej jako „Umowa SMR”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 5) z dnia 13 marca 2018 roku, nr 90/101/0006/18/Z/I na wykonanie dokumentacji projektowej oraz robót budowlanych związanych z budową stacji Warszawa Główna w ramach projektu POIiŚ 5.1-13 pn. „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia - Warszawa Zachodnia” dalej jako „Umowa WGO”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.

dalej łącznie jako „Nowe Mediacje”.

Roszczenia Spółki w ramach Nowych Mediacji dotyczą w szczególności:

- I. kosztów ogólnych poniesionych w wydłużonym okresie realizacji,
- II. dodatkowych prac projektowych,

### III. dodatkowych robót budowlanych.

Wartość roszczeń wskazanych przez Spółkę we wnioskach mediacyjnych Nowych Mediacji wynoszą łącznie 124 mln zł. Strony są po kilku spotkaniach mediacyjnych i Trakcja przewiduje zakończenie Nowych Mediacji do końca IV kwartału 2025 roku.

#### Pozostałe postępowania

W dniu 6 listopada 2019 roku Trakcja złożyła przeciwko Miastu Łódź pozew o zapłatę kwoty 6 719 tys. zł dot. zapłaty za roboty dodatkowe polegające na wykonaniu systemu łączności radiowej dla służb ratunkowych w ramach Umowy nr 90/107/0096/15/I/I na wykonanie robót dodatkowych – polegających na „Zaprojektowaniu i budowie urządzeń teletechniki i systemów IT na dworcu Łódź Fabryczna oraz w tunelu dojazdowym i stacji wraz z integracją z systemami obcymi” – w ramach budowy LOT B1 – „Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy stacji Łódź Widzew i części szlaku Łódź Fabryczna – Łódź Widzew od km 2,250 do km 7,200 wraz z urządzeniami srk i telekomunikacji dla całego odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew oraz modernizacji linii objazdowej Łódź Widzew – Łódź Chojny – Łódź Kaliska” – Umowa Nr 90/131/0003/11/I/I. Sprawa jest w toku. Odkryto się kilka rozpraw, słuchani byli świadkowie. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego (Politechniki Warszawskiej), która potwierdziła m.in., że roboty związane z wykonaniem radiołączności miały charakter pozaumowny (zarówno w zakresie kontraktu LOT B1 oraz LOT B2), a prace zostały wykonane po cenach rynkowych. Sąd Okręgowy w Łodzi w wydanym w dniu 17.06.2025 roku wyroku zasądził na rzecz Trakcja od Miasta Łodzi: kwotę 6 719 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami; kwotę 335 tys. zł tytułem zwrotu poniesionych przez Trakcja kosztów procesu, zasądzając również odsetki za opóźnienie od ww. kosztów.

W dniu 7 grudnia 2018 roku został wniesiony pozew przez Zarządcę masy sanacyjnej Firmy „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Bydgoszczy na łączną kwotę 30 581 tys. zł. Na roszczenie o zapłatę składają się: 1) kara umowna w kwocie 21 055 tys. zł tytułem odstąpienia od umowy podwykonawczej nr P-133/2017; 2) wynagrodzenie za roboty budowlane w kwocie 3 405 tys. zł; 3) kwota 6 121 tys. zł w związku z kwestionowaniem skuteczności oświadczenia o potrąceniu złożonego przez Trakcję. W dniu 26 lutego 2020 roku ponownie została wniesiona odpowiedź na pozew. Sąd oddalił wniosek zarządcy o zabezpieczenie powództwa. Spółka wpłaciła zaliczkę na poczet sporządzenia opinii przez biegłego. Termin zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W 2019 roku Trakcja złożyła również przeciwko Miastu Łódź pozew o zapłatę kwoty 618 tys. zł dot. zapłaty za wykonanie bez podstawy umownej usług polegających na świadczeniu usługi całodobowego monitorowania, kontrolowania oraz działania na istniejących systemach części miejskiej dworca Łódź Fabryczna. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego, która jest dla Trakcji korzystna. Sprawa jest w toku i obecnie jej termin zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 26 lutego 2021 roku Trakcja otrzymała pozew od Jerzego Maliszczuka, prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą P.P.H.U. Eurometal Jerzy Maliszczuk o zapłatę roszczeń w łącznej kwocie 4 594 tys. zł (słownie: cztery miliony pięćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście trzydzieści pięć złotych dziewięćdziesiąt groszy) wynikających z przedłużonej realizacji Umowy podwykonawczej nr 152-AE/2015 z dnia 18 kwietnia 2016 roku, na roboty branży ekrany akustyczne realizowanych w ramach wykonywania zawartej przez Spółkę z PKP PLK w dniu 5 października 2015 roku Umowy nr 90/107/0085/15/Z/I na „Kontynuację robót modernizacyjnych na linii kolejowej E59 (roboty torowo-podtorzowe i okołotorowe) w ramach Projektu POIiŚ 7.1-5.1 „Modernizacja linii kolejowej E59 na odcinku Wrocław – Poznań, Etap III, Odcinek Czempin – Poznań”. Sprawa zakończona przed sądem I instancji wyrokiem z dnia 23 lutego 2023 roku oddalającym powództwo w całości. Powód złożył apelację i sąd II instancji zwrócił sprawę sądowi I instancji. Sąd Okręgowy w dniu 28 lipca 2025 roku wydał postanowienie, informujące o zmianie po stronie powoda związanej z ogłoszeniem przez powoda upadłości i wprowadzeniem syndyka jako uczestnika postępowania po stronie powodowej, w tym uczestnika rozprawy wyznaczonej na dzień 17 listopada 2025 roku. Sprawa jest w toku i obecnie jej termin zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 7 grudnia 2021 roku Trakcja złożyła pozew przeciwko Gminie Miejskiej Kraków pozew o zapłatę roszczeń w wysokości 920 tys. zł związanych z realizacją umowy z dnia 7 lutego 2019 roku dla zadania pn. „Przebudowa torowiska tramwajowego w ciągu ul. Krakowskiej na odcinku od ul. Rollego do ul. Dietla wraz z przebudową istniejącego układu drogowego, chodników, ścieżek, towarzyszącej infrastruktury technicznej, węzła rozjazdów

Krakowska-Dietla - Stradomska wraz z przebudową ul. Dietla na odcinku od ul. Bożego Ciała do ul. Augustiańskiej oraz z przebudową istniejącego mostu Piłsudskiego przez rzekę Wisłę”. Przedmiotowe roszczenia Trakcji dotyczą w szczególności: zapłaty należnego wynagrodzenia za roboty związane z usunięciem kolizji sieci elektroenergetycznej, zabezpieczeniem zieleni. W dniu 18 marca 2022 roku został wydany nakaz zapłaty. W dniu 7 kwietnia 2022 roku Gmina Miejska Kraków wniosła zarzuty. W dniu 22 grudnia 2022 roku Trakcja zawarła z Gminą Miejska Kraków - Zarząd Dróg Miasta Krakowa, umowę o przeprowadzenie mediacji w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP, dotyczącą roszczeń Trakcji, zwrotu potrąconej z wynagrodzenia Trakcji kary umownej oraz odsetek z tytułu nieterminowej płatności wynagrodzenia. Mediacja nie zakończyła się wypracowaniem warunków ugody. Obecnie sprawa jest na wczesnym etapie sądowym.

W dniu 17 stycznia 2023 roku Spółce został doręczony pozew PUT Intercor sp. z o.o. o zapłatę kwoty 23 682 tys. zł tytułem rozliczenia umowy konsorcjum i porozumień dodatkowych związanych z realizacją zadania pod nazwą „Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy - Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego z podziałem na 4 części. Część 4 - Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Szubin (z węzłem) do węzła Jaroszewo (z węzłem) o długości około 19,3 km”. Trakcja wniosła odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Na skutek skierowania stron do mediacji przez Sąd prowadzone były rozmowy ugodowe, jednak w toku mediacji nie udało się wypracować warunków ugody. Sprawa wróciła tym samym na etap postępowania sądowego. Sprawa jest w toku, słuchani są świadkowie, a termin jej zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 15 stycznia 2024 roku Sąd Okręgowy w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy w postępowaniu upominawczym nakazał konsorcjum w składzie: Trakcja – lider oraz Comsa S.A.U. z siedzibą w Barcelonie – partner w związku z realizacją umowy nr 136/ZDMK2019 z dnia 7 lutego 2019 roku Trakcja i Comsa zapłatę solidarnie całej objętej powództwem kwoty, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie i kosztami postępowania. W dniu 23 stycznia 2024 roku Trakcji został doręczony nakaz zapłaty, do którego Spółka wniosła sprzeciw i oczekuje na podjęcie czynności procesowych przez sąd. Sprawa toczy się z powództwa Gminy Miejskiej Kraków z siedzibą w Krakowie dotyczącego kar umownych. Gmina Miejska Kraków dochodzi zapłaty kwoty 26 973 tys. zł. Obecnie sprawa jest na wczesnym etapie sądowym, a jej termin zakończenia jest trudny do przewidzenia.

### Roszczenia kontraktowe

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość roszczeń kontraktowych Spółki, wraz z partnerami konsorcjów oraz podwykonawcami dochodzonych na drodze kontraktowej (pozasądowej) (w tym roszczenia waloryzacyjne) wynosi 119,6 mln zł, w tym kwota przypadająca dla Trakcji wynosi 98,9 mln zł.

## 50. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje wewnątrz Grupy zawarto na warunkach rynkowych. Transakcje te zostały wyłączone w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Trakcja za I półrocze 2025 roku oraz w okresie porównywalnym.

Podmioty powiązane	Okres	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek od pożyczek i obligacji	Pozostałe koszty finansowe
<b>Akcjonariusze:</b>						
ARP S.A.	1.01.25-30.06.25	-	-	-	1 834	-
	1.01.24-30.06.24	-	-	-	2 126	-
PKP PLK S.A.	1.01.25-30.06.25	325 000	4 514	25	931	-
	1.01.24-30.06.24	273 552	13 165	183	271	440
<b>Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP PLK</b>	1.01.25-30.06.25	53 317	134 714	-	3 105	-
	1.01.24-30.06.24	4 942	1 642	-	3 034	-
<b>Razem</b>	<b>1.01.25-30.06.25</b>	<b>378 317</b>	<b>139 228</b>	<b>25</b>	<b>5 870</b>	<b>-</b>
	<b>1.01.24-30.06.24</b>	<b>278 494</b>	<b>14 807</b>	<b>183</b>	<b>5 431</b>	<b>440</b>

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na dzień bilansowy i na koniec okresu porównywalnego.

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązanie z tytułu obligacji	Oprocentowane kredyty i pożyczki
<b>Akcjonariusze:</b>					
ARP S.A.	30.06.2025	-	-	20 399	18 250
	31.12.2024	-	-	20 393	20 901
PKP PLK S.A.	30.06.2025	173 285	51 880	10 970	-
	31.12.2024	138 881	121	10 699	-
<b>Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP PLK</b>	30.06.2025	69 606	163 509	-	-
	31.12.2024	7 380	110 705	-	-
<b>Razem</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>242 891</b>	<b>215 389</b>	<b>31 369</b>	<b>18 250</b>
	<b>31.12.2024</b>	<b>146 261</b>	<b>110 826</b>	<b>31 092</b>	<b>20 901</b>



## 51. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd Jednostki dominującej stanowi kluczową kadrę zarządzającą Grupy.

Poniżej przedstawiono łączną wartość wynagrodzeń i innych świadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, która obciążyła koszty danego okresu Spółki oraz spółek zależnych:

Wynagrodzenie Zarządu Spółki	Okres 6 miesięcy zakończony			
	30.06.2025		30.06.2024	
	Niebadane		Niebadane	
	W Jednostce dominującej	W spółkach zależnych	W Jednostce dominującej	W spółkach zależnych
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 891	-	1 237	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	151	-	1 000	-
<b>Razem</b>	<b>2 042</b>	<b>-</b>	<b>2 237</b>	<b>-</b>

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Spółki	Okres 6 miesięcy zakończony			
	30.06.2025		30.06.2024	
	Niebadane		Niebadane	
	W Jednostce dominującej	W spółkach zależnych	W Jednostce dominującej	W spółkach zależnych
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	318	-	329	20
<b>Razem</b>	<b>318</b>	<b>-</b>	<b>329</b>	<b>20</b>



Warszawa, dnia 30 września 2025 roku

Zarząd:

Stefan Bekir Assanowicz

Prezes Zarządu

Bartłomiej Cygan

Członek Zarządu

Tomasz Wardak

Członek Zarządu

Artur Jastrzębski

Członek Zarządu

Roman Przybył

Członek Zarządu

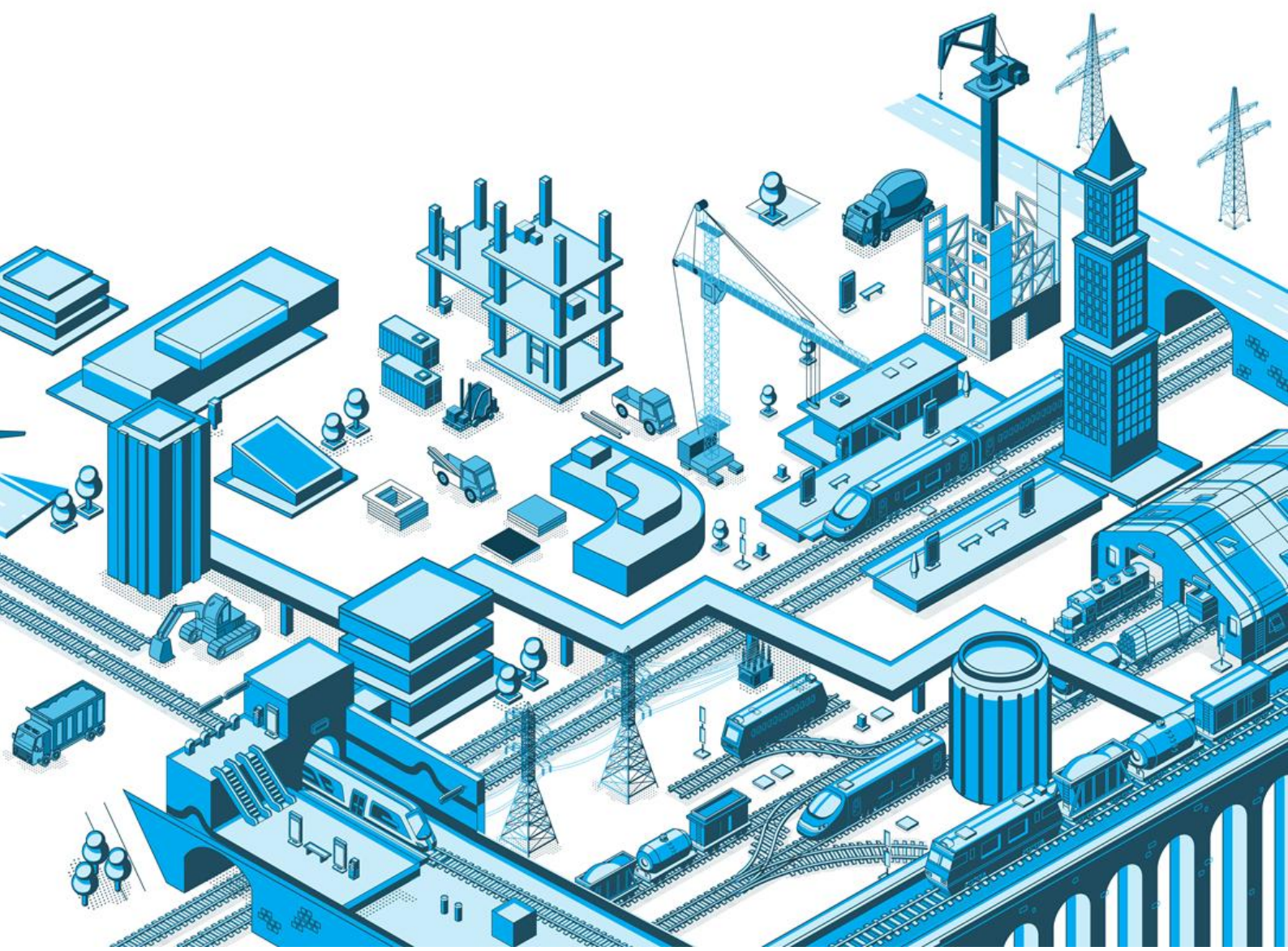
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie raportu:

Piotr Nowosielski

Dyrektor Biura Finansowego  
Grupy Trakcja

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU

*opublikowane zgodnie z § 61 ust.1 pkt.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755).*



## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja S.A. zatwierdził skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Informacje w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w następującej kolejności:

1. Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujący zysk netto w wysokości **4 605** tys. złotych.
2. Sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujące dodatnie dochody całkowite ogółem w wysokości **4 605** tys. złotych.
3. Bilans na dzień 30 czerwca 2025 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę **1 170 440** tys. złotych.
4. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **72 298** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę **3 828** tys. złotych.
6. Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

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 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.

Stefan Bekir Assanowicz

Prezes Zarządu

Bartłomiej Cygan

Członek Zarządu

Tomasz Wardak

Członek Zarządu

Artur Jastrzębski

Członek Zarządu

Roman Przybył

Członek Zarządu

Warszawa, 30 września 2025 roku

**SPIS TREŚCI**

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>	<b>4</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....</b>	<b>5</b>
<b>BILANS .....</b>	<b>6</b>
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>7</b>
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>8</b>
<b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>9</b>
1. Informacje ogólne .....	9
2. Zasady rachunkowości i zmiany w ciągu I półrocza 2025 roku .....	10
2.1. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie, szacunkach i założeniach .....	10
2.2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego .....	12
2.3. Oświadczenie o zgodności .....	13
2.4. Istotne zasady rachunkowości .....	13
2.5. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości .....	14
3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2025 roku ...	14
4. Ryzyko kontynuacji działalności Spółki oraz podjęte i planowane działania Zarządu .....	16
5. Przychody ze sprzedaży .....	18
6. Koszty działalności .....	21
7. Pozostałe przychody operacyjne .....	21
8. Pozostałe koszty operacyjne .....	22
9. Przychody finansowe .....	22
10. Koszty finansowe .....	22
11. Zysk (strata) na jedną akcję .....	23
12. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne .....	24
13. Inwestycje w jednostkach zależnych .....	26
14. Nieruchomości inwestycyjne .....	28
15. Pozostałe aktywa finansowe .....	28
16. Rozliczenia z tytułu umów z klientami .....	29
17. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży .....	30
18. Zapasy .....	31
19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	31
20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	32
21. Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych .....	32
22. Kapitał podstawowy .....	33
23. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....	34
24. Obligacje .....	36
25. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	36
26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	37
27. Rezerwy .....	38
28. Wartość godziwa instrumentów finansowych .....	38
29. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej .....	38
30. Informacje dotyczące zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany ich celu lub wykorzystania .	39
31. Zmiana stanu odpisów aktualizujących .....	39
32. Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS .....	39
33. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe .....	40
34. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	41
35. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	42
36. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniach finansowych za okres I półrocza 2025 roku .....	42

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	5	576 998	399 824
Koszt własny sprzedaży	6	(556 823)	(388 440)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>20 175</b>	<b>11 384</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	6	(1 160)	(1 061)
Koszty ogólnego zarządu	6	(13 037)	(12 549)
Pozostałe przychody operacyjne	7	2 353	3 880
Pozostałe koszty operacyjne	8	(1 002)	(2 049)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>7 329</b>	<b>(395)</b>
Przychody finansowe	9	7 251	3 328
Koszty finansowe	10	(12 262)	(14 669)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>2 318</b>	<b>(11 736)</b>
Podatek dochodowy		2 287	(1 857)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 605</b>	<b>(13 593)</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>4 605</b>	<b>(13 593)</b>
<b>Zysk (strata) netto w zł na jedną akcję</b>	11		
- podstawowy		0,01	(0,04)
- rozwodniony		0,01	(0,04)



## SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>		<b>4 605</b>	<b>(13 593)</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>			
Inne całkowite dochody netto, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków		-	-
Inne całkowite dochody netto, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dochody całkowite za okres</b>		<b>4 605</b>	<b>(13 593)</b>



## BILANS

	Nota	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>442 256</b>	<b>451 037</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	121 158	125 514
Wartości niematerialne	12	58 281	58 532
Nieruchomości inwestycyjne	14	15 425	15 460
Inwestycje w jednostkach zależnych	13	166 563	166 563
Pozostałe aktywa finansowe	15	2 808	8 702
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		63 506	61 219
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		14 515	15 047
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>728 184</b>	<b>714 796</b>
Zapasy	18	45 070	42 058
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	372 969	315 954
Pozostałe aktywa finansowe	15	9 544	4 443
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	168 653	240 951
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		14 367	12 116
Aktywa z tytułu umów z klientami	16	64 437	46 130
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	17	53 144	53 144
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 170 440</b>	<b>1 165 833</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>355 354</b>	<b>351 526</b>
Kapitał podstawowy	22	369 161	269 161
Kapitał podstawowy opłacony, niezarejestrowany w sądzie		-	100 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		197 362	198 139
Kapitał z aktualizacji wyceny		11 163	11 163
Pozostałe kapitały rezerwowe		411	411
Zyski zatrzymane		(222 743)	(227 348)
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>355 354</b>	<b>351 526</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>30 608</b>	<b>145 810</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	13 860	18 213
Obligacje	24	-	10 699
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	-	100 000
Rezerwy	27	16 364	16 493
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		384	405
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>784 478</b>	<b>668 497</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	77 693	85 752
Obligacje	24	31 369	20 393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26	319 887	299 843
Rezerwy	27	86 171	86 570
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		11 826	10 325
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	101 039	1 048
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		412	412
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	16	154 456	162 529
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	17	1 625	1 625
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>1 170 440</b>	<b>1 165 833</b>



## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

		Okres 6 miesięcy zakończony	
		30.06.2025	30.06.2024
		Niebadane	Niebadane
Nota			
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>2 318</b>	<b>(11 736)</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>(53 651)</b>	<b>(155 609)</b>
Amortyzacja		9 955	9 563
Różnice kursowe		-	(92)
Odsetki i dywidendy netto		1 728	(1 453)
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej		743	1 354
Zmiana stanu należności		21	(55 565)
Zmiana stanu zapasów			(3 012)
Zmiana stanu zobowiązań		21	21 106
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek			(1 719)
Zmiana stanu rezerw			(529)
Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów z klientami			(26 380)
Inne korekty			22
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>(51 333)</b>	<b>(167 345)</b>
Zapłacony podatek dochodowy			-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(51 333)</b>	<b>(176 770)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie wartości niematerialnych			(49)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych			1 105
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych			(1 368)
Sprzedaż i zwrócenie aktywów finansowych			570
Nabycie aktywów finansowych			31
Zwrócone pożyczki			383
Udzielone pożyczki			-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>672</b>	<b>4 023</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wydatki z tyt. emisji akcji			(776)
Spłata pożyczek i kredytów			(10 282)
Odsetki i prowizje zapłacone			(4 369)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			(6 210)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(21 637)</b>	<b>(21 261)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>(72 298)</b>	<b>(194 008)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>240 951</b>	<b>343 856</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>20</b>	<b>168 653</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		20	1 406
			29 588

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał podstawowy opłacony, niezarejestrowany w sądzie	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Na dzień 1.01.2025 r. Badane</b>	<b>269 161</b>	<b>100 000</b>	<b>198 139</b>	<b>11 163</b>	<b>411</b>	<b>(227 348)</b>	<b>351 526</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	4 605	4 605
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 605</b>	<b>4 605</b>
Reklasyfikacja w związku z zarejestrowaniem	100 000	(100 000)	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	(777)	-	-	-	(777)
<b>Suma zmian kapitałów w okresie</b>	<b>100 000</b>	<b>(100 000)</b>	<b>(777)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 605</b>	<b>3 828</b>
<b>Na dzień 30.06.2025 r. Niebadane</b>	<b>369 161</b>	<b>-</b>	<b>197 362</b>	<b>11 163</b>	<b>411</b>	<b>(222 743)</b>	<b>355 354</b>
<b>Na dzień 1.01.2024 r. Badane</b>	<b>269 161</b>	<b>-</b>	<b>198 139</b>	<b>11 163</b>	<b>411</b>	<b>(236 421)</b>	<b>242 453</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	(13 593)	(13 593)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 593)</b>	<b>(13 593)</b>
<b>Suma zmian kapitałów w okresie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 593)</b>	<b>(13 593)</b>
<b>Na dzień 30.06.2024 r. Niebadane</b>	<b>269 161</b>	<b>-</b>	<b>198 139</b>	<b>11 163</b>	<b>411</b>	<b>(250 014)</b>	<b>228 860</b>
<b>Na dzień 1.01.2024 r. Badane</b>	<b>269 161</b>	<b>-</b>	<b>198 139</b>	<b>11 163</b>	<b>411</b>	<b>(236 421)</b>	<b>242 453</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	9 073	9 073
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 073</b>	<b>9 073</b>
Emisja akcji	-	100 000	-	-	-	-	100 000
<b>Suma zmian kapitałów w okresie</b>	<b>-</b>	<b>100 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 073</b>	<b>109 073</b>
<b>Na dzień 31.12.2024 r. Badane</b>	<b>269 161</b>	<b>100 000</b>	<b>198 139</b>	<b>11 163</b>	<b>411</b>	<b>(227 348)</b>	<b>351 526</b>

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Informacje ogólne

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja S.A. obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównywalne.

Trakcja S.A. („Spółka”, „Trakcja”, „Emitent”) została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 stycznia 2002 roku.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Nazwa i forma prawna:	Trakcja Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	Al. Jerozolimskie 100, II p., 00-807 Warszawa
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony
KRS:	0000084266
REGON:	010952900
NIP:	525-000-24-39
LEI:	259400IOJQXO1TS70C40
Kod PKD:	4212Z

Okres czasu	Obowiązująca nazwa Spółki
29.01.2002 - 30.11.2004	Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A.
30.11.2004 - 10.12.2007	Trakcja Polska - PKRE S.A.
10.12.2007 - 22.06.2011	Trakcja Polska S.A.
22.06.2011 - 21.12.2012	Trakcja - Tiltra S.A.
21.12.2012 - 19.12.2013	Trakcja S.A.
19.12.2013 - 29.07.2020	Trakcja PRKił S.A.
<b>29.07.2020 - obecnie</b>	<b>Trakcja S.A.</b>

Przedmiotem działalności Spółki są głównie specjalistyczne usługi budowlano-montażowe w zakresie infrastruktury kolejowej, drogowej, tramwajowej, mostowej i energetycznej.

Spółka specjalizuje się w następujących rodzajach działalności:

- budowa i remont torów,
- 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 (rozdzielnice wysokiego, średniego i niskiego napięcia, osprzętu sieci trakcyjnej i urządzeń sterowania lokalnego),
- usługi sprzętu specjalistycznego (koparki, dźwigi kolejowe i samochodowe, świdroustawiacze, palownice),
- budowa mostów, wiaduktów, estakad, przepustów, tuneli, przejść podziemnych, dróg i towarzyszących elementów infrastruktury kolejowej i drogowej,
- budowa i modernizacja infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej.

Trakcja S.A. jest jednostką dominującą Grupy Trakcja. Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. („PKP PLK”), która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące również dane Grupy Trakcja.

PKP PLK jest zarządcą polskiej krajowej sieci kolejowej. Istotnym elementem działalności PKP PLK jest realizacja zadań inwestycyjnych polegających na modernizacji infrastruktury kolejowej, w dużej mierze współfinansowanych ze środków publicznych i unijnych. Ponadto PKP PLK prowadzi szeroki zakres robót o charakterze utrzymaniowym i odtworzeniowym, mających na celu zwiększenie bezpieczeństwa ruchu pociągów, w które angażuje głównie środki z dotacji budżetowej i środki z Funduszu Kolejowego. Grupa PKP PLK jest głównym klientem Trakcji.

## 2. Zasady rachunkowości i zmiany w ciągu I półrocza 2025 roku

### 2.1. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie, szacunkach i założeniach

Szczegółowy opis istotnych wartości opartych na profesjonalnym osądzie i szacunkach został przedstawiony w odpowiednich notach w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Trakcja za rok obrotowy 2024.

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

#### Profesjonalny osąd

##### 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. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notce nr 3.23 Roczego sprawozdania finansowego Trakcja S.A. za 2024 rok. W I półroczu 2025 roku Spółka nie dokonała zmiany sposobu wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Wartość godziwa instrumentów finansowych ustalana jest dla potrzeb porównania wartości bilansowej z wartością godziwą. Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiega od ich wartości godziwej.

##### Nieruchomości inwestycyjne

Spółka dokonuje klasyfikacji nieruchomości do kategorii rzeczowych aktywów trwałych lub nieruchomości inwestycyjnych w zależności od planowanego wykorzystania ich przez Spółkę.

##### Klasyfikacja wspólnych ustaleń umownych

Spółka określa czy sprawuje wspólną kontrolę oraz ustala rodzaj wspólnego ustalenia umownego, w które jest zaangażowana, oceniając swoje prawa i obowiązki wynikające z ustalenia oraz uwzględniając strukturę i formę prawną ustalenia oraz uzgodnione przez strony warunki umowy.

#### Niepewność szacunków i założeń

##### Wycena długoterminowych kontraktów budowlanych

Spółka wycenia długoterminowe kontrakty budowlane stosując metodę opartą na nakładach, zgodnie z którą ujmuje przychody w oparciu o poniesione koszty w stosunku do całkowitych oczekiwanych nakładów koniecznych do wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia. Budżety poszczególnych kontraktów podlegają formalnemu procesowi aktualizacji w oparciu o bieżące informacje, nie częściej jednak niż raz na kwartał. Jeśli poniesiony koszt nie jest proporcjonalny do stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, aby lepiej odzwierciedlić stopień spełnienia zobowiązania, Spółka dostosowuje metodę opartą na nakładach w taki sposób, aby ująć wyłącznie te przychody, które odpowiadają poniesionym kosztom. Jeżeli Spółka nie jest w stanie dokonać racjonalnego pomiaru wyników spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

### Waloryzacja wynagrodzenia umownego w ramach kontraktów budowlanych

Spółka uwzględnia w budżetach kontraktów wynagrodzenie z tytułu waloryzacji wynagrodzenia umownego, o ile umowa to przewiduje, i ujmuje to wynagrodzenie jako przychody adekwatnie do stopnia zaawansowania prac danego kontraktu. Zasady waloryzacji kontraktowej są określone indywidualnie w umowach dotyczących poszczególnych projektów a Spółka kalkuluje wynagrodzenie dodatkowe z tytułu waloryzacji w oparciu o zapisy umowne. W związku z brakiem jednolitych standardów rynkowych dotyczących ustalania kwot waloryzacji, wyliczenie wynagrodzenia z tytułu waloryzacji obarczone jest ryzykiem oraz niepewnością dokonanego szacunku.

### Wydzielanie komponentów nieleasingowych

Spółka ocenia czy umowa zawiera komponenty leasingowe i nieleasingowe. Z umów, które zawierają komponenty leasingowe i nieleasingowe, wydziela się komponenty nieleasingowe, np. opłaty eksploatacyjne w umowach najmu pomieszczeń czy serwis składników aktywów stanowiących przedmiot umowy. Jednakże w przypadku, gdy umowa obejmuje elementy nieleasingowe, uznane przez Spółkę za nieistotne w kontekście całej umowy, Spółka stosuje uproszczenie polegające na łącznym traktowaniu elementów leasingowych oraz nieleasingowych jako jednego elementu leasingowego.

### Ustalenie okresu leasingu

Przy ustalaniu okresu leasingu, Spółka rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia, powodujące istnienie zachęt ekonomicznych do skorzystania z opcji przedłużenia lub nieskorzystania z opcji wypowiedzenia. Ocena jest dokonywana w przypadku wystąpienia znaczącego zdarzenia lub znaczącej zmiany w okolicznościach, wpływających na tę ocenę.

### Okresy użytkowania składników aktywów z tytułu praw do użytkowania

W przypadku gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych okres użytkowania odpowiada okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych jeżeli nie jest wystarczająco pewne że nastąpi przeniesienie własności po zakończeniu umowy. W sytuacji, gdy szacowany okres użytkowania jest dłuższy niż okres wynikający z tytułów umownych przyjmuje się szacowany okres użytkowania.

### Rezerwy na roboty poprawkowe

Rezerwy na roboty poprawkowe zostały oszacowane na podstawie wiedzy dyrektorów poszczególnych kontraktów o konieczności lub prawdopodobnej możliwości wykonania dodatkowych prac na rzecz zamawiającego, mających na celu wypełnienie warunków gwarancji. Spółka zobowiązana jest do udzielenia gwarancji na swoje usługi. Wysokość rezerw na roboty poprawkowe uzależniona jest od segmentu, w którym działa Spółka i oparta jest na danych historycznych Spółki. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach. Wszelka zmiana tych szacunków wpływa na wartość rezerw.

### Wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych są szacowane na podstawie metod aktuarialnych. Wysokość zobowiązania zależy od wielu czynników, które są wykorzystywane jako założenia w metodzie aktuarialnej. Jednym z podstawowych założeń dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa dyskontowa oraz średnio oczekiwany wzrost wynagrodzeń.

### 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. Zarząd Spółki weryfikuje przyjęte szacunki dotyczące prawdopodobieństwa odzyskania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę, nowe informacje oraz doświadczenia z przeszłości. Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżecie Spółki. Spółka ujęła w księgach aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągną zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Spółka, jeśli historycznie generowała straty i jeśli projekcje finansowe nie przewidują osiągnięcia zysku do opodatkowania umożliwiającego potrącenie ujemnych różnic przejściowych, nie rozpoznaje w swoich księgach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### **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. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku nie dokonano istotnych zmian w stosowanych przez Spółkę stawkach amortyzacyjnych.

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się do wartości godziwej. Wyceny nieruchomości inwestycyjnych są sporządzane przez niezależnych rzeczoznawców, posiadających aktualne uprawnienia do wykonywania takich wycen. Przy wyborze podejścia i metody Spółka kieruje się zasadami określonymi w MSSF 13, ustawie o gospodarce nieruchomościami oraz w rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie szczegółowych zasad wyceny nieruchomości oraz zasad i trybu sporządzania operatu szacunkowego. Do wyceny wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych stosuje się takie techniki wyceny, które maksymalizują wykorzystanie danych obserwowalnych. Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia zmiany wartości nieruchomości inwestycyjnych w związku z czym Spółka nie dokonywała wyceny na ten dzień.

### **Utrata wartości inwestycji w jednostkach zależnych**

Udziały i akcje w jednostkach zależnych są wykazywane według ceny nabycia, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Konieczność dokonania odpisu z tytułu utraty wartości wycenia się zgodnie z MSR 36 Utrata wartości aktywów, poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch kwot: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia i wartością użytkową. Wartość wyceny udziałów i akcji w jednostkach zależnych oparta jest o profesjonalny osąd kierownictwa. Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych w związku z czym Spółka nie przeprowadziła na ten dzień testu.

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Przy ocenie czy aktywa finansowe nie utraciły wartości wykorzystano dostępne i powszechnie wykorzystywane metody wyceny uwzględniając prognozy kształtowania się przyszłych przepływów Spółki w związku z posiadanymi aktywami z uwzględnieniem ryzyka kredytowego. Zmiana odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych została zaprezentowana w nocy 15 oraz 31 niniejszego sprawozdania.

### **Utrata wartości zapasów**

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości zapasów zgodnie z notą 3.9 Roczno sprawozdania finansowego Trakcja S.A. za 2024 rok. Stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania dla zapasów, które utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatność. Zmiana odpisu aktualizującego wartość zapasów została zaprezentowana w nocy 31 niniejszego sprawozdania.

### **Oczekiwana strata kredytowa z tytułu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności**

Spółka zgodnie z MSSF 9 ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. W zakresie należności handlowych Spółka stosuje podejście uproszczone dla należności rozpatrywanych grupowo - dla tych rodzajów należności naliczany jest odpis z tytułu dożywczych strat kredytowych bez względu na analizę zmian ryzyka kredytowego. Zmiana oczekiwanej straty kredytowej została zaprezentowana w nocy 31 niniejszego sprawozdania.

### **Wycena wartości godziwej i procedury związane z wyceną**

Niektóre aktywa i pasywa Spółki wyceniane są w wartości godziwej dla celów sprawozdawczości finansowej. W wycenie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, Spółka wykorzystuje dane rynkowe obserwowalne w zakresie w jakim jest to możliwe. Szczegółowe informacje pozycji wycenianych w wartości godziwej zostały zaprezentowane w nocy 29 niniejszego sprawozdania. Informacje na temat technik wyceny i danych wsadowych wykorzystanych do wyceny wartości godziwej poszczególnych aktywów i pasywów są ujawnione w nocy 3.4 i 3.23 Roczno jednostkowego sprawozdania finansowego Trakcja S.A. za 2024 rok.

## **2.2. Podstawa sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego**

Skrócone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości



mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania śródrocznego sprawozdania finansowego przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Prezentacja sprawozdania oparta jest na MSR 34 przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.

### 2.3. Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji w ocenie Zarządu ryzyko kontynuacji działalności Spółki (na które Spółka wskazywała w poprzednich sprawozdaniach finansowych), mimo istniejących czynników niepewności, zostało ograniczone, co zostało szerzej opisane w notce 4.

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego skróconego sprawozdania finansowego jest złoty polski, zaś zakładu na Ukrainie jest hrywna (UAH).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 30 września 2025 roku.

### 2.4. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym Trakcja S.A. za 2024 rok.



## 2.5. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

### Zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w roku 2025

Spółka zastosowała po raz pierwszy poniższe zmiany do standardów:

- Zmiany do MSR 21: Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak możliwości wymiany, która nie miała istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Spółki – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później.

### Standardy oraz zmiany do standardów przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 18: „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych” (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 19: „Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: ujawnianie informacji” (opublikowano dnia 9 maja 2024 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.

Wyżej wymienione standardy oraz zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

### Zmiany samodzielnie dokonane przez Spółkę

W sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 Spółka nie dokonała żadnych zmian wynikających z aktualizacji polityki rachunkowości oraz zmian prezentacji.

## 3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2025 roku

W I półroczu 2025 roku Spółka Trakcja S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 576 998 tys. zł, które wzrosły o 44% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszt własny sprzedaży za okres 6 miesięcy 2025 roku wyniósł 556 823 tys. zł i zwiększył się w stosunku do okresu porównywalnego o 168 383 tys. zł, tj. o 43%. Spółka odnotowała w I półroczu 2025 roku zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 20 175 tys. zł, który był wyższy o kwotę 8 791 tys. zł niż w okresie porównywalnym. Marża zysku brutto ze sprzedaży w I półroczu 2025 roku wyniosła 3,50% i wzrosła o 0,65 p.p. w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku.

Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji osiągnęły wartość 1 160 tys. zł i wzrosły o 99 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego. Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 13 037 tys. zł i zwiększyły się o 4%, tj. o kwotę 488 tys. zł w porównaniu do okresu porównywalnego, co wynika przede wszystkim z wyższych kosztów usług obcych oraz wyższych kosztów osobowych.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2 353 tys. zł i spadły o 1 527 tys. zł w stosunku do I półrocza 2024 roku, głównie z powodu wysokich przychodów osiągniętych w pierwszym półroczu 2024 roku w związku z rozwiązaniem rezerw kosztowych. Pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 1 002 tys. zł i zmniejszyły się o kwotę 1 047 tys. zł, co ma związek ze znacząco wyższym spisaniem należności w pierwszym półroczu 2024 roku. Za okres 6 miesięcy 2025 roku Spółka wypracowała zysk z działalności operacyjnej w kwocie 7 329 tys. zł, wobec poniesionej straty z działalności operacyjnej w kwocie 395 tys. zł za I półrocze 2024 roku.

Przychody finansowe Spółki w pierwszym półroczu 2025 roku osiągnęły wartość 7 251 tys. zł i wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego o kwotę 3 923 tys. zł, tj. o 118%. Wzrost przychodów finansowych jest spowodowany przede wszystkim otrzymaniem dywidendy od spółki zależnej PRK7 Nieruchomości Sp. z o.o. w kwocie 2 000 tys. zł oraz wyższych niż w pierwszym półroczu 2024 roku odsetek uzyskanych z oprocentowanych środków pieniężnych. Koszty finansowe w I półroczu 2025 roku wyniosły 12 262 tys. zł i są niższe o kwotę 2 407 tys. zł. Spadek kosztów finansowych był związany z niższym niż w analogicznym okresie 2024 roku odpisem aktualizującym wartość pożyczki (wraz z odsetkami) udzielonej spółce Torprojekt, który w pierwszym półroczu 2024 roku obejmował wartość pożyczki wraz z odsetkami i wyniósł 2 697 tys. zł w porównaniu z odpisem aktualizującym wartość odsetek od pożyczki w wysokości 1 012 tys. zł. w pierwszym półroczu 2025 roku. Ponadto, odnotowano niższe niż w pierwszym półroczu 2024 roku koszty z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek.

Spółka zakończyła I półrocze 2025 roku zyskiem netto w wysokości 4 605 tys. zł. Wynik ten był wyższy o 18 198 tys. zł w stosunku do wyniku osiągniętego w I półroczu 2024 roku.

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 1 170 440 tys. zł i była wyższa o 4 607 tys. zł od sumy bilansowej na koniec 2024 roku.

Wartość aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiła 442 256 tys. zł i zmniejszyła się o kwotę 8 781 tys. zł, co stanowi spadek o 2% w porównaniu do stanu aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2024 roku. Najwyższy spadek wartości odnotowano na pozostałych aktywach finansowych, które zmniejszyły się o 5 894 tys. zł, tj. o 68% i na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosły 2 808 tys. zł.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 13 388 tys. zł, tj. o 2% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i osiągnęły wartość 728 184 tys. zł, z czego środki pieniężne i ich ekwiwalenty zmniejszyły się o 72 298 tys. zł., tj., o 30%. Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 57 015 tys. zł a aktywa z tytułu umów z klientami wzrosły o 18 307 tys. zł. Natomiast aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy wyniosły 53 144 tys. zł i nie zmieniły się w stosunku do końca ubiegłego roku.

Kapitał własny Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku osiągnął wartość 355 354 tys. zł i zwiększył się o kwotę 3 828 tys. zł, tj. o 1% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2025 roku osiągnęły wartość 30 608 tys. zł i spadły o kwotę 115 202 tys. zł, tj. o 79% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Głównym czynnikiem zmiany tej pozycji jest reklasyfikacja wartości długoterminowych pozostałych zobowiązań finansowych do pozycji zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 100 000 tys. zł. Ponadto, reklasyfikacji w trakcie pierwszego półrocza uległy obligacje długoterminowe, które również zostały rozpoznane jako zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 10 699 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe osiągnęły wartość 784 478 tys. zł i wzrosły o 115 981 tys. zł, tj. o 17% w porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego. Wpływ na powyższy wzrost miało ww. przeniesienie pozycji długoterminowych pozostałych zobowiązań finansowych i obligacji do zobowiązań krótkoterminowych. Ponadto, zwiększył się stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 20 044 tys. zł i wyniósł

319 887 tys. zł. Stan zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży na 30 czerwca 2025 roku nie zmienił się w stosunku do 31 grudnia 2024 roku.

Spółka rozpoczęła rok 2025 posiadając środki pieniężne prezentowane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 240 951 tys. zł, natomiast zakończyła okres 6 miesięcy ze stanem środków pieniężnych w wysokości 168 653 tys. zł. Przepływy pieniężne netto za okres 6 miesięcy 2025 roku były ujemne i wyniosły 72 298 tys. zł, co stanowi zwiększenie o 121 710 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Spółka odnotowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w kwocie 51 333 tys. zł, które wzrosły o 125 437 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w I półroczu 2025 roku saldo dodatnie w wysokości 672 tys. zł, natomiast w porównywalnym okresie 2024 roku dodatnie saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 4 023 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2025 roku osiągnęły saldo ujemne, które wyniosło 21 637 tys. zł i było niższe od salda w okresie porównywalnym o 376 tys. zł.

#### **4. Ryzyko kontynuacji działalności Spółki oraz podjęte i planowane działania Zarządu**

Trakcja S.A. jest Jednostką dominującą w Grupie Trakcja. Sytuacja Grupy jest ściśle uzależniona od sytuacji Trakcji.

W nawiązaniu do:

- noty 1.7 rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku;
- noty 1.8 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku;

Zarząd Trakcji przedstawia poniżej aktualizację dotyczącą kwestii opisanych we wskazanych notach sprawozdań finansowych.

##### **Ryzyko kontynuacji działalności Trakcja**

Zarząd Trakcji sporządził niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku przy założeniu kontynuacji działalności, zatem nie zawiera ono żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które byłyby konieczne w przypadku, gdyby założenie kontynuacji działalności Trakcji okazało się nieuzasadnione.

##### **Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku istniały następujące ryzyka związane z umowami finansowania:**

1. Umowy finansowania zewnętrznego i ryzyko trudności w pozyskaniu nowego finansowania

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek, leasingu, obligacji oraz pozostałe zobowiązania finansowe Trakcji wynosiły łącznie 223 961 tys. zł (w tym: część długoterminowa 13 860 tys. zł, część krótkoterminowa 210 101 tys. zł), zaś na koniec okresu porównywalnego, tj. na dzień 31 grudnia 2024 roku – łącznie 236 105 tys. zł (część długoterminowa 128 912 tys. zł, część krótkoterminowa 107 193 tys. zł). Kapitał obrotowy netto na dzień 30 czerwca 2025 roku był ujemny i wyniósł 55 882 tys. zł (31 grudnia 2024 roku: 46 711 tys. zł).

Zgodnie z dokumentacją finansowania zewnętrznego na dzień 31 grudnia 2025 roku przypada całkowita spłata kredytów i pożyczek względem instytucji finansujących. Wobec tego Spółka, dla kontynuacji działalności, zobowiązana będzie pozyskać do tej daty refinansowanie istniejącej ekspozycji kredytowej i pożyczkowej polegające na zastąpieniu istniejących umów, umowami nowego finansowania. W tym celu prowadzone są działania zmierzające do kompleksowego refinansowania zadłużenia z udziałem profesjonalnego doradcy finansowego. Po wykonaniu analizy potencjału rynku po stronie dostępnych źródeł i kwot finansowania, Spółka jest na etapie organizacji docelowej struktury oraz uzgadniania warunków finansowania.

W opinii Zarządu Trakcji, z uwagi na konieczność refinansowania aktualnego zadłużenia, którego powodzenie uzależnione będzie od oceny Spółki jako kredytobiorcy przez potencjalnych finansujących, istnieje ryzyko, które w przypadku zmaterializowania się może wpłynąć na możliwości zawarcia nowych umów finansowania zewnętrznego. W związku z tym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Trakcji wskazuje na znaczącą niepewność kontynuacji działalności w tym zakresie.

## 2. Ryzyko nieosiągnięcia określonych umową wartości wskaźników finansowych

W związku z podpisaniem w dniu 17 grudnia 2024 roku szeregu aneksów do umów dotyczących finansowania długoterminowego, Trakcja zobowiązana jest do przestrzegania wskaźników finansowych (dalej „Kowenanty”) związanych z bieżącą sytuacją finansową Trakcji i Grupy. Podpisane aneksy przewidują pierwszą weryfikację spełnienia Kowenantów przez Trakcję na dzień 31 marca 2025 roku, a następnie w cyklach kwartalnych 30 czerwca 2025 roku oraz 30 września 2025 roku. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku Spółka przeprowadziła weryfikację wartości wskaźników finansowych, których wyniki potwierdziły spełnienie warunków zawartych w umowach. W związku z powyższym Spółka ocenia ryzyko niespełnienia warunków wartości wskaźników finansowych w kolejnych okresach jako niskie.

### **Działania podejmowane przez Zarząd Spółki w celu poprawy sytuacji finansowej i płynności Spółki i Grupy**

Trakcja prowadzi aktywną politykę w zakresie zarządzania płynnością, monitorując na bieżąco płynność w ujęciu krótko- i długoterminowym, prowadzi także tygodniowy monitoring przepływów pieniężnych, dążąc do utrzymania stabilnego poziomu dostępnego finansowania. W celu utrzymania płynności Trakcja podejmuje działania zmierzające do pozyskania kontraktów, w których realizacji przewidziane są zaliczki, ograniczające zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał obrotowy w celu realizacji kontraktów. Ponadto Trakcja prowadzi aktywną politykę utrzymywania niskiego poziomu należności, zarządzania zapasami, sprzedaży kluczowych materiałów do zamawiających w początkowej fazie realizacji kontraktów oraz negocjuje z podwykonawcami wydłużenie terminów płatności. Trakcja kładzie duży nacisk na optymalizację procesów fakturowania poprzez skrócenie okresu pomiędzy wykonaniem prac a zafakturowaniem i uzyskaniem zapłaty z tytułu zrealizowanych robót.

Zarząd Trakcji podejmuje również szereg działań mających na celu poprawę rentowności realizowanych kontraktów budowlanych. Jednocześnie Trakcja dokłada wszelkich starań w obszarze ofertowania i wycen kontraktów w celu doprowadzenia do uzyskiwania satysfakcjonujących marż zysku brutto ze sprzedaży z nowo pozyskiwanych kontraktów.

Zarząd Trakcji prowadzi działania umożliwiające sprzedaż posiadanych przez Trakcję:

- nieruchomości nieoperacyjnych

Spółka pozostaje aktywna w działaniach zmierzających do sprzedaży nieruchomości przy ul. Gołędzinowskiej 35-37 w Warszawie i analizuje obecnie optymalny i możliwy do przeprowadzenia z uwzględnieniem wszelkich uwarunkowań prawno-ekonomicznych, sposób realizacji tego procesu.

Jednocześnie prowadzone są działania zmierzające do zwiększenia potencjału pozyskania nabywców zainteresowanych zakupem prawa wieczystego użytkowania gruntów i nieruchomości zlokalizowanej we Wrocławiu przy ul. Kniaziewicza 19.

- udziałów i akcji w spółkach zależnych nie stanowiących o głównej działalności operacyjnej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku udiały i akcje prezentowane jako aktywa dostępne do sprzedaży dotyczą spółek: PEUiM sp. z o.o., PDM S.A. oraz PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o.. W pierwszym półroczu 2025 roku Spółka prowadziła negocjacje dotyczące sprzedaży udziałów w wybranych spółkach zależnych. Finalnie strony negocjacji nie osiągnęły porozumienia w kluczowych kwestiach w zakresie warunków transakcji sprzedaży. W związku z tym, Spółka w uzgodnieniu z doradcą transakcyjnym, przyjęła plany alternatywnych działań do realizacji w najbliższych miesiącach.

W ocenie Zarządu Trakcji powyższe działania będą prowadzić do ograniczenia ryzyka zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy.

## 5. Przychody ze sprzedaży

Główne typy produktów i usług	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Usługi budowlano - montażowe	561 760	392 736
Usługi projektowe	8 580	2 979
Wynajem sprzętu	2 954	1 943
Produkcja (rozdzielnice, konstrukcje wsporcze, masy bitumiczne itp.)	2 832	1 859
Dostawy towarów i materiałów	749	189
Pozostałe	123	118
<b>Razem</b>	<b>576 998</b>	<b>399 824</b>

Podział przychodów ze sprzedaży ze względu na kraj	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Polska	576 981	396 651
Litwa	17	57
Szwajcaria	-	3 113
Niemcy	-	3
<b>Razem</b>	<b>576 998</b>	<b>399 824</b>

Podział przychodów ze sprzedaży ze względu na odbiorców	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Instytucje rządowe i samorządowe	554 175	390 074
Sektor prywatny	22 823	9 750
<b>Razem</b>	<b>576 998</b>	<b>399 824</b>

Podział przychodów ze sprzedaży ze względu na czas realizacji kontraktów, mierzony od daty bilansowej	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Kontrakty do 12 miesięcy	351 541	213 577
Kontrakty powyżej 12 miesięcy	225 457	186 247
<b>Razem</b>	<b>576 998</b>	<b>399 824</b>

Generowane przychody Spółki ujmowane są w jednym segmencie operacyjnym, który jest tym samym segmentem sprawozdawczym.

### Wynagrodzenie zmienne z tytułu kontraktów budowlanych

Zgodnie z najlepszym osądem Zarządu Spółki w wycenie kontraktów ujęto wynagrodzenie zmienne wynikające z roszczeń sądowych i pozasądowych oraz warunków umownych, z którym wiąże się nieodłączna niepewność.

Wpływ łącznej wartości ujętych w ten sposób przychodów na zysk brutto ze sprzedaży w roku obrotowym zakończonym w dniu 30 czerwca 2025 roku i w latach wcześniejszych wynosi 40 mln zł (szczegóły przedstawiono w poniższych akapitach) (na 31.12.2024 r.: 43 mln zł). W ocenie Zarządu Spółki nie istnieje wysokie ryzyko odwrócenia w przyszłości tych rozpoznanych przychodów.

## Roszczenia sądowe oraz wynikające z zapisów umownych (roszczenia kontraktowe)

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w budżetach kontraktów rozpoznano i ujęto w przychodach adekwatnie do stopnia zaawansowania prac danego kontraktu, wynagrodzenie zmienne wynikające z roszczeń kontraktowych:

- procedowanych na drodze sądowej, oszacowane przy uwzględnieniu współczynników prawdopodobieństwa uzyskania żądanych kwot oraz
- procedowanych na drodze kontraktowej poprzez negocjacje z klientami Spółki.

Dla każdego kontraktu w Spółce przeprowadzana jest analiza szans i zagrożeń, z uwzględnieniem sytuacji uwarunkowań kontraktowych, prawnych, technicznych oraz szacunków eksperckich. Pod uwagę brane są m.in. zapisy kontraktowe, wykonanie (lub niewykonanie) obowiązków umownych przez wszystkie strony kontraktu oraz faktyczne szanse na wypłatę danego roszczenia.

Przychody wynikające z roszczeń procedowanych w trybie kontraktowym oraz roszczeń sądowych zostały uwzględnione w bilansie Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku na łączną kwotę 35 mln zł (na 31.12.2024 r.: 33 mln zł).

## Waloryzacja wynagrodzenia umownego

W budżetach kontraktów Spółka uwzględnia wynagrodzenie z tytułu waloryzacji wynagrodzenia umownego, o ile umowa to przewiduje i ujmuje to wynagrodzenie jako przychody adekwatnie do stopnia zaawansowania prac danego kontraktu.

Zasady waloryzacji kontraktowej są określane indywidualnie w umowach dotyczących poszczególnych projektów, a Spółka kalkuluje wynagrodzenie dodatkowe z tytułu waloryzacji w oparciu o zapisy umowne.

Nowo zawierane umowy zawierają maksymalny limit, do którego waloryzacja może być naliczona. Zapisy dotyczące waloryzacji są różne w zależności od Zamawiającego. Waloryzacja na poszczególnych kontraktach odnosi się do różnych wskaźników publikowanych przez GUS w zależności od zapisów w danej umowie.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie wszystkie złożone wnioski Spółki dotyczące waloryzacji zostały rozpatrzone, a wśród rozpatrzonych - tylko część uzyskała akceptację. Kalkulacja kwoty waloryzacji ma złożony charakter, a w przypadku niektórych zapisów umownych istnieją rozbieżności interpretacyjne między Spółką a Zamawiającymi, co w ocenie Zarządu Spółki jest zjawiskiem typowym dla całej branży budownictwa infrastrukturalnego. Stanowisko Zarządu Spółki w zakresie prawa do waloryzacji i sposobu wyliczenia kwot należnych Spółce jest oparte przez pojawiające się orzecznictwo sądowe (na korzyść firm – wykonawców usług budowlanych) odnoszące się do umów innych podmiotów, w których zawarto analogiczne zapisy w zakresie waloryzacji jak w umowach Spółki.

Należy wskazać, iż w związku z brakiem jednolitych standardów rynkowych dotyczących ustalania kwot waloryzacji, wyliczenie wynagrodzenia z tytułu waloryzacji obarczone jest ryzykiem oraz niepewnością dokonanego szacunku.

Łączna wartość ujętych w ten sposób przychodów w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2025 roku i w latach wcześniejszych wynosi 5 mln zł (na 31.12.2024 r.: 10 mln zł).

## Mediacje z PKP PLK

W okresie 6 miesięcy 2025 roku Trakcja S.A. kontynuowała rozmowy z PKP PLK w zakresie podpisania umów mediacyjnych dotyczących roszczeń związanych z realizacją niektórych kontraktów dotyczących kosztów ogólnych poniesionych przez Trakcję w związku z wydłużonym terminem realizacji kontraktów, waloryzacji wynagrodzenia Spółki oraz pozostałych roszczeń kontraktowych.

Trakcja w wyniku zawartej z PKP PLK umowy o przeprowadzenie mediacji w Sądzie polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP dotyczącej roszczeń związanych z realizacją kontraktów prowadzi obecnie mediacje dotyczące następujących umów:



- 1) z dnia 10 października 2019 roku nr 90/106/0135/19/Z/I, na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pn.: „Rewitalizacja linii kolejowych nr 694/157/190/191 Bronów – Bieniowiec – Skoczów – Goleiszów – Cieszyn/Wisła/Głębcze” Zamówienie częściowe A: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku podg. Bronów – Wisła Głębcze” dalej jako „Umowa BRW”; Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 2) z dnia 16 listopada 2020 roku nr 90/106/0121/20/Z/I, na wykonanie prac projektowych i robót budowlanych związanych z przebudową sieci trakcyjnej na szlakach pomiędzy stacjami na odcinku Skoczów – Wisła Głębcze dla zadania pn.: „Wykonanie przebudowy sieci trakcyjnej na odcinku podg. Bronów – Wisła Głębcze” w ramach projektu pn.: „Poprawa bezpieczeństwa i likwidacja zagrożeń eksploatacyjnych na sieci kolejowej – Region Śląski” dalej jako „Umowa BRW II”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 3) z dnia 16 grudnia 2010 roku, nr 90/132/121/00/17000031/10/I/I na zaprojektowanie, i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka – granica państwa na odcinku Dębica – Sędziszów Małopolski w km 111,500 – 133,600 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, Przetarg 2.2 Faza II dalej jako „Umowa DSM”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 4) z dnia 29 listopada 2010 roku, nr 90/132/336/00/17000031/10/I/I na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka – granica państwa na odcinku Sędziszów Małopolski - Rzeszów Zachodni w km 133,600 – 154,900 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, Przetarg 2.3, dalej jako „Umowa SMR”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 5) z dnia 13 marca 2018 roku, nr 90/101/0006/18/Z/I na wykonanie dokumentacji projektowej oraz robót budowlanych związanych z budową stacji Warszawa Główna w ramach projektu POLiŚ 5.1-13 pn. „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia - Warszawa Zachodnia” dalej jako „Umowa WGO”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.

dalej łącznie jako „Nowe Mediacje”.

Roszczenia Spółki w ramach Nowych Mediacji dotyczą w szczególności:

- I. kosztów ogólnych poniesionych w wydłużonym okresie realizacji,
- II. dodatkowych prac projektowych,
- III. dodatkowych robót budowlanych.

Wartość roszczeń wskazanych przez Spółkę we wnioskach mediacyjnych Nowych Mediacji wynoszą łącznie 124 mln zł. Strony są po kilku spotkaniach mediacyjnych i Trakcja przewiduje zakończenie Nowych Mediacji do końca IV kwartału 2025 roku.

#### **Szacowane przychody dodatkowe w ramach poszczególnych kontraktów**

Dla niektórych realizowanych kontraktów, przy ustalaniu budżetu kontraktu oraz jego zakładanego wyniku, Spółka uwzględnia zmienne kwoty wynagrodzenia (dalej „kwoty warunkowe”) i ujmuje w przychodach adekwatnie do stopnia zaawansowania prac danego kontraktu. Kwoty warunkowe wynikają z zapisów umów i mogą stać się należne Spółce w przypadku zaistnienia zdarzeń przyszłych, m.in. takich jak dodatkowe prace nieuwzględnione w umowie. Ich charakter sprawia, iż ostateczne uzyskanie i wartość kwot warunkowych obarczone są niepewnością. Kwoty warunkowe są uwzględniane w budżetach kontraktów wyłącznie w przypadku, jeśli występuje wysokie prawdopodobieństwo ich uzyskania.



## 6. Koszty działalności

Koszty według rodzaju	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Amortyzacja	9 955	9 563
Zużycie materiałów i energii	83 364	87 928
Usługi obce	392 574	207 987
Podatki i opłaty	1 717	1 486
Wynagrodzenia	67 081	63 138
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	17 049	16 031
Pozostałe koszty rodzajowe	10 984	23 636
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>582 724</b>	<b>409 769</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów, rozliczeń międzyokresowych i rezerw	(4 768)	(3 274)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(7 663)	(4 642)
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji (wielkość ujemna)	(1 160)	(1 061)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(13 037)	(12 549)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>556 096</b>	<b>388 243</b>
<b>Wartość sprzedanych materiałów i towarów</b>	<b>727</b>	<b>197</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>556 823</b>	<b>388 440</b>

## 7. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	641	485
Przychody z tyt. rozpoznania VAT należnego dot. użytkowania samochodów służbowych do celów prywatnych	290	240
Otrzymane kary i grzywny	195	352
Rozwiązanie rezerw kosztowych	-	1 872
Umorzone zobowiązania	-	13
Przychody z tytułu korzystania ze znaku towarowego	879	-
Pozostałe	348	918
<b>Razem</b>	<b>2 353</b>	<b>3 880</b>

## 8. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	4	73
VAT niepodlegający odliczeniu	225	268
Przekazane darowizny	2	6
Zapłacone koszty postępowania spornego	270	370
Utworzenie rezerw na przewidywane koszty, straty oraz inne zobowiązania	-	540
Wartość zlikwidowanych zapasów	6	-
Spisanie należności	13	543
Pozostałe	482	249
<b>Razem</b>	<b>1 002</b>	<b>2 049</b>

## 9. Przychody finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:	4 496	3 153
- bankowych	3 054	1 901
- od pożyczek	1 201	1 069
- od należności	241	183
Przychody z tytułu otrzymanych dywidend	2 000	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki od zobowiązań	734	153
Pozostałe	21	22
<b>Razem</b>	<b>7 251</b>	<b>3 328</b>

## 10. Koszty finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:	9 172	10 159
- od kredytów i pożyczek	3 285	4 536
- od zobowiązań (w tym odsetki od cash pooling'u)	3 399	3 519
- od obligacji	1 218	1 211
- od leasingów	1 237	856
- od zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	33	37
Odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek	1 012	2 697
Strata z tytułu różnic kursowych	14	126
Opłaty i prowizje finansowe (w tym strukturyzacyjne)	1 356	1 151
Koszty z tytułu cash pooling'u	674	454
Pozostałe koszty finansowe	34	82
<b>Razem</b>	<b>12 262</b>	<b>14 669</b>

## 11. Zysk (strata) na jedną akcję

Zysk (strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

W celu obliczenia rozwodnionego zysku (straty) netto na jedną akcję, wartości wykorzystane do obliczenia podstawowego zysku (straty) na akcję zostały skorygowane w celu uwzględnienia:

- wpływu kosztów z tytułu odsetek od obligacji po uwzględnieniu podatku dochodowego;
- średniej ważonej liczby dodatkowych akcji zwykłych, które występowałyby, zakładając zmianę wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych.

Rozwodnienie zysku (straty) na jedną akcję wynika z emisji obligacji zamiennych na akcje, które zostały szczegółowo opisane w nocie nr 24 niniejszego sprawozdania.

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 605	(13 593)
Zysk netto zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	5 592	(12 612)
Liczba wyemitowanych akcji (w sztukach)	461 450 976	336 450 976
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	457 284 309	336 450 976
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	473 563 419	352 730 086

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
- podstawowy	0,01	(0,04)
- rozwodniony	0,01	(0,04)

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
- podstawowy	0,01	(0,04)
- rozwodniony	0,01	(0,04)

## 12. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2025 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w kwocie 4 526 tys. zł (w okresie porównywalnym: 1 831 tys. zł).

### Struktura własnościowa środków trwałych

Stan na dzień 30.06.2025 r. Niebadane	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Własne	36 072	40 491	23 680	335	-	100 578
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	4 311	6 022	10 247	-	-	20 580
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>40 383</b>	<b>46 513</b>	<b>33 927</b>	<b>335</b>	<b>-</b>	<b>121 158</b>

Stan na dzień 31.12.2024 r. Badane	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Własne	36 745	24 283	22 485	415	274	84 202
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	5 391	24 779	11 142	-	-	41 312
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>42 136</b>	<b>49 062</b>	<b>33 627</b>	<b>415</b>	<b>274</b>	<b>125 514</b>

Poniżej zaprezentowano zmianę stanu środków trwałych używanych na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, prawa wieczystego użytkowania gruntów:

	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Stan na dzień 1.01.2025 Badane</b>	<b>5 391</b>	<b>24 779</b>	<b>11 142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 312</b>
Amortyzacja	(2 633)	(521)	(2 026)	-	-	(5 180)
Składniki aktywów z nowych umów leasingu	1 553	-	2 699	-	-	4 252
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(18 236)	(1 541)	-	-	(19 777)
Zakończenie umowy leasingu bez wykonania opcji wykupu	-	-	(27)	-	-	(27)
<b>Stan na dzień 30.06.2025 Niebadane</b>	<b>4 311</b>	<b>6 022</b>	<b>10 247</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 580</b>



## Tabele ruchu wartości niematerialnych

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogra- mowanie	Inne wartości niemate- rialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
<b>Stan na dzień 1.01.2025</b>						
<b>Badane</b>	<b>782</b>	<b>57 338</b>	<b>259</b>	<b>36</b>	<b>117</b>	<b>58 532</b>
Zwiększenia	-	-	27	-	22	49
Amortyzacja	(82)	-	(186)	(21)	-	(289)
Inne zmniejszenia	(11)	-	-	-	-	(11)
<b>Stan na dzień 30.06.2025</b>						
<b>Niebadane</b>	<b>689</b>	<b>57 338</b>	<b>100</b>	<b>15</b>	<b>139</b>	<b>58 281</b>

W ocenie Zarządu na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości prezentowanej w wartościach niematerialnych.

### 13. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na dzień 30.06.2025 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Torprojekt sp. z o.o.	Warszawa	działalność projektowa	jednostka zależna / metoda pełna	04.11.2010	1 400	-	100,00%	100,00%
AB Kauno Tiltai*	Kowno	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	19.04.2011	364 109	166 563	96,84%	96,84%
<b>Razem</b>					<b>365 509</b>	<b>166 563</b>		

\*) Spółka posiada łącznie 98,09% (bezpośrednio 96,84% i pośrednio 1,25%) udziału w kapitale zakładowym spółki zależnej AB Kauno Tiltai. Udział pośredni wynika z nabycia akcji własnych przez spółkę zależną.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka dokonała zmiany klasyfikacji udziałów spółki Torprojekt sp. z o.o. z pozycji aktywa dostępne do sprzedaży do pozycji inwestycje w jednostkach zależnych.

Na dzień 31.12.2024 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
AB Kauno Tiltai*	Kowno	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	19.04.2011	364 109	166 563	96,84%	96,84%
<b>Razem</b>					<b>364 109</b>	<b>166 563</b>		

\*) Spółka posiada łącznie 98,09% (bezpośrednio 96,84% i pośrednio 1,25%) udziału w kapitale zakładowym spółki zależnej AB Kauno Tiltai. Udział pośredni wynika z nabycia akcji własnych przez spółkę zależną.



## Test na utratę wartości inwestycji

W ocenie Zarządu na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych w związku z czym Spółka nie przeprowadziła na ten dzień testu.

## 14. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są przez Spółkę w wartości godziwej. Spółka oszacowuje wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia na podstawie wyceny przeprowadzonej na ten dzień przez niezależnego rzeczoznawcę. W trakcie roku, w tym na dzień 30 czerwca Spółka dokonuje analizy przesłanek dotyczących możliwości zmiany wartości godziwej.

Ostatnia wycena wartości nieruchomości inwestycyjnych została dokonana przez rzeczoznawcę na dzień 31 grudnia 2024 roku. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka nie stwierdziła istnienia przesłanek świadczących o istotnej zmianie wartości nieruchomości inwestycyjnych.

## 15. Pozostałe aktywa finansowe

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>		
Kaucje pod gwarancję	6 524	7 125
Udzielone pożyczki i należności własne	5 828	6 020
<b>Razem</b>	<b>12 352</b>	<b>13 145</b>
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	2 808	8 702
- zaliczane do aktywów obrotowych	9 544	4 443
	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Udzielone pożyczki i należności własne w wartości brutto</b>	<b>27 194</b>	<b>26 374</b>
Odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek	(21 366)	(20 354)
<b>Udzielone pożyczki i należności własne w wartości netto</b>	<b>5 828</b>	<b>6 020</b>

### Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość udzielonych pożyczek

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>20 354</b>	<b>15 261</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>1 012</b>	<b>5 093</b>
Utworzenie	1 012	5 093
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>21 366</b>	<b>20 354</b>

## 16. Rozliczenia z tytułu umów z klientami

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>	<b>64 437</b>	<b>46 130</b>
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	34 142	45 513
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	30 295	617
<b>Zobowiązania z tytułu umów z klientami</b>	<b>154 456</b>	<b>162 529</b>
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	89 133	146 940
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	65 323	15 589

### Aktywa z tytułu umów z klientami

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>46 130</b>	<b>86 063</b>
(+/-) Zmiana wyceny kontraktów/ Realizacja nowych obowiązków świadczeń bez wystawienia faktury	54 222	27 622
(-) Wyfakturowanie	(35 915)	(67 555)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>64 437</b>	<b>46 130</b>

### Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>162 529</b>	<b>170 076</b>
(+/-) Zmiana wyceny kontraktów/ Realizacja nowych obowiązków świadczeń bez wystawienia faktury	138 923	162 573
(-) Przychody ujęte w okresie uwzględnione w saldzie zobowiązań na początek okresu	(146 996)	(170 120)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>154 456</b>	<b>162 529</b>

Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów zostały ujęte w ramach zobowiązań krótkoterminowych i będą rozliczane w trakcie realizacji kontraktu w ramach normalnego cyklu operacyjnego Spółki.

Poniższa tabela przedstawia zmianę stanu przekazanych zaliczek:

### Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>617</b>	<b>2 399</b>
Zwiększenia: przekazanie zaliczek	36 465	871
Zmniejszenia: rozliczenie zaliczek w okresie	(6 787)	(2 653)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>30 295</b>	<b>617</b>

Poniższa tabela przedstawia zmianę stanu otrzymanych zaliczek:

#### Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
Stan na początek okresu	15 589	55
Zwiększenia: otrzymanie zaliczek	49 790	15 634
Zmniejszenia: rozliczenie zaliczek z przychodami okresu	(56)	(100)
Stan na koniec okresu	65 323	15 589

## 17. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

#### Aktywa przeznaczone do sprzedaży

	30.06.2025	31.12.2024
	Niebadane	Badane
<b>Nieruchomości inwestycyjne</b>	<b>15 172</b>	<b>15 172</b>
Nieruchomość przy ul. Gołędzinowskiej w Warszawie	12 212	12 212
Nieruchomość przy ul. Kniaziewicza we Wrocławiu	2 960	2 960
<b>Udziały w jednostkach zależnych</b>	<b>37 972</b>	<b>37 972</b>
Udziały w jednostce zależnej PEUiM sp. z o.o.	20 600	20 600
Udziały w jednostce zależnej PDM S.A.	203	203
Udziały w jednostce zależnej PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o.	17 169	17 169
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>53 144</b>	<b>53 144</b>

#### Nieruchomości nieoperacyjne:

Spółka pozostaje aktywna w działaniach zmierzających do sprzedaży nieruchomości przy ulicy Gołędzinowskiej 35-37 w Warszawie i analizuje obecnie optymalny i możliwy do przeprowadzenia z uwzględnieniem wszelkich uwarunkowań prawno-ekonomicznych, sposób realizacji tego procesu. Jednocześnie prowadzone są działania zmierzające do zwiększenia potencjału pozyskania nabywców zainteresowanych zakupem prawa wieczystego użytkowania gruntów i nieruchomości zlokalizowanej we Wrocławiu przy ul. Kniaziewicza 19.

#### Udziały w jednostkach zależnych

Udziały/akcje w jednostkach zależnych klasyfikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży na dzień 30 czerwca 2025 roku to:

- PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o. - 10.200 udziałów, stanowiących 100% w kapitale zakładowym tej spółki, o łącznej wartości księgowej 17 169 tys. zł.
- PEUiM sp. z o.o. - 689 udziałów, stanowiących 99,70% w kapitale zakładowym tej spółki, o łącznej wartości księgowej 20 600 tys. zł.
- PDM S.A. - 7.433.000 akcji, stanowiących 94,65% w kapitale zakładowym tej spółki, o łącznej wartości księgowej 203 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku udziały i akcje prezentowane jako aktywa dostępne do sprzedaży dotyczą spółek: PEUiM sp. z o.o., PDM S.A. oraz PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o.. W pierwszym półroczu 2025 roku Spółka prowadziła negocjacje dotyczące sprzedaży udziałów w wybranych spółkach zależnych. Finalnie strony negocjacji nie osiągnęły porozumienia w kluczowych kwestiach w zakresie warunków transakcji sprzedaży. W związku z tym, Spółka w uzgodnieniu z doradcą transakcyjnym, przyjęła plany alternatywnych działań do realizacji w najbliższych miesiącach.

Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego skróconego sprawozdania finansowego.

## Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Zobowiązania z tyt. PWUG Gołędzinowskiej	662	662
Zobowiązania z tyt. PWUG Gołędzinowskiej	963	963
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 625</b>	<b>1 625</b>

## 18. Zapasy

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Materiały	39 262	37 516
Półprodukty i produkty w toku	6 804	5 471
Produkty gotowe	223	280
Towary	-	10
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>46 289</b>	<b>43 277</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów</b>	<b>(1 219)</b>	<b>(1 219)</b>
Materiały	38 070	36 325
Półprodukty i produkty w toku	6 804	5 471
Produkty gotowe	196	252
Towary	-	10
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>45 070</b>	<b>42 058</b>

## 19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	367 471	321 582
Należności budżetowe	13 155	-
Należności dochodzone na drodze sądowej	28 115	28 333
Pozostałe należności od osób trzecich	37 248	38 288
Kwoty zatrzymane	20 399	20 215
<b>Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto</b>	<b>466 388</b>	<b>408 418</b>
Oczekiwana strata kredytowa	(93 419)	(92 464)
<b>Razem</b>	<b>372 969</b>	<b>315 954</b>

## 20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Środki pieniężne w kasie	2	2
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 137	225 203
Inne środki pieniężne - lokaty	165 514	15 746
<b>Razem</b>	<b>168 653</b>	<b>240 951</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 406	107 310

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 30 czerwca 2025 roku w kwocie 1 406 zł (31.12.2024 r.: 107 310 tys. zł) to środki na rachunkach bankowych:

- środki na rachunku zablokowanym escrow w związku z dokapitalizowaniem przez PKP PLK w kwocie 0 tys. zł (31.12.2024 r.: 100 000 tys. zł);
- środki na rachunkach VAT w kwocie 1 329 tys. zł (31.12.2024 r.: 7 143 tys. zł);
- stanowiące środki na rachunkach powierniczych Spółki w kwocie 2 tys. zł. (31.12.2024 r.: 167 tys. zł).
- stanowiące środki na rachunkach cesyjnych Spółki w kwocie 75 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 30 czerwca 2024 roku nie wystąpiły środki pieniężne wyłączone z rachunku przepływów pieniężnych.

## 21. Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych

Poniżej wyjaśnienie wybranych pozycji rachunku przepływów pieniężnych między zmianą bilansową a zmianą zaprezentowaną w rachunku przepływów pieniężnych:

	Okres 6 miesięcy zakończony	
Zmiana stanu należności	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zmiana bilansowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności</b>	<b>(57 015)</b>	<b>(66 603)</b>
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu dywidend od spółek zależnych ujmowanych w działalności inwestycyjnej	2 000	-
Pozostałe wyłączenia transakcji bezgotówkowych	(550)	(4 393)
<b>Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(55 565)</b>	<b>(70 996)</b>

	Okres 6 miesięcy zakończony	
Zmiana stanu zobowiązań	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane
<b>Zmiana bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań</b>	<b>20 044</b>	<b>(109 758)</b>
<b>Zmiana bilansowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>1 480</b>	<b>413</b>
<b>Zmiana bilansowa pozostałych zobowiązań finansowych</b>	<b>(9)</b>	<b>(465)</b>
Pozostałe wyłączenia transakcji bezgotówkowych	(409)	1 919
<b>Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>21 106</b>	<b>(107 891)</b>

## 22. Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił:

- a. 51 399 548 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- b. 10 279 909 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- c. 12 335 891 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- d. 12 435 628 akcji zwykłych imiennych serii C;
- e. 250 000 000 akcji zwykłych imiennych serii E;
- f. 125 000 000 akcji zwykłych imiennych serii F.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,80 zł oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wszystkie akcje są w pełni opłacone.

W dniu 7 stycznia 2025 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmianę Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 września 2024 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji akcji serii F oraz zmiany Statutu. Zgodnie z w/w uchwałą kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 269 160 780,80 o kwotę 100 000 000,00 zł, tj. do kwoty 369 160 780,80 w drodze emisji 125 000 000 akcji zwykłych imiennych serii F, o wartości nominalnej 0,80 zł każda.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Trakcji, na podstawie otrzymanych zawiadomień określonych w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, stan Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) nie uległ zmianie od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 28 maja 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania i przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZ
PKP PLK	403 399 145	87,42%	403 399 145	87,42%
Agencja Rozwoju Przemysłu	25 733 706	5,58%	25 733 706	5,58%
Pozostali Akcjonariusze	32 318 125	7,00%	32 318 125	7,00%
<b>Razem</b>	<b>461 450 976</b>	<b>100,00%</b>	<b>461 450 976</b>	<b>100,00%</b>

### Obligacje zamienne na akcje

Na dzień 30 czerwca 2025 roku ARP posiada 11 764 705 zdematerializowanych obligacji imiennych serii F, wyemitowanych przez Spółkę, zamiennych na akcje Spółki serii D.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku PKP PLK posiada 4 514 405 zdematerializowanych obligacji serii G zamiennych na akcje Spółki serii D.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Akcjonariusze nie dokonali objęcia akcji Spółki serii D w związku z konwersją posiadanych ww. obligacji.

## 23. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe:

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	4 103
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	13 860	14 110
<b>Razem</b>	<b>13 860</b>	<b>18 213</b>

Oprocentowane kredyty i pożyczki krótkoterminowe:

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Kredyty bankowe	49 610	57 066
- kredyt w rachunku bieżącym	6 491	7 365
- kredyt obrotowy	43 119	49 701
Pożyczki od jednostek powiązanych	22 057	20 930
Pożyczki od jednostek pozostałych	-	612
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	6 026	7 144
<b>Razem</b>	<b>77 693</b>	<b>85 752</b>
<b>Razem, oprocentowane kredyty i pożyczki</b>	<b>91 553</b>	<b>103 965</b>

Zmiana stanu oprocentowanych kredytów i pożyczek w I półroczu 2025 roku:

<b>Na dzień 1.01.2025 r.</b>	<b>82 711</b>
Badane	
Splata kredytów i pożyczek	(10 009)
Kompensata pożyczki z należnością	(272)
Odsetki naliczone	2 232
Odsetki zapłacone	(2 994)
<b>Na dzień 30.06.2025 r.</b>	<b>71 667</b>
Niebadane	
w tym:	
- część krótkoterminowa	71 667

W okresie I półrocza 2025 roku Spółka nie zawarła nowych umów finansowania. Obecnie Trakcja jest na etapie intensywnych negocjacji z instytucjami w kwestii dalszego finansowania.

### Ryzyko nieosiągnięcia określonych umową wartości wskaźników finansowych

W związku z podpisaniem w dniu 17 grudnia 2024 roku szeregu aneksów do umów dotyczących finansowania długoterminowego, Trakcja zobowiązana jest do przestrzegania wskaźników finansowych (dalej „Kowenanty”) związanych z bieżącą sytuacją finansową Trakcji i Grupy. Podpisane aneksy wskazały pierwszą weryfikację spełnienia Kowenantów przez Trakcję na dzień 31 marca 2025 roku, a następnie w cyklach kwartalnych 30 czerwca 2025 roku oraz 30 września 2025 roku. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku Spółka przeprowadziła weryfikacje wartości wskaźników finansowych, których wyniki potwierdziły spełnienie warunków zawartych w umowach.



**Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego**

Struktura zobowiązań leasingowych:

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Długoterminowe	13 860	14 110
Krótkoterminowe	6 026	7 144
<b>Razem</b>	<b>19 886</b>	<b>21 254</b>

Analiza zapadalności zobowiązań z tytułu leasingu wg umów:

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych</b>		
W okresie 0 - 90 dni	2 449	2 913
W okresie 90 - 360 dni	4 635	5 495
W okresie od 1 do 5 lat	9 392	9 619
Powyżej 5 lat	20 915	21 133
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>37 391</b>	<b>39 160</b>
<b>Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>(17 505)</b>	<b>(17 906)</b>
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>		
W okresie 0 - 90 dni	2 086	2 441
W okresie 90 - 360 dni	3 940	4 703
W okresie od 1 do 5 lat	7 618	7 824
Powyżej 5 lat	6 242	6 286
<b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>19 886</b>	<b>21 254</b>

Koszty dotyczące umów leasingowych:

	1.01.2025 - 30.06.2025 Niebadane	1.01.2024 - 30.06.2024 Niebadane
Amortyzacja	5 180	5 524
Odsetki	1 237	856
<b>Razem koszty leasingu</b>	<b>6 417</b>	<b>6 380</b>

Przepływy z tytułu umów leasingu w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku były ujemne i wyniosły 6 210 tys. zł.

## 24. Obligacje

Spółka Trakcja posiada obligacje wyemitowane w dniu 8 maja 2020 roku w łącznej kwocie nominalnej 27 674 tys. zł,

- 11 764 705 zabezpieczonych obligacji imiennych serii F zamiennych na akcje serii D Spółki o wartości nominalnej 1,70 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 19 999 998,50 zł („Obligacje Serii F”) na rzecz ARP oraz
- 4 514 405 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii G zamiennych na akcje serii D Spółki o wartości nominalnej 1,70 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 7 674 488,50 zł („Obligacje Serii G”) na rzecz PKP PLK.

Obligacje Serii F oraz Obligacje Serii G zostały wyemitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej. Obligacje Serii F są zabezpieczone na wskazanym w Warunkach Emisji Obligacji Serii F, w tym w szczególności hipoteką umowną o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na nieruchomości Spółki położonej w Bieńkowicach ustanowioną na rzecz administratora hipoteki. Ponadto Spółka złożyła oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego na rzecz ARP z całego majątku Spółki oraz na rzecz administratora zabezpieczeń z nieruchomości będącej przedmiotem hipoteki. Obligacje Serii G są niezabezpieczone oraz są przedmiotem umownego podporządkowania zgodnie z Umową Pomędzy Wierzycielami.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o uzgodnioną marżę. Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi w przypadkach przewidzianych przepisami prawa, a także w przypadku zajścia standardowych dla tego typu obligacji okoliczności określonych w Warunkach Emisji Obligacji Serii F oraz Obligacji Serii G.

Seria obligacji	Data emisji	Data wykupu	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Wartość nominalna serii (w tys. zł)
F	08.05.2020	31.12.2025	1,7	20 000
G	08.05.2020	31.01.2026	1,7	7 674

W dniu 23 maja 2024 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjęto uchwałę nr 1, na podstawie której zmieniony został termin wykupu obligacji serii F na nie późniejszy niż 31 grudnia 2024 roku oraz obligacji serii G na nie późniejszy niż 31 stycznia 2026 roku. W dniu 11 grudnia 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęto uchwałę nr 11, na podstawie której został wydłużony termin wykupu obligacji zamiennych serii F na nie późniejszy niż 31 grudnia 2025 roku. W związku z tym zostały zawarte aneksy z Obligatariuszami zmieniające Warunki Emisji Obligacji zgodnie z podjętą uchwałą.

### Struktura obligacji

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Długoterminowe	-	10 699
Krótkoterminowe	31 369	20 393
<b>Razem</b>	<b>31 369</b>	<b>31 092</b>

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku Spółka ujmowała obligacje w bilansie w zamortyzowanym koszcie.

## 25. Pozostałe zobowiązania finansowe

W pozycji bilansu „pozostałe zobowiązania finansowe” Spółka ujęła wartość zobowiązań wynikającą z zawartej umowy cash pooling’u.

W dniu 5 czerwca 2023 roku Trakcja podpisała umowę dotyczącą finansowania wewnątrzgrupowego, w tym umowę pomiędzy spółkami z Grupy PKP PLK, której przedmiotem jest zapewnienie systemu wspólnego zarządzania płynnością

finansową [„cash pooling”] oraz umowy pomiędzy spółkami z Grupy PKP PLK, Trakcją oraz Bankiem – PKO BP S.A. na organizację cash pooling’u rzeczywistego. Zawarte umowy mają na celu umożliwienie uczestnikom efektywnego finansowania bieżących potrzeb w zakresie kapitału obrotowego.

Stronami umowy cash pooling są: Trakcja, która pełni rolę Agenta umowy, PKP PLK oraz strony będące uczestnikami: Zakład Robót Komunikacyjnych - DOM w Poznaniu spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku, Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, Dolnośląskie Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Komunikacyjnej DOLKOM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu.

Wartość umowy wynosi 100 mln zł – jest to łączna kwota jaką Uczestnicy zasilili rachunki bankowe w ramach Umowy.

Umowa została zawarta na czas oznaczony tj. do 30 czerwca 2024 roku, z możliwością jej przedłużenia na kolejne 12 miesięcy za zgodną wolą Stron Umowy. W związku z podpisaniem nowych aneksów do umów finansowania został również przedłużony termin umowy cash pooling do dnia 30 czerwca 2026 roku.

Zabezpieczeniem umowy dla każdego z uczestników jest wystawione przez PKP PLK zabezpieczenie w postaci weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową. Z tytułu udzielenia zabezpieczenia, PKP PLK przysługuje comiesięczne wynagrodzenie od Spółki. Za wykorzystywany przez Spółkę kapitał naliczane są odsetki w oparciu o WIBOR 1M. Umowa z Bankiem reguluje organizację wspólnego zarządzania płynnością finansową i zawarta została na okres tożsamy z umową.

#### Struktura pozostałych zobowiązań finansowych (cash pooling):

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Długoterminowe	-	100 000
Krótkoterminowe	101 039	1 048
<b>Razem</b>	<b>101 039</b>	<b>101 048</b>

## 26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	263 769	235 626
Kwoty zatrzymane	32 911	31 598
Zobowiązania budżetowe	10 094	20 534
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	7 366	6 936
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	5 747	5 149
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>319 887</b>	<b>299 843</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz kwoty zatrzymane:

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz kwot zatrzymanych	296 680	267 224
Wymagalne do 12 miesięcy	271 082	238 747
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	25 598	28 477
<b>Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz kwot zatrzymanych po zdyskontowaniu</b>	<b>296 680</b>	<b>267 224</b>

## 27. Rezerwy

<b>Na dzień 1.01.2025 r.</b>	<b>103 063</b>
<i>Badane</i>	
Utworzenie	20 413
Wykorzystanie	(18 170)
Rozwiązanie	(2 771)
<b>Na dzień 30.06.2025 r.</b>	<b>102 535</b>
<i>Niebadane</i>	
w tym:	
- część długoterminowa	16 364
- część krótkoterminowa	86 171

## 28. Wartość godziwa instrumentów finansowych

W I półroczu 2025 roku Spółka nie dokonała zmiany metody oraz techniki wyceny przy ustaleniu wartości godziwych poszczególnych kategorii instrumentów finansowych w porównaniu do rocznego sprawozdania finansowego. Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiega od ich wartości godziwej.

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, a także środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wartość bilansowa tych instrumentów finansowych nie odbiega od ich wartości godziwej.

Pożyczki udzielone oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki bazują na zmiennych stopach rynkowych opartych o stopę WIBOR, zaś zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego bazuje na krańcowej stopie procentowej leasingobiorcy.

W przypadku udziałów posiadanych w innych jednostkach (w tym w jednostkach zależnych) Spółka nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej tych udziałów z uwagi na fakt, iż nie są notowane na aktywnym rynku. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółki udziały te są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych w związku z czym Spółka nie przeprowadziła na ten dzień testu.

W trakcie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami 1, 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

## 29. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Spółka wycenia w wartości godziwej następujące aktywa i zobowiązania: nieruchomości inwestycyjne. W ciągu I półrocza 2025 roku nie doszło do zmiany w technice wyceny wartości godziwej powyższych aktywów i zobowiązań. Szczegóły dotyczące stosowanej techniki wyceny oraz nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystywanych do wyceny zostały opisane w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2024 rok.

	<b>30.06.2025</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
	<b>Niebadane</b>			
Nieruchomości inwestycyjne:	<b>15 425</b>	-	-	<b>15 425</b>
Nieruchomości biurowe	15 425	-	-	15 425
- grunty	13 448	-	-	13 448
- budynki	1 977	-	-	1 977

	31.12.2024 Badane	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Nieruchomości inwestycyjne:	15 460	-	-	15 460
Nieruchomości biurowe	15 460	-	-	15 460
- grunty	13 483	-	-	13 483
- budynki	1 977	-	-	1 977

**Poziom 1** – ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań;

**Poziom 2** – ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych – ustalane bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach);

**Poziom 3** – ceny niepochodzące z aktywnych rynków.

W trakcie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami 1, 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

### 30. Informacje dotyczące zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany ich celu lub wykorzystania

W I półroczu 2025 roku Spółka dokonała zmiany klasyfikacji aktywów przeznaczonych do sprzedaży, tj. inwestycje w jednostkach zależnych. Posiadane przez Spółkę udziały/akcje w jednostce zależnej spółki Torprojekt sp. z o.o. zostały przekwalifikowane z pozycji aktywa dostępne do sprzedaży do pozycji inwestycje w jednostkach zależnych.

### 31. Zmiana stanu odpisów aktualizujących

	Zapasy	Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	Inwestycje w jednostkach zależnych	Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	Razem
<b>Na dzień 1.01.2025 r.</b> <i>Badane</i>	<b>1 219</b>	<b>92 464</b>	<b>197 546</b>	<b>20 354</b>	<b>311 582</b>
Utworzenie	-	2 386	-	1 012	3 398
Wykorzystanie	-	(991)	-	-	(991)
Rozwiązanie	-	(440)	-	-	(441)
<b>Na dzień 30.06.2025 r.</b> <i>Niebadane</i>	<b>1 219</b>	<b>93 419</b>	<b>197 546</b>	<b>21 366</b>	<b>313 548</b>

### 32. 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. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki.

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

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Pożyczki udzielone pracownikom	359	394
Środki pieniężne	2 633	2 500
Rozliczenia międzyokresowe	1 258	-
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(2 836)	(1 568)
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>1 414</b>	<b>1 326</b>
<b>Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym</b>	<b>1 887</b>	<b>2 348</b>

### 33. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
<b>Należności warunkowe</b>		
<b>Od jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>2 243 367</b>	<b>2 243 367</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	2 243 367	2 243 367
<b>Od pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>120 272</b>	<b>98 059</b>
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	115 977	95 825
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	4 295	2 234
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>2 363 639</b>	<b>2 341 426</b>
<b>Zobowiązania warunkowe</b>		
<b>Wobec jednostek powiązanych z tytułu:</b>	<b>2 590 357</b>	<b>2 631 157</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	2 587 560	2 628 289
Weksli własnych	2 797	2 868
<b>Wobec pozostałych jednostek, z tytułu:</b>	<b>10 233 278</b>	<b>9 306 346</b>
Udzielonych gwarancji i poręczeń	143 417	154 328
Weksli własnych	453 759	508 567
Hipotek	6 224 698	5 553 168
Cesji wierzytelności	515 011	188 912
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	164 587	169 565
Pozostałych zobowiązań ( w tym zastawy rejestrowe)	2 731 806	2 731 806
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>12 823 635</b>	<b>11 937 503</b>

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek to głównie gwarancje wystawione przez instytucje finansowe na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych (gwarancje należytego wykonania umowy, gwarancje usunięcia wad i usterek, gwarancje zwrotu zaliczki). Instytucjom finansowym przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Spółki. Weksle własne stanowią inną formę zabezpieczenia gwarancji bankowych, o których mowa powyżej.

#### Należności i zobowiązania warunkowe pracownicze

	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane
Należności warunkowe z tyt. podpisanych z pracownikami umów	1 296	1 638
Zobowiązania warunkowe z tyt. podpisanych z pracownikami umów	1 944	2 322

### 34. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

Podmioty powiązane	Okres	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Przychody finansowe z tyt. otrzymanych dywidend	Koszty finansowe z tytułu odsetek	Pozostałe koszty finansowe
<b>Akcjonariusze:</b>							
ARP S.A.	1.01.25-30.06.25	-	-	-	-	1 834	-
	1.01.24-30.06.24	-	-	-	-	2 126	-
PKP PLK S.A.	1.01.25-30.06.25	323 191	4 514	25	-	931	-
	1.01.24-30.06.24	271 742	13 161	183	-	271	440
<b>Spółki zależne w Grupie Trakcja</b>	1.01.25-30.06.25	1 398	853	1 201	2 000	-	32
	1.01.24-30.06.24	639	3 984	1 069	-	292	225
<b>Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP PLK</b>	1.01.25-30.06.25	53 316	134 713	-	-	3 105	-
	1.01.24-30.06.24	4 942	1 642	-	-	3 034	-
<b>Razem</b>	<b>1.01.25-30.06.25</b>	<b>377 905</b>	<b>140 080</b>	<b>1 226</b>	<b>2 000</b>	<b>5 870</b>	<b>32</b>
	<b>1.01.24-30.06.24</b>	<b>277 323</b>	<b>18 787</b>	<b>1 252</b>	<b>-</b>	<b>5 723</b>	<b>665</b>

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte zostały na warunkach rynkowych. Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na dzień bilansowy i na koniec okresu porównywalnego.

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu obligacji	Aktywa finansowe z tyt. udzielonych pożyczek	Pożyczki otrzymane
<b>Akcjonariusze:</b>						
ARP S.A.	30.06.2025	-	-	20 399	-	18 250
	31.12.2024	-	-	20 393	-	20 901
PKP PLK S.A.	30.06.2025	173 285	51 880	10 970	-	-
	31.12.2024	138 881	121	10 699	-	-
<b>Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP PLK</b>	30.06.2025	69 604	163 509	-	-	-
	31.12.2024	7 380	110 705	-	-	-
<b>Spółki zależne w Grupie Trakcja</b>	30.06.2025	9 674	75	-	5 538	3 807
	31.12.2024	5 453	188	-	6 020	4 132
<b>Razem</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>252 563</b>	<b>215 464</b>	<b>31 369</b>	<b>5 538</b>	<b>22 057</b>
	<b>31.12.2024</b>	<b>151 714</b>	<b>111 014</b>	<b>31 092</b>	<b>6 020</b>	<b>25 033</b>

Powyższe transakcje zostały przedstawione w wartościach godziwych. W I półroczu 2025 roku Spółka Trakcja nie udzieliła spółce zależnej Torprojekt pożyczek.



### 35. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Poniżej przedstawiono łączną wartość wynagrodzeń i innych świadczeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, która obciążyła koszty danego okresu Spółki oraz spółek zależnych:

Wynagrodzenie Zarządu Spółki	Okres 6 miesięcy zakończony			
	30.06.2025		30.06.2024	
	Niebadane		Niebadane	
	W Jednostce dominującej	W spółkach zależnych	W Jednostce dominującej	W spółkach zależnych
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 891	-	1 237	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	151	-	1 000	-
<b>Razem</b>	<b>2 042</b>	<b>-</b>	<b>2 237</b>	<b>-</b>

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Spółki	Okres 6 miesięcy zakończony			
	30.06.2025		30.06.2024	
	Niebadane		Niebadane	
	W Jednostce dominującej	W spółkach zależnych	W Jednostce dominującej	W spółkach zależnych
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	318	-	329	20
<b>Razem</b>	<b>318</b>	<b>-</b>	<b>329</b>	<b>20</b>

### 36. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniach finansowych za okres I półrocza 2025 roku

Wszystkie istotne zdarzenia występujące w I półroczu 2025 roku oraz następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku.

Istotne zdarzenia po dacie bilansowej zostały zaprezentowane w wybranych notach niniejszego skróconego sprawozdania finansowego oraz w nocie 45 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku.

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2025 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na wynik I półrocza 2025 roku, a nie zostały w nim odzwierciedlone.

Warszawa, 30 września 2025 roku

Zarząd:

Stefan Bekir Assanowicz

Prezes Zarządu

Bartłomiej Cygan

Członek Zarządu

Tomasz Wardak

Członek Zarządu

Artur Jastrzębski

Członek Zarządu

Roman Przybył

Członek Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

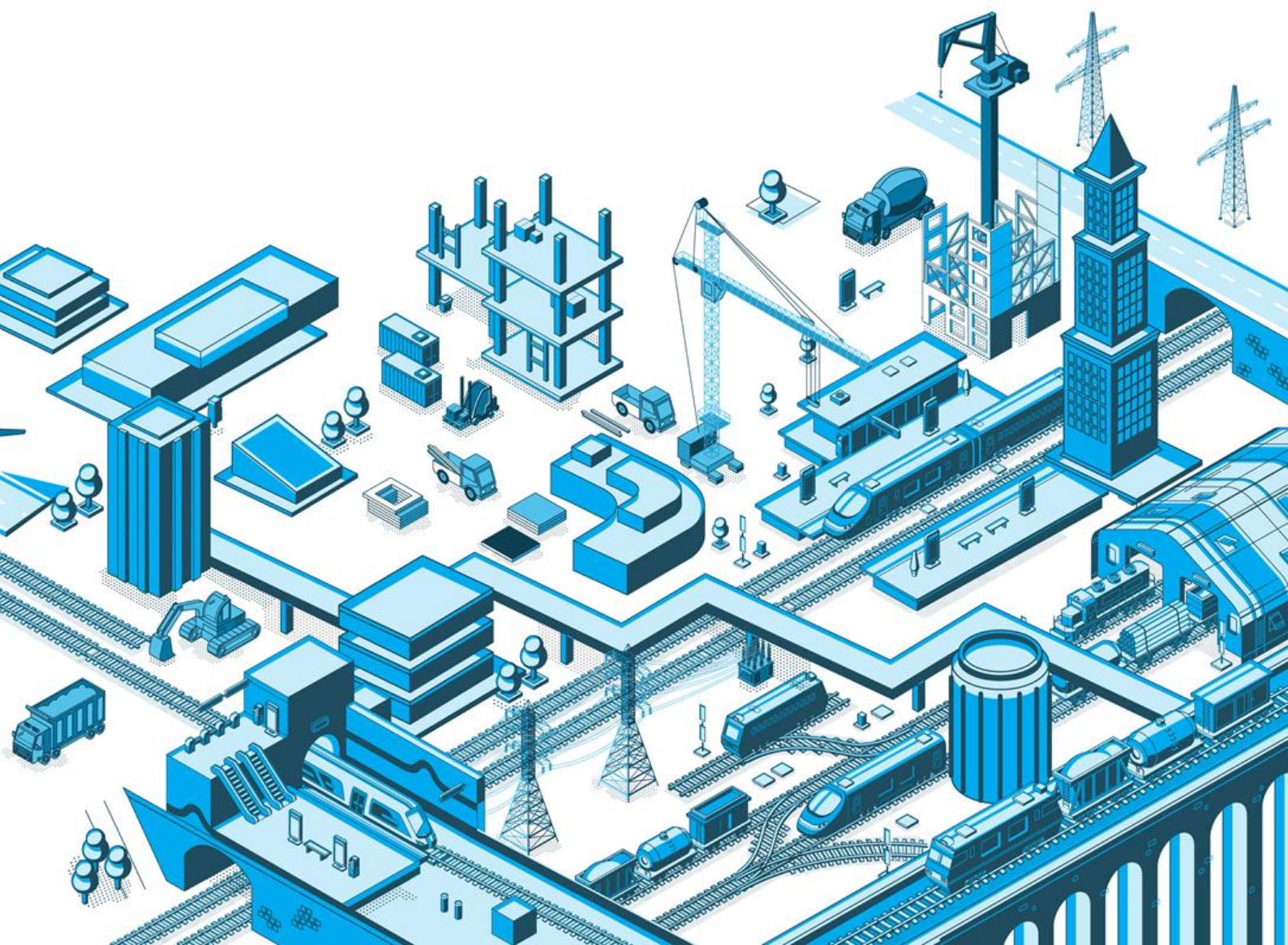
Marlena Malczewska

Dyrektor Biura Księgowości

Główny Księgowy

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ TRAKCJA ZA OKRES 6 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2025 ROKU

*sporządzone na podstawie § 61 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r., poz 755).*



## SPIS TREŚCI

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY TRAKCJA.....</b>	<b>3</b>
1.1 Ogólne informacje o Grupie.....	3
1.2 Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki .....	5
1.3 Rodzaje produktów i usług.....	5
1.4 Znaczące umowy na usługi budowlane .....	5
1.5 Strategia Grupy Trakcja.....	8
1.6 Kierunki rozwoju i ich realizacja w I półroczu 2025 roku .....	9
<b>2. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY TRAKCJA .....</b>	<b>12</b>
2.1 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2025 roku ..	12
2.1.1 Omówienie rachunku zysków i strat.....	12
2.1.2 Omówienie pozycji bilansowych.....	13
2.1.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych.....	15
2.1.4 Omówienie wskaźników rentowności .....	16
2.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	16
2.2.1 Wskaźniki płynności.....	17
2.2.2 Wskaźniki struktury finansowania .....	17
2.2.3 Kredyty i pożyczki .....	18
2.3 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	19
2.4 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie I półrocza 2025 roku .....	19
2.5 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Trakcja za I półrocze 2025 roku ...	20
2.6 Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy Trakcja .....	20
2.7 Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza .....	20
2.8 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę .....	21
<b>3. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA TRAKCJA S.A. ....</b>	<b>23</b>
3.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Trakcja S.A. ....	23
3.2 Akcje Trakcji S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	23
<b>4. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....</b>	<b>23</b>
<b>5. Informacje o udzieleniu przez Jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....</b>	<b>24</b>
<b>6. Istotne sprawy sądowe i sporne .....</b>	<b>25</b>
<b>7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi 6 miesiącami roku obrotowego .....</b>	<b>30</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....</b>	<b>33</b>



Dane liczbowe prezentowane w niniejszym Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku podane zostały w tysiącach złotych polskich, z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej. Informacje finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu z działalności i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku. Chcielibyśmy zwrócić również szczególną uwagę na stwierdzenia dotyczące przyszłości (np. może, będzie, oczekiwać, uważać, szacować), ponieważ oparte są na pewnych założeniach, obarczone ryzykiem i niepewnością. Grupa w związku z tym nie ponosi żadnej odpowiedzialności za te informacje.

## 1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY TRAKCJA

### 1.1 Ogólne informacje o Grupie

Grupa Trakcja („Grupa Trakcja”, „Grupa”) składa się z Jednostki dominującej Trakcja S.A. z siedzibą w Warszawie („Trakcja”, „Jednostka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) i jej spółek zależnych.

Trakcja S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 stycznia 2002 roku.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Nazwa i forma prawna:	Trakcja Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	Al. Jerozolimskie 100, II p., 00-807 Warszawa
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Czas trwania Spółki:	nieoznaczony
KRS:	0000084266
REGON:	010952900
NIP:	525-000-24-39
LEI:	259400IOJQXO1TS70C40
Kod PKD:	4212Z

Okres czasu	Obowiązująca nazwa Spółki
29.01.2002 - 30.11.2004	Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A.
30.11.2004 - 10.12.2007	Trakcja Polska - PKRE S.A.
10.12.2007 - 22.06.2011	Trakcja Polska S.A.
22.06.2011 - 21.12.2012	Trakcja - Tiltra S.A.
21.12.2012 - 19.12.2013	Trakcja S.A.
19.12.2013 - 29.07.2020	Trakcja PRKiL S.A.
<b>29.07.2020 - obecnie</b>	<b>Trakcja S.A.</b>

Trakcja S.A. jest jednostką dominującą Grupy Trakcja. Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. („PKP PLK”), która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące również dane Grupy Trakcja.

PKP PLK jest zarządcą polskiej krajowej sieci kolejowej. Istotnym elementem działalności PKP PLK jest realizacja zadań inwestycyjnych polegających na modernizacji infrastruktury kolejowej, w dużej mierze współfinansowanych ze środków publicznych i unijnych. Ponadto PKP PLK prowadzi szeroki zakres robót o charakterze utrzymaniowym

i odtworzeniowym, mających na celu zwiększenie bezpieczeństwa ruchu pociągów, w które angażuje głównie środki z dotacji budżetowej i środki z Funduszu Kolejowego. Grupa PKP PLK jest głównym klientem Trakcji.

W skład Grupy Trakcja na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodzi Jednostka dominująca Trakcja oraz jednostki zależne. Jednostki podlegające konsolidacji metodą pełną w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Trakcja za I półrocze 2025 roku:

- PRK 7 Nieruchomości sp. z o.o. - jednostka zależna z siedzibą w Warszawie, Trakcja jest właścicielem 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na dzień 30 czerwca 2025 roku aktywa i zobowiązania spółki PRK 7 Nieruchomości zostały sklasyfikowane jako „przeznaczone do sprzedaży”. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 30 skróconego skonsolidowanego sprawozdania za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku,
- Torprojekt sp. z o.o. - jednostka zależna z siedzibą w Warszawie, Trakcja jest właścicielem w 100% kapitału zakładowego tej spółki,
- Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów sp. z o.o. („PEUiM”) - jednostka zależna z siedzibą w Białymstoku, Trakcja jest właścicielem 99,7% kapitału zakładowego tej spółki. Na dzień 30 czerwca 2025 roku aktywa i zobowiązania spółki PEUiM zostały sklasyfikowane jako „przeznaczone do sprzedaży”. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 30 skróconego skonsolidowanego sprawozdania za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku,
- PDM S.A. - jednostka zależna z siedzibą w Białymstoku, Trakcja jest właścicielem 94,65% kapitału zakładowego tej spółki. Na dzień 30 czerwca 2025 roku aktywa i zobowiązania spółki PDM zostały sklasyfikowane jako „przeznaczone do sprzedaży”. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 30 skróconego skonsolidowanego sprawozdania za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku,
- Zakład Spółki Trakcja S.A. na Ukrainie,
- Trakcja Ukraina sp. z o.o. – jednostka zależna z siedzibą w Kijowie, PDM S.A. jest właścicielem 100% kapitału zakładowego Trakcja Ukraina sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2025 roku aktywa i zobowiązania spółki Trakcja Ukraina zostały sklasyfikowane jako „przeznaczone do sprzedaży”. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 30 skróconego skonsolidowanego sprawozdania za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku,
- AB Kauno Tiltai - AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie jest jednostką zależną w stosunku do Jednostki dominującej Trakcja oraz jednocześnie jest jednostką dominującą w Grupie AB Kauno Tiltai.

W skład Grupy AB Kauno Tiltai wchodzi następujące podmioty:

- UAB Kelda - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Vievis (Litwa), podmiotem zależnym od spółki jest:
  - UAB Verkšionių karjeras - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Bagoteliu K (Litwa),
- AB Kauno Tiltai oddział w Polsce - oddział spółki AB Kauno Tiltai z siedzibą w Białymstoku (Polska),
- AB Kauno Tiltai oddział na Łotwie - oddział spółki AB Kauno Tiltai z siedzibą w Rezekne (Łotwa),
- AB Kauno Tiltai oddział w Ukrainie - oddział spółki AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kijowie (Ukraina),
- AB Kauno Tiltai oddział w Szwecji - oddział spółki AB Kauno Tiltai z siedzibą w Norsborg (Szwecja),
- AB Kauno Tiltai Sverige - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Malmo (Szwecja),
- UAB „Transporto infrastruktūra” - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Wilnie (Litwa).

Głównym przedmiotem działalności Grupy Trakcja jest kompleksowa realizacja robót związanych z szeroko rozumianą infrastrukturą kolejową i drogową z wykorzystaniem nowoczesnego parku maszynowego. Grupa specjalizuje się w świadczeniu usług inżynieryjno-budowlanych w zakresie: projektowania, budowy i modernizacji linii kolejowych i tramwajowych, sieci elektrotrakcji kolejowej i tramwajowej, linii elektroenergetycznych oraz budowy mostów, wiaduktów, estakad, przepustów, tuneli, przejść podziemnych, ścian oporowych, dróg i towarzyszących elementów

infrastruktury kolejowej i drogowej. Poza tym Grupa Trakcja może wykonywać prace ogólnobudowlane z zakresu przygotowania terenów pod budowy, wznoszenia i modernizowania budowli, a także instalacje budowlane i prace wykończeniowe. Istotnym elementem 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 usług jest budowa systemów elektroenergetycznych oraz systemów sterowania zdalnego. Spółki z Grupy Trakcja od ponad siedemdziesięciu lat realizują kompletne instalacje elektroenergetyczne średnich a także wysokich napięć, zarówno w nowych, jak i modernizowanych i remontowanych obiektach energetyki kolejowej.

W sektorze budownictwa drogowego Grupa specjalizuje się w budowie i przebudowie dróg, autostrad, mostów, wiaduktów, lotnisk, portów wodnych oraz instalacji infrastruktury użyteczności publicznej. Od początku swojej działalności, tj. od 1949 roku, należąca do Grupy spółka AB Kauno Tiltai, największa spółka w sektorze budownictwa infrastrukturalnego w krajach bałtyckich, wybudowała ponad 100 mostów oraz wiaduktów i była odpowiedzialna za budowę i odbudowę wielu dróg na terenie całej Litwy.

Głównym atutem Grupy jest możliwość kompleksowej realizacji inwestycji własnym potencjałem we wszystkich branżach (roboty torowe, obiekty inżynieryjne, sieć trakcyjna), posiadany portfel zleceń oraz:

- posiadanie wysoko wykwalifikowanej, kadry zarządzającej i zorientowanej na klienta załogi,
- duże doświadczenia w profesjonalnej realizacji i koordynacji robót realizowanych terminowo wg najwyższych standardów europejskich,
- posiadanie nowoczesnego parku maszynowego.

Pozycja Grupy na rynku usług związanych z infrastrukturą kolejową i drogową w Polsce i krajach bałtyckich jest ugruntowana i stabilna.

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

Wiele z realizowanych przez Grupę Trakcja 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 usług i produkowanych wyrobów.

## **1.2 Zmiany w strukturze Grupy i ich skutki**

W I półroczu 2025 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Trakcja, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

## **1.3 Rodzaje produktów i usług**

Zakres działalności Grupy nie uległ zmianie w porównaniu do zaprezentowanego w punkcie 2.1 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja i Spółki Trakcja S.A. za 2024 rok.

## **1.4 Znaczące umowy na usługi budowlane**

W okresie I półrocza 2025 roku Grupa Trakcja podpisała umowy o łącznej wartości 742 mln zł netto, (z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów) co stanowi spadek o około 60,3% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Po dacie bilansowej Grupa podpisała kontrakty o łącznej wartości 613,9 mln zł netto, znaczące kontrakty opisano poniżej.

Portfel zamówień Grupy na koniec czerwca 2025 roku wyniósł 3 040 mln zł netto (z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów), co stanowi zmniejszenie o około 23,0% w stosunku do portfela zamówień Grupy na koniec czerwca 2024 roku, który wyniósł 3 950 mln zł netto.



Mając na uwadze własny potencjał wykonawczy, Grupa prowadzi zrównoważoną politykę pozyskiwania kontraktów, co potwierdza wielkość portfela zamówień. Powyższe dane nie obejmują najkorzystniejszych ofert oczekujących na podpisanie.

W okresie I półrocza 2025 roku Spółka podpisała kontrakty o wartości 430 mln zł netto, z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów) co stanowi spadek o około 54,7% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Po dacie bilansowej Trakcja podpisała kontrakty o łącznej wartości 506,4 mln zł netto, znaczące kontrakty opisano poniżej.

Portfel zamówień spółki Trakcja według stanu na 30 czerwca 2025 roku wyniósł 2 120 mln zł netto (z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów), co stanowi zmniejszenie o około 15,7% w stosunku do portfela zamówień na koniec czerwca 2024 roku, który wyniósł 2 514 mln zł netto.

#### **W I półroczu 2025 roku Grupa podpisała następujące znaczące kontrakty:**

- a) W dniu 20 marca 2025 roku Trakcja podpisała kontrakt na wykonanie w systemie zaprojektuj i buduj budowy nowej lokomotywni z urządzeniami i towarzyszącą infrastrukturą na terenie bocznicy kolejowej Warszawa Grochów. Łączna maksymalna wartość umowy wynosi 145,7 mln zł. Zgodnie z umową konsorcjum łączącą Trakcję jako Lidera Konsorcjum oraz DB Projekt jako Partnera Konsorcjum, zakładany udział Trakcja S.A. w realizacji umowy w całym jej zakresie wynosi 50%, tj. wartość udziału spółki Trakcja w kontrakcie netto wynosi 72,8 mln zł, przy czym ostateczny podział zostanie ustalony w umowie wykonawczej, która zostanie zawarta pomiędzy członkami Konsorcjum. Szczegóły zostały podane w raporcie bieżącym nr 11/2025;
- b) W dniu 24 marca 2025 roku Trakcja podpisała kontrakt na poprawę stanu infrastruktury kolejowej na linii nr 139 w torze nr 1 w km 65,034 - 113,004 w wybranych lokalizacjach wraz z robotami towarzyszącymi. Łączna maksymalna wartość kontraktu netto wynosi 121,3 mln zł. Szczegóły zostały podane w raporcie bieżącym nr 12/2025;
- c) W dniu 27 marca 2025 roku Trakcja podpisała umowę podwykonawczą na opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pn.: „Prace na obwodnicy towarowej Poznania”. Wartość netto zawartej umowy podwykonawczej wynosi 55,5 mln zł. Szczegóły zostały podane w raporcie bieżącym nr 14/2025;
- d) W dniu 2 maja 2025 roku spółka AB Kauno Tiltai podpisała umowę na roboty budowlane związane z przyłączeniem linii elektroenergetycznej do terminalu LNG w Kłajpedzie (Litwa). Łączna wartość netto zawartej umowy wynosi 19,3 mln euro (82,6 mln zł). Szczegóły zostały podane w raporcie bieżącym nr 18/2025;
- e) W dniu 4 czerwca 2025 roku Trakcja podpisała kontrakt na wykonanie prac w zakresie budowy korytarzy transportowych dojazdowych przy budowie Centralnego Portu Komunikacyjnego. Łączna maksymalna wartość umowy może wynieść 206,5 mln zł. Zgodnie z umową konsorcjum łączącą Trakcję S.A. jako Lidera Konsorcjum oraz Piotra Pawlicę prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą P.H.U.B. Piotr Pawlica jako Partnera Konsorcjum, zakładany udział Trakcja S.A. w realizacji umowy w całym jej zakresie wynosi 50,06%, tj. wartość udziału spółki Trakcja w kontrakcie netto wynosi 103,4 mln zł, przy czym ostateczny podział zostanie ustalony w umowie wykonawczej, która zostanie zawarta pomiędzy członkami Konsorcjum. Szczegóły zostały podane w raporcie bieżącym nr 22/2025.

#### **Po dacie bilansowej Grupa podpisała następujące znaczące kontrakty:**

- a) w dniu 3 lipca 2025 roku Trakcja podpisała kontrakt z Miejskim Zakładem Komunikacji w Toruniu sp. z o. o. na wykonanie przez Spółkę prac w ramach projektu pn. „Modernizacja torowiska tramwajowego wraz z niezbędną infrastrukturą w ul. Konstytucji 3 Maja oraz ul. Kościuszki”, (wartość kontraktu: 65,7 mln zł netto). Szczegóły zostały podane w raporcie bieżącym nr 26/2025;
- b) w dniu 25 lipca 2025 roku Trakcja podpisała kontrakt z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na wykonanie robót budowlanych w ramach projektu: „Prace na linii kolejowej nr 143 – zadanie 1 odcinek Bierutów – Oleśnica od km 120,490 do km 132,542”, (wartość kontraktu: 234,3 mln zł). Szczegóły zostały podane w raporcie bieżącym nr 29/2025;
- c) w dniu 28 lipca 2025 roku Trakcja podpisała kontrakt z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na prace budowlane w ramach projektu „Prace na wybranych odcinkach ciągu linii kolejowej C-E 59”, (wartość kontraktu: 154,0 mln zł). Szczegóły zostały podane w raporcie bieżącym nr 30/2025.

## Główne kontrakty realizowane w I półroczu 2025 roku

Grupa Trakcja realizuje głównie kontrakty kolejowe i drogowe na rynku polskim i litewskim. Potencjał sprzętowy i ludzki Grupy pozwala na realizację dużych kilkudziesięcio-kilkuset milionowych kontraktów.

Największe kontrakty realizowane przez Grupę w I półroczu 2025 roku przedstawia poniższa tabela (kwota kontraktu podana z wyłączeniem wartości robót przypadających na konsorcjantów):

Lp.	Nazwa kontraktu	Kwota netto kontraktu* (mln PLN)	Typ robót
1.	Projekt przebudowy odcinka drogi krajowej A5 Kowno - Mariampol - Suwałki od 85,00 do 97,06 km	681,9	drogowe
2.	Realizacja robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego i realizacja robót budowlanych na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych wraz ze świadczeniem usług pogwarancyjnych dla tych urządzeń na odcinku Zabrzeg - Zebrzydowice - granica państwa w ramach projektu „Prace na podstawowych ciągach pasażerskich (E30 i E65) na obszarze Śląska, Etap I: linia E65 na odcinku Zabrzeg - Zebrzydowice (granica państwa)”	645,3	kolejowe
3.	Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu budowa Szczecińskiej Kolei Metropolitalnej z wykorzystaniem istniejących odcinków linii kolejowych nr 406, 273, 351 - zadanie A pn. "Modernizacja linii kolejowej nr 406 na odcinku Szczecin Główny - Police"	623,9	kolejowe
4.	Wykonanie robót budowlanych w ramach Projektu POLiŚ 5.1-11.2 pn.: „Prace na linii kolejowej nr 7 Warszawa Wschodnia Osobowa – Dorohusk na odcinku Warszawa – Otwock – Dęblin – Lublin, etap II” odcinek Warszawa Wschodnia Osobowa – Warszawa Wawer	443,4	kolejowe
5.	Przebudowa układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Stargard - Szczecin Dąbie w ramach projektu "Prace na linii kolejowej E59 na odcinku Poznań Główny - Szczecin Dąbie"	436,6	kolejowe
6.	Prace na Podstawowych Ciągach Pasażerskich (E30 i E65) na Obszarze Śląska, Etap II: Linia E30 na odc. Katowice – Chorzów Batory Oraz Gliwice Łabędy w zakresie Stacji Gliwice Łabędy w ramach projektu pn. Prace Przygotowawcze dla Wybranych Projektów	405,0	kolejowe
7.	Projekt i budowa drogi ekspresowej S61 Szczuczyn - Budzisko (gr. Państwa) z podziałem na zadania" Zadanie nr 2: odc. Węzeł Ełk Południe - węzeł Wysokie (wraz z wylotem w ciągu DK 16)	402,8	drogowe
8.	Zaprojektowanie i Wykonanie Robót Pn. Odcinek B - Roboty Budowlane Na Linii Kolejowej Nr 201 Odc. Somonino – Gdańsk Osowa w Ramach Projektu "Prace Na Odcinku Kościerzyna - Gdynia" wraz w Elektryfikacją Linii Kolejowej Nr 229 W Ramach Projektu „Prace Na Odcinku Glinicz – Kartuzy – Faza II”	313,1	kolejowe
9.	Przebudowa odcinka autostrady A1 Wilno-Kowno-Kłajpeda od 99,03 do 100,47 km (środkowy most na rzece Wilii) (Litwa)	250,4	mostowe
10.	Prace budowlane dla linii napowietrznej 330 kV Darbėnai-Bitėnai (Litwa)	240,4	energetyczne
11.	Prace związane z przebudową rozdzielni 330 kV Kruonis HAE (Litwa)	226,1	energetyczne
12.	Zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu budowa Szczecińskiej Kolei Metropolitalnej z wykorzystaniem istniejących odcinków linii kolejowych nr 406, 273, 351 - Zadanie B pn. "Modernizacja wybranej infrastruktury pasażerskiej na liniach kolejowych nr 273, 351 oraz 401"	181,5	kolejowe
13.	Przebudowa wiaduktu w ul. Żeromskiego w Radomiu nad torami PKP wraz z infrastrukturą towarzyszącą	151,6	drogowe
14.	Przebudowa układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Choszczno - Stargard w ramach projektu "Prace na linii kolejowej E59 na odcinku Poznań Główny - Szczecin Dąbie"	121,5	kolejowe
15.	Poprawa stanu infrastruktury kolejowej na linii nr 139 w torze nr 1 w km 65,034 - 113,004 w wybranych lokalizacjach wraz z robotami towarzyszącymi Wilkowice - Zwardoń	121,3	utrzymaniowe
16.	Przebudowa torowiska tramwajowego na ul. Toruńskiej na odcinku od ul. Kazimierza Wielkiego do zajezdni MZK	106,8	tramwajowe

\*Zaktualizowana wartość kontraktu

## 1.5 Strategia Grupy Trakcja

W dniu 16 kwietnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie pozytywnego zaopiniowania dokumentu „STRATEGIA ROZWOJU NA LATA 2025-2030 GRUPA TRAKCJA” („Strategia”). Z chwilą zaopiniowania tego dokumentu przez Radę Nadzorczą, Strategia została formalnie przyjęta do realizacji.

Grupa Kapitałowa wchodzi w najbliższe lata z korzystnymi perspektywami rozwoju, które wynikają z planowanych, wieloletnich inwestycji w infrastrukturę transportową. W najbliższych latach rynek budownictwa kolejowego w Polsce będzie intensywnie wspierany przez szereg programów inwestycyjnych, wśród których kluczowe są Krajowy Program Kolejowy do 2030 roku, Program Wieloletni Centralnego Portu Komunikacyjnego na lata 2024–2032 oraz program utrzymaniowy na kolei do 2028 roku. Kluczowymi programami napędzającymi budownictwo drogowe będą Rządowy Program Budowy Dróg Krajowych do 2030 roku, Program budowy 100 Obwodnic na lata 2020-2030 oraz Program Wzmocnienia Krajowej Sieci Drogowej do 2030 roku. Dla rozwoju rynku energetyki przesyłowej najważniejsze będą nakłady inwestycyjne przewidziane w projekcie „Plan rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną na lata 2023-2043” opracowanego przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne.

Jako cele strategiczne do osiągnięcia w roku 2030 Strategia zakłada:

1. w ramach Grupy Trakcja uzyskanie:
  - ponad 4 mld zł przychodów,
  - rentowności zysku ze sprzedaży na poziomie 5,8% oraz rentowności EBITDA na poziomie 7,1%,
2. w ramach Trakcji S.A. uzyskanie:
  - wzrostu sprzedaży do poziomu 2,8 mld zł poprzez:
    - wzrost rocznych przychodów do 1,7 mld zł w rynku kolejowym,
    - wzrost rocznych przychodów do 0,8 mld zł w rynku drogowym,
    - wzrost rocznych przychodów do 0,3 mld zł w rynku sieci energetycznych,
  - rentowności zysku ze sprzedaży powyżej 7%,
  - redukcji kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży do poziomu poniżej 2,5% przychodów ze sprzedaży (mierzone na koniec każdego roku obrotowego).

W perspektywie do 2030 roku Strategia zakłada stabilny wzrost sprzedaży, oparty na utrzymaniu czołowej pozycji Trakcja na rynku kolejowym w Polsce oraz znaczące – 2,5-krotne – zwiększenie przychodów Spółki w tym segmencie w porównaniu do roku 2024. Równolegle planowane jest wzmocnienie obecności na rynku drogowym, z ambitnym celem dynamicznego wzrostu udziału w tym segmencie, a także rozwój działalności w sektorze sieci energetycznych, w oparciu o synergię ze spółką zależną AB Kauno Tiltai.

Kluczowym elementem Strategii pozostaje także wzrost rentowności Spółki, który ma zostać osiągnięty poprzez istotne zwiększenie marży z działalności operacyjnej oraz systematyczną redukcję relacji poziomu kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży do realizowanych przychodów ze sprzedaży.

W obszarze zarządzania płynnością finansową Strategia zakłada ograniczenie nakładów na kapitał obrotowy netto, sprzedaż aktywów nieoperacyjnych Grupy oraz sukcesywne zwiększanie dostępnych limitów gwarancji bankowych – do poziomu umożliwiającego bezpieczną i skuteczną realizację kontraktów wymagających zabezpieczenia zwrotu zaliczek.

Strategia zakłada również zmiany w sposobie organizacji działalności operacyjnej, ukierunkowane na poprawę rentowności oraz optymalne wykorzystanie zasobów.

Zarząd Trakcji zaznacza, że cele i założenia Strategii nie stanowią prognozy lub szacunku wyników, w tym finansowych i odnoszą się jedynie do zamierzonych kierunków działania Emitenta i jego Grupy w latach 2025-2030.

## 1.6 Kierunki rozwoju i ich realizacja w I półroczu 2025 roku

Przedmiotem działalności Spółki jest kompleksowa realizacja robót związanych z szeroko rozumianą infrastrukturą kolejową i drogową, z wykorzystaniem własnego parku maszynowego. Spółka specjalizuje się w świadczeniu usług inżynieryjno-budowlanych w zakresie: projektowania, budowy i modernizacji linii kolejowych i tramwajowych, sieci elektrotrakcji kolejowej i tramwajowej, linii elektroenergetycznych oraz budowy dróg, mostów, wiaduktów.

Od 2022 roku Grupa Trakcja jest częścią Grupy Kapitałowej PKP PLK, zarządcy narodowej sieci kolejowej w Polsce. Inicjatywą strategiczną wynikającą z przejęcia Grupy Trakcja przez PKP PLK jest zwiększenie potencjału wykonawczego poprzez możliwość kompleksowej realizacji inwestycji własnym potencjałem w kluczowych branżach, tj. robót torowych, obiektów inżynieryjnych i energetyki.

W zakres kompetencji Grupy Trakcja wchodzi:

- budowa i kompleksowa modernizacja infrastruktury kolejowej, obejmująca tory i sieć trakcyjną, obiekty inżynieryjne, perony wraz z elementami małej architektury;
- budowa i modernizacja ulic, dróg, autostrad wraz z infrastrukturą towarzyszącą: chodnikami, ścieżkami rowerowymi, oświetleniem itd.; produkcja mas bitumicznych oraz betonu;
- konstrukcja i montaż rozdzielnic niskiego i średniego napięcia do zasilania trakcji kolejowej, tramwajowej oraz trolejbusowej; produkcja konstrukcji wsporczych sieci trakcyjnych;
- budowa i modernizacja podstacji trakcyjnych zasilających kolej oraz środki transportu komunikacji miejskiej, jak tramwaje czy trolejbusy; budowa kablowych i napowietrznych linii elektroenergetycznych wysokich, średnich i niskich napięć;
- realizacja i modernizacja mostów oraz wiaduktów;
- kompleksowe projektowanie dla branż: kolejowej, drogowej, energetycznej, inżynieryjnej i kubaturowej;
- wykonawstwo infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej;
- montaż farm fotowoltaicznych;
- realizacja projektów z zakresu inżynierii środowiska, obejmująca sieci i kolektory wodociągowe, kanalizację sanitarną, oczyszczalnie i przepompownie ścieków oraz zbiorniki żelbetowe, obiekty związane z ochroną środowiska;
- budowa obiektów kubaturowych o różnym przeznaczeniu oraz osiedli mieszkaniowych;
- wynajem personelu;
- wynajem sprzętu.

W I półroczu 2025 roku Grupa kontynuowała realizację inicjatyw w celu uzyskania poprawy rentowności aktualnie realizowanych kontraktów i zapewnienie odpowiedniej rentowności nowych kontraktów. Celem Grupy było również zabezpieczenie finansowania realizacji kontraktów, a także zapewnienie płynności finansowej i restrukturyzację finansowania dłużnego.

W I półroczu 2025 roku Spółka pozostawała aktywna w działaniach zmierzających do sprzedaży nieruchomości przy ul. Gołędzinowskiej 35-37 w Warszawie i analizowała obecnie optymalny i możliwy do przeprowadzenia z uwzględnieniem wszelkich uwarunkowań prawno-ekonomicznych, sposób realizacji tego procesu. Jednocześnie prowadzone były działania zmierzające do zwiększenia potencjału pozyskania nabywców zainteresowanych zakupem prawa wieczystego użytkowania gruntów i nieruchomości zlokalizowanej we Wrocławiu przy ul. Kniaziewicza 19.

W zakresie struktury Grupy Kapitałowej planowana jest sprzedaż spółek: PEUiM, PDM, PRK 7 Nieruchomości, Trakcja Ukraina. Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze sprzedaży wybranych aktywów nieoperacyjnych, tj. udziałów i akcji w spółkach zależnych nie stanowiących o głównej działalności operacyjnej. Spółka w tym celu przeprowadza analizy rynku i ocenę możliwości realizacji dezinvestycji w tym zakresie z udziałem profesjonalnego doradcy transakcyjnego.

### Rynek kolejowy

Zgodnie z Krajowym Programem Kolejowym do 2030 roku (z perspektywą do roku 2032) („KPK”) przyjętym przez Radę Ministrów w dniu 16 sierpnia 2023 roku, oraz jego ostatnią aktualizacją z 9 października 2024 roku wartość Programu wynosi 169 mld zł, z czego 78 mld zł w zakresie perspektywy finansowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020, 80 mld zł

w zakresie perspektywy 2021-2027 oraz 11 mld zł w zakresie Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności („KPO”) (w ramach Europejskiego Instrumentu na rzecz Odbudowy).

KPK jest programem wieloletnim, obejmującym inwestycje na liniach kolejowych, które dofinansowane są przez ministra właściwego do spraw transportu. Dokument określa wielkość i źródła finansowania (w tym środki UE oraz środki krajowe), a także stanowi podstawę dla zapewnienia finansowania inwestycji zgodnie z ustawą o finansach publicznych. KPK pierwotnie miał obowiązywać do roku 2023, czyli do momentu, w którym kończy się możliwość dofinansowania projektów w ramach perspektywy finansowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020. Uchwałą Rady Ministrów z dnia 16 sierpnia 2023 roku, program został wydłużony do 2030 roku. Tym samym okres obowiązywania programu dostosowany został do perspektywy finansowej Unii Europejskiej na lata 2021-2027, przy czym część projektów planowana jest do realizacji do 2032 roku.

Rada Ministrów 7 listopada 2023 roku ustanowiła kontynuację kolejowego programu utrzymaniowego na lata 2024-2028 – „Rządowy program wsparcia zadań zarządców infrastruktury kolejowej, w tym w zakresie utrzymania i remontów, do 2028 roku”. Program ma zapewnić odpowiedni poziom jakości infrastruktury kolejowej, likwidację zaległości utrzymaniowych, zachowanie sieci linii kolejowych oraz wieloletnie umowy na utrzymanie i remonty linii kolejowych. Program finansowany jest z środków budżetu państwa i Funduszu Kolejowego. Limit środków wyznaczono na ponad 49 mld zł (w tym 44 mln zł z budżetu państwa). Zakończony w 2023 roku pierwszy wieloletni program utrzymania infrastruktury kolejowej miał wartość 24 mld zł. W dniu 28 grudnia 2023 roku, została podpisana Umowa na realizację programu wieloletniego „Rządowy program wsparcia zadań zarządców infrastruktury kolejowej, w tym w zakresie utrzymania i remontów, do 2028 roku” zawarta pomiędzy Ministrem Infrastruktury a PKP PLK.

Kolejną inwestycją, mogącą mieć istotny wpływ na perspektywy rynku kolejowego w Polsce w najbliższych latach, jest komponent kolejowy towarzyszący budowie Centralnego Portu Komunikacyjnego („CPK”).

Etap I realizowany w latach 2020-2023 obejmował działania planistyczne i przygotowawcze, w szczególności został zdefiniowany zakres i skala, możliwe warianty realizacji kluczowych inwestycji oraz rozpoczęto przygotowawcze prace budowlane. Natomiast ustanowiona w dniu 31 grudnia 2024 roku aktualizacja II etapu Programu CPK obejmującego lata 2024-2032 zakłada, że do końca 2032 roku uruchomiony zostanie pierwszy etap Lotniska CPK i Kolei Dużych Prędkości („KDP”) między Warszawą, CPK i Łodzią a także realizację prac budowlanych na odcinkach do Wrocławia i Poznania. Zaawansowane będą także prace budowlane na odcinkach KDP do Wrocławia i Poznania. Po aktualizacji całkowity koszt II etapu został oszacowany na 131,7 mld zł, z czego inwestycje kolejowe mają wynieść 76,8 mld zł.

### Rynek drogowy

W dniu 13 grudnia 2022 roku Rada Ministrów przyjęła „Rządowy Program Budowy Dróg Krajowych do 2030 roku (z perspektywą do 2033 roku)”. Stanowi on kontynuację Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 roku) z dnia 8 września 2015 roku. Łącznie na realizację inwestycji ujętych w programie zgodnie z aktualizacją z dnia 30 października 2023 roku przeznaczona zostanie kwota ok. 302 mld zł, w tym na nowe zadania o wartości około 192 mld zł, zadania kontynuowane o wartości około 105 mld zł oraz rezerwę w wysokości 5 mld zł.

Największym inwestorem na rynku drogowym jest Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad („GDDKiA”). Zgodnie z informacją zamieszczoną w dniu 31 grudnia 2024 roku na stronie internetowej GDDKiA, w 2025 roku GDDKiA planuje ogłosić przetargi na budowę 330 km odcinków dróg o wartości ok. 13,5 mld zł, z możliwością zwiększenia o dodatkowe 70 km, zależnie od decyzji środowiskowych.

Jednostka dominująca w zakresie budownictwa drogowego koncentruje się na pozyskaniu projektów średniej wielkości od samorządów wojewódzkich, powiatowych oraz samorządów większych miast. Spółka, przygotowując się do pozyskania kontraktów z programów samorządowych, utworzyła strukturę regionalnych biur drogowych w 6 lokalizacjach na terenie kraju.

Spółka podejmuje także działania w celu pozyskania kontraktów realizowanych przez GDDKiA.

## Rynek tramwajowy

Spółka, w ramach dywersyfikacji działalności, na bieżąco monitoruje i uczestniczy w przetargach na budowę i modernizację sieci tramwajowych. W ostatnich latach obserwuje się w Polsce wzrost rynku transportu tramwajowego. Z uwagi na miejskie plany niskoemisyjne, należy spodziewać się, że w kolejnych latach strumienie finansowe będą stopniowo przenoszone z komunikacji autobusowej na torową.

Rynek tramwajowy nie jest jednolity ze względu na to, że zarządzaniem siecią oraz tworzeniem planów rozwojowych zajmują się różne podmioty: jednostki samorządu terytorialnego, spółki miejskie, związek gmin w aglomeracji śląskiej oraz miasta partnerskie w aglomeracji łódzkiej. Projekty tramwajowe realizowane są ze środków własnych jednostek oraz funduszy krajowych i europejskich.



## 2. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY TRAKCJA

Poniżej w celu omówienia sytuacji finansowej Jednostka dominująca prezentuje wybrane wyniki finansowe oraz wskaźniki APM. Wskaźniki APM w opinii Zarządu są źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Spółkę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Jednostka dominująca prezentuje konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych.

### 2.1 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2025 roku

#### 2.1.1 Omówienie rachunku zysków i strat

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1.01.2025 - 30.06.2025 Niebadane	1.01.2024 - 30.06.2024 Niebadane	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	919 592	757 388	162 204	21%
Koszt własny sprzedaży	(889 788)	(727 512)	(162 276)	22%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>29 804</b>	<b>29 876</b>	<b>(72)</b>	<b>0%</b>
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(2 929)	(2 702)	(227)	8%
Koszty ogólnego zarządu	(27 932)	(27 587)	(345)	1%
Pozostałe przychody operacyjne	3 671	5 198	(1 527)	-29%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 524)	(2 357)	833	-35%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 090</b>	<b>2 428</b>	<b>(1 338)</b>	<b>-55%</b>
Przychody finansowe	6 562	2 656	3 906	147%
Koszty finansowe	(13 088)	(14 612)	1 524	-10%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(5 436)</b>	<b>(9 528)</b>	<b>4 092</b>	<b>-43%</b>
Podatek dochodowy	(3 711)	(1 334)	(2 377)	178%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>(9 147)</b>	<b>(10 862)</b>	<b>1 715</b>	<b>-16%</b>

W I półroczu 2025 roku Grupa Trakcja osiągnęła przychody na poziomie 919 592 tys. zł, które zwiększyły się o 21% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wyższe przychody wypracowała Jednostka dominująca oraz Grupa Kauno Tiltai. Koszt własny sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2025 roku również zwiększył się i osiągnął wartość 889 788 tys. zł, tj. wartość o 22% wyższą, niż w trakcie pierwszego półrocza 2024 roku.

Grupa zakończyła I półrocze 2025 roku zyskiem brutto ze sprzedaży w kwocie 29 804 tys. zł, co stanowi spadek o 72 tys. zł w stosunku do I półrocza 2024 roku, kiedy to zysk brutto wyniósł 29 876 tys. zł. Marża zysku brutto ze sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 3,2% i była o 0,7 p.p. niższa niż w analogicznym okresie 2024 roku.

Wyższy zysk brutto ze sprzedaży wypracowała Spółka dominująca, przy czym w Grupie Kauno, spółce PRK7, spółce PEUiM oraz w spółce Torprojekt odnotowany był niższy zysk brutto ze sprzedaży w odniesieniu do okresu porównywalnego.

Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji ukształtowały się na poziomie 2 929 tys. zł i były wyższe o 227 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego. Koszty ogólnego zarządu wyniosły 27 932 tys. zł, co stanowi wzrost o 345 tys. zł, tj. o 1% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej Grupy za okres 6 miesięcy 2025 roku osiągnęło wartość 2 147 tys. zł i zmniejszyło się o kwotę 694 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.



Grupa zakończyła I półrocze 2025 roku zyskiem z działalności operacyjnej w kwocie 1 090 tys. zł, co oznacza pogorszenie wyniku z działalności operacyjnej o 1 338 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, w którym to osiągnięto zysk w wysokości 2 428 tys. zł.

W I półroczu 2025 roku Grupa osiągnęła przychody finansowe w kwocie 6 562 tys. zł, które były wyższe o 3 906 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszty finansowe w omawianym okresie zmniejszyły się o 1 524 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego i osiągnęły wartość 13 088 tys. zł.

Wpływ na wyższe niż w pierwszym półroczu 2024 roku przychody finansowe miały przede wszystkim: wyższe przychody finansowe z tytułu odsetek uzyskanych z oprocentowanych środków pieniężnych w Trakcji i oraz wyższe przychody finansowe w Grupie Kauno, co ma związek z wystąpieniem wyższych przychodów z tytułu różnic kursowych. Jednocześnie wpływ na wyższe saldo z działalności finansowej miały niższe koszty finansowe, głównie w wyniku niższych kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek w Spółce dominującej.

W omawianym okresie Grupa odnotowała stratę brutto w wysokości 5 436 tys. zł, co oznacza zmniejszenie straty o 4 092 tys. zł w stosunku do I półrocza 2024 roku zakończonego stratą brutto na poziomie 9 528 tys. zł. Podatek dochodowy w I półroczu 2025 roku zmniejszył wynik netto o 3 711 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego podatek dochodowy zmniejszył wynik netto o 1 334 tys. zł. Grupa zakończyła I półrocze 2025 roku stratą netto, która wyniosła 9 147 tys. zł, a w analogicznym okresie poprzedniego roku Grupa poniosła stratę netto na poziomie 10 862 tys. zł, co oznacza poprawę wyniku o kwotę 1 715 tys. zł w stosunku do wyniku I półrocza 2024 roku. W I półroczu 2025 roku marża zysku netto osiągnęła poziom -1,0%, co oznacza wzrost o 0,4 p.p. w stosunku do I półrocza 2024 roku.

### 2.1.2 Omówienie pozycji bilansowych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego bilansu Grupy Trakcja na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2024 roku:

SKONSOLIDOWANE AKTYWA	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane	Zmiana	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>458 196</b>	<b>459 284</b>	<b>(1 088)</b>	<b>0%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	240 850	243 475	(2 625)	-1%
Nieruchomości inwestycyjne	13 085	13 120	(35)	0%
Wartość firmy	96 880	97 196	(316)	0%
Wartości niematerialne	1 228	1 449	(221)	-15%
Pozostałe aktywa finansowe	2 861	3 385	(524)	-15%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	87 806	85 064	2 742	3%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	15 486	15 595	(109)	-1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 130 291</b>	<b>1 203 480</b>	<b>(73 189)</b>	<b>-6%</b>
Zapasy	111 380	109 329	2 051	2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	538 248	464 371	73 877	16%
Pozostałe aktywa finansowe	15 467	3 793	11 674	308%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	204 498	343 087	(138 589)	-40%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	17 773	16 627	1 146	7%
Aktywa z tytułu umów z klientami	99 267	113 355	(14 088)	-12%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	143 658	152 918	(9 260)	-6%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 588 487</b>	<b>1 662 764</b>	<b>(74 277)</b>	<b>-4%</b>

Na dzień 30 czerwca 2025 roku suma bilansowa Grupy Trakcja osiągnęła wartość 1 588 487 tys. zł i zmniejszyła się o 74 277 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2024 roku, co stanowi spadek o 4%. Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosły 458 196 tys. zł i zmniejszyły się o 1 088 tys. zł. Zmiana wynika głównie ze zmniejszenia stanu rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 2 625 tys. zł oraz ze zmniejszenia stanu pozostałych aktywów finansowych o kwotę 524 tys. zł. Z drugiej strony, odnotowano zwiększenie stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego o kwotę 2 742 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosły 1 130 291 tys. zł i były niższe o 73 189 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2024 roku. Największy spadek dotyczy stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które były niższe o 138 589 tys. zł w stosunku do porównywanego okresu. Zwiększeniu o 73 877 tys. zł uległy należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, których wartość na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 538 248 tys. zł.

SKONSOLIDOWANE PASywa	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane	Zmiana	Zmiana %
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej</b>	<b>363 924</b>	<b>375 241</b>	<b>(11 317)</b>	<b>-3%</b>
Kapitał podstawowy	369 161	269 161	100 000	37%
Kapitał podstawowy opłacony, niezarejestrowany w sądzie	-	100 000	(100 000)	-100%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	197 362	198 139	(777)	0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 551	5 551	-	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	39	(214)	253	-118%
Zyski zatrzymane	(213 211)	(204 237)	(8 974)	4%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	5 022	6 841	(1 819)	-27%
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>4 967</b>	<b>5 164</b>	<b>(197)</b>	<b>-4%</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>368 891</b>	<b>380 405</b>	<b>(11 514)</b>	<b>-3%</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>1 219 596</b>	<b>1 282 359</b>	<b>(62 763)</b>	<b>-5%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>91 608</b>	<b>196 580</b>	<b>(104 972)</b>	<b>-53%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	42 195	48 176	(5 981)	-12%
Obligacje	-	10 699	(10 699)	-100%
Rezerwy	44 611	33 262	11 349	34%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 700	4 443	257	6%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	102	-	102	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	100 000	(100 000)	-100%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 127 988</b>	<b>1 085 779</b>	<b>42 209</b>	<b>4%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	87 418	99 628	(12 210)	-12%
Obligacje	31 369	20 393	10 976	54%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	425 115	432 457	(7 342)	-2%
Rezerwy	102 513	119 348	(16 835)	-14%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22 247	18 173	4 074	22%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1 150	8 263	(7 113)	-86%
Pozostałe zobowiązania finansowe	101 039	1 048	99 991	9541%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	412	412	-	0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	298 599	313 541	(14 942)	-5%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	58 126	72 516	(14 390)	-20%
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>1 588 487</b>	<b>1 662 764</b>	<b>(74 277)</b>	<b>-4%</b>

W I półroczu 2025 roku wartość kapitałów własnych ogółem zmniejszyła się o 11 514 tys. zł w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku i osiągnęła poziom 368 891 tys. zł na dzień 30 czerwca 2025 roku. Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2025 roku osiągnęły wartość 91 608 tys. zł, co oznacza spadek o 104 972 tys. zł, tj. o 53%. Największy wpływ na znaczący spadek zobowiązań długoterminowych ma zmniejszenie o 100 000 tys. zł stanu pozostałych zobowiązań finansowych, co ma związek z reklasyfikacją wartości długoterminowych pozostałych zobowiązań finansowych do pozycji krótkoterminowych w Spółce dominującej. Ponadto, w Trakcji reklasyfikacji w trakcie pierwszego półrocza uległy obligacje długoterminowe w kwocie 10 699 tys. zł, które również zostały rozpoznane jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2025 roku

osiągnęły wartość 1 127 988 tys. zł i były wyższe o 42 209 tys. zł, tj. o 4% w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wzrost był głównie związany ze zwiększeniem wartości pozostałych zobowiązań finansowych oraz wyższego stanu obligacji. Z drugiej strony, zmniejszeniu uległa wartość rezerw krótkoterminowych o kwotę 16 835 tys. zł, jak również wartość zobowiązań z tytułu umów z klientami, które na dzień 30 czerwca 2025 roku ukształtowały się na poziomie 298 599 tys. zł, czyli niższym o 14 942 tys. zł niż na dzień 31 grudnia 2024 roku. Ponadto, zobowiązania przeznaczone do sprzedaży w trakcie pierwszego półrocza 2025 roku zmniejszyły się o 14 390 tys. zł w wyniku cofnięcia ujmowania zobowiązań spółki Torprojekt jako zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży.

### 2.1.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Trakcja w okresach zakończonych dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dnia 30 czerwca 2024 roku:

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2025 - 30.06.2025 Niebadane	01.01.2024 - 30.06.2024 Niebadane	Zmiana	Zmiana %
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>343 087</b>	<b>379 033</b>	<b>(35 946)</b>	<b>-9%</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(90 097)	(203 564)	113 467	-56%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 076)	(1 704)	(15 372)	902%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(31 416)	(22 555)	(8 861)	39%
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(138 589)</b>	<b>(227 823)</b>	<b>89 234</b>	<b>-39%</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>204 498</b>	<b>151 210</b>	<b>53 288</b>	<b>35%</b>

W I półroczu 2025 roku saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło 90 097 tys. zł. Wartość zwiększyła się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 113 467 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w I połowie roku 2025 ujemne saldo w wysokości 17 076 tys. zł, co oznacza spadek o 15 372 tys. zł w stosunku do porównywanego okresu 2024 roku. Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w I półroczu 2025 roku było ujemne i osiągnęło wartość 31 416 tys. zł. Pozycja ta spadła w porównaniu do salda na koniec I półrocza 2024 roku o kwotę 8 861 tys. zł.

Grupa rozpoczęła 2025 rok posiadając środki pieniężne wykazywane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 343 087 tys. zł, natomiast zakończyła I półrocze 2025 roku stanem środków pieniężnych w wysokości 204 498 tys. zł. W omawianym okresie odnotowano ujemne przepływy pieniężne netto w kwocie 138 589 tys. zł.

#### 2.1.4 Omówienie wskaźników rentowności

Wskaźniki rentowności sprzedaży obrazują relację pomiędzy sprzedażą a kosztami oraz ich wpływ na wielkość zysku. Poziom tych wskaźników określa zdolność generowania zysku przez sprzedaż.

Marża zysku brutto ze sprzedaży zmniejszyła się o 0,7 p.p. w I półroczu 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, osiągając dodatni poziom 3,2%. EBITDA (zysk/strata operacyjna powiększona o amortyzację) wyniosła 19 200 tys. zł co oznacza spadek o 184 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2024 roku. Marża zysku EBITDA spadła o 0,5 p.p., osiągając poziom 2,1%. Marża zysku operacyjnego zmniejszyła się o 0,2 p.p. i wyniosła 0,1%. Marża straty netto w omawianym okresie osiągnęła wartość -1,0% i była wyższa o 0,4 p.p. od marży okresu porównywalnego.

Wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitału zaangażowanego w firmie – ROE zwiększył się o 2,2 p.p. w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku i osiągnął poziom -2,4%. Wskaźnik rentowności aktywów – ROA osiągnął poziom -0,6% i był wyższy o 0,2 p.p. od analogicznego wskaźnika według stanu na koniec ubiegłego roku.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	30.06.2025 Niebadane	30.06.2024 Niebadane	Zmiana
marża zysku (straty) brutto ze sprzedaży	3,2%	3,9%	-0,7 p.p.
EBITDA	19 200	19 384	(184)
marża EBITDA	2,1%	2,6%	-0,5 p.p.
marża zysku operacyjnego	0,1%	0,3%	-0,2 p.p.
marża zysku (straty) netto	-1,0%	-1,4%	0,4 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	-2,4%	-4,6%	2,2 p.p.
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-0,6%	-0,8%	0,2 p.p.

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

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

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

Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

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

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki dominującej / średnie aktywa

#### 2.2 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Trakcja dysponowała na koniec I półrocza 2025 roku środkami pieniężnymi w wysokości 204 498 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji oraz leasingu finansowego w wysokości 262 021 tys. zł. Sytuacja płynnościowa Jednostki dominującej została opisana w nocie 9 Dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz nocie 4 Dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego sprawozdania finansowego Trakcja za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

Grupa na dzień 30 czerwca 2025 roku dysponuje niewykorzystanymi liniami kredytowymi (kredytami w rachunku bieżącym oraz kredytami obrotowymi) w kwocie 27 408 tys. zł, co gwarantuje spółkom z Grupy Trakcja ciągłość finansowania bieżącej działalności kontraktowej.

Grupa Trakcja prowadzi szeroko rozwiniętą współpracę z bankami oraz instytucjami ubezpieczeniowymi w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu finansowania oraz gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych umożliwiających realizowanie zaplanowanych kontraktów budowlanych. Grupa korzysta z wielu oferowanych produktów bankowych oraz różnorodnych źródeł finansowania (kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe, kredyty inwestycyjne, obligacje, leasing finansowy, finansowanie kontraktowe) w celu minimalizacji kosztów finansowych oraz optymalizacji zarządzania płynnością finansową.

### 2.2.1 Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Grupie Trakcja na dzień 30 czerwca 2025 roku był dodatni i wyniósł 2 715 tys. zł, co stanowi spadek o 115 398 tys. zł w porównaniu do kapitału pracującego na koniec 2024 roku.

Wskaźnik płynności bieżącej na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 1,00 i zmniejszył się o 0,11 w stosunku do wielkości wskaźnika na dzień 31 grudnia 2024 roku. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,90 i zmniejszył się w porównaniu do wskaźnika na koniec 2024 roku o 0,11. Wskaźnik natychmiastowej płynności wyniósł 0,18, co oznacza spadek o 0,14 w stosunku do porównywanego okresu. Sytuacja płynnościowa Jednostki dominującej została opisana szerzej w notcie 9 Dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz notcie 4 Dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Trakcja za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane	Zmiana
Kapitał pracujący	2 715	118 113	(115 398)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,00	1,11	(0,11)
Wskaźnik płynności szybkiej	0,90	1,01	(0,11)
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,18	0,32	(0,14)

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe przychodów

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik natychmiastowej płynności = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

### 2.2.2 Wskaźniki struktury finansowania

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania. Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym na dzień 30 czerwca 2025 roku osiągnął poziom 0,23 i nie zmienił się w stosunku do stanu na koniec 2024 roku. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym na dzień 30 czerwca 2025 roku zmniejszył się w stosunku do stanu na koniec 2024 roku o 0,03 i osiągnął wartość 0,79. Wartość wskaźnika zadłużenia całkowitego Grupy nie zmieniła się – wyniosła 0,77 zarówno na dzień 30 czerwca 2025 roku jak i na koniec 2024 roku. Oznacza to, że aktywa spółki finansowane są w 77% przez obce źródła finansowania – zobowiązania. Ponadto odnotowano spadek wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z poziomu 3,43 na koniec 2024 roku do poziomu 3,36 na koniec I półrocza 2025 roku.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	30.06.2025 Niebadane	31.12.2024 Badane	Zmiana
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,23	0,23	0,00
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,79	0,82	-0,03
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,77	0,77	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,36	3,43	-0,07

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

### 2.2.3 Kredyty i pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa Trakcja posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Nazwa spółki	Pożyczkodawca, Kredytodawca	Rodzaj pożyczki, kredytu	Kwota wg umowy w walucie	Waluta umowy	Końcowy termin spłaty	Główne zasady naliczania odsetek	Kwota pozostała do spłaty (PLN)
Trakcja S.A.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	pożyczka od jednostek powiązanych	27 600	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	4 900
Trakcja S.A.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	pożyczka od jednostek powiązanych	9 091	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	1 614
Trakcja S.A.	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	pożyczka od jednostek powiązanych	50 000	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	11 736
Trakcja S.A.	mBank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt obrotowy	43 892	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	9 650
Trakcja S.A.	mBank S.A., Credit Agricole	kredyt obrotowy	21 500	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	4 890
Trakcja S.A.	mBank S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt obrotowy	92 600	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	19 196
Trakcja S.A.	mBank S.A.	umowa elektronicznej zapłaty zobowiązań	15 000	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	4 649
Trakcja S.A.	mBank S.A.	umowa elektronicznej zapłaty zobowiązań	15 000	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	4 649
Trakcja S.A.	mBank S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A.	kredyt obrotowy	2 000	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	85
Trakcja S.A.	Pekao S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	19 447	PLN	31.12.2025	WIBOR 1M + marża	6 491
AB Kauno Tiltai	Luminor Bank AB	kredyt obrotowy	15 000	EUR	31.07.2026	EURIBOR 1M + marża	6
<b>Razem</b>							<b>67 866</b>

Stopa procentowa większości otrzymanych kredytów zależy od poziomu stopy procentowej WIBOR/ EURIBOR i marży bankowej. Marże bankowe zależą od banku i ustalonej spłaty kredytu.

W dniu 5 marca 2025 roku Trakcja dokonała całkowitej spłaty zobowiązania do mLeasing.

Po dacie bilansowej, tj. 30 czerwca 2025 roku, spółka zależna AB Kauno Tiltai podpisała w dniu 28 sierpnia 2025 roku aneks wydłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym o maksymalnej wartości wykorzystania w kwocie 15 mln EUR do dnia 31 lipca 2026 roku.



## Ryzyko nieosiągnięcia określonych umową wartości wskaźników finansowych

W związku z podpisaniem w dniu 17 grudnia 2024 roku szeregu aneksów do umów dotyczących finansowania długoterminowego, Trakcja zobowiązana jest do przestrzegania wskaźników finansowych (dalej „Kowenanty”) związanych z bieżącą sytuacją finansową Trakcji i Grupy. Podpisane aneksy przewidują pierwszą weryfikację spełnienia Kowenantów przez Trakcję na dzień 31 marca 2025 roku, a następnie w cyklach kwartalnych 30 czerwca 2025 roku oraz 30 września 2025 roku. Na tej podstawie Spółka na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 roku przeprowadziła weryfikację wartości wskaźników finansowych, których wyniki potwierdziły spełnienie warunków zawartych w umowach.

### 2.3 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitał zakładowy Trakcji, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił:

- 51 399 548 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 10 279 909 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 12 335 891 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 12 435 628 akcji zwykłych imiennych serii C;
- 250 000 000 akcji zwykłych imiennych serii E;
- 125 000 000 akcji zwykłych imiennych serii F.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 0,80 zł oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wszystkie akcje są w pełni opłacone.

W dniu 7 stycznia 2025 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmianę Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 września 2024 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji akcji serii F oraz zmiany Statutu. Zgodnie z w/w uchwałą kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 269 160 780,80 o kwotę 100 000 000,00 zł, tj. do kwoty 369 160 780,80 w drodze emisji 125 000 000 akcji zwykłych imiennych serii F, o wartości nominalnej 0,80 zł każda.

### Obligacje zamienne na akcje

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. posiada 11 764 705 zdematerializowanych obligacji imiennych serii F, wyemitowanych przez Spółkę, zamiennych na akcje Spółki serii D. Prawo do zamiany obligacji na akcje Spółki serii D może zostać wykonane w terminie nie później niż do 31 grudnia 2025 roku.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku PKP PLK S.A. posiada 4 514 405 zdematerializowanych obligacji serii G, wyemitowanych przez spółkę, zamiennych na akcje Spółki serii D. Prawo do zamiany obligacji na akcje Spółki serii D może zostać wykonane w terminie nie później niż do 31 stycznia 2026 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Akcjonariusze nie dokonali objęcia akcji Spółki serii D w związku z konwersją posiadanych ww. obligacji.

### 2.4 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie I półrocza 2025 roku

W I półroczu 2025 roku Grupa Trakcja odnotowała stratę netto w wysokości 9 147 tys. zł, wynik ten był lepszy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 1 715 tys. zł, kiedy to Grupa osiągnęła stratę netto na poziomie 10 862 tys. zł.

Do istotnych dokonań Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku należy zaliczyć:

- podpisanie nowych kontraktów o wartości 742 mln zł (z wyłączeniem części przychodów przypadającą na konsorcjantów) oraz po dacie bilansowej do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Grupa podpisała kontrakty o łącznej wartości 613,9 mln zł,



- posiadanie portfela zamówień, który na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniósł dla Grupy 3 040 mln zł netto (z wyłączeniem części przychodów przypadającą na konsorcjantów);
- prowadzenie intensywnych działań mających na celu podpisanie nowych umów finansowania zewnętrznego do dnia 31 grudnia 2025 roku.
- przyjęcie do realizacji dokumentu „STRATEGIA ROZWOJU NA LATA 2025-2030 GRUPA TRAKCJA” po pozytywnym zaopiniowaniu w dniu 16 kwietnia 2025 roku przez Radę Nadzorczą;
- przejście prekwalfikacji w dniu 22 kwietnia 2025 roku w wyniku czego Spółka Trakcja S.A. zawarła z Centralnym Portem Komunikacyjnym sp. z o.o. umowę ramową na Projekt i budowę układu drogowego łączącego teren lotniska CPK z siecią dróg publicznych. Kolejnym etapem będą postępowania wykonawcze, w ramach których zaproszenie do składania ofert wykonawczych otrzymają tylko podmioty, które zawarły ww. umowę ramową.

## **2.5 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Grupy Trakcja za I półrocze 2025 roku**

W okresie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na wyniki Grupy Trakcja.

## **2.6 Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy Trakcja**

Zarząd Spółki Trakcja nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 rok.

## **2.7 Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza**

Do najważniejszych czynników zewnętrznych mających istotny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy zalicza się:

- zdolność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, co z uwagi na profil działalności Grupy jest determinowane przez poziom wydatków na infrastrukturę kolejową, drogową i tramwajową w Polsce i na Litwie, a także na nowych rynkach;
- sprawność prowadzenia procedur udzielania kontraktów przez Zamawiających;
- konkurencję ze strony innych podmiotów oraz wzrastającą presję na marżę;
- brak barier rynkowych;
- solidarną odpowiedzialność członków konsorcjów budowlanych oraz odpowiedzialność za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez podwykonawców;
- kształtowanie się cen surowców i materiałów budowlanych;
- rosnącą siłę przetargową podwykonawców (wpływ na poziom cen świadczonych przez nich usług);
- sytuację na rynku pracy w Polsce i na Litwie;
- kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności kursu euro;
- wpływ polityki monetarnej banków centralnych na zmiany oprocentowania kredytów posiadanych przez Grupę;
- terminowość regulowania zobowiązań przez odbiorców. Nieterminowość spłaty zobowiązań może doprowadzić do pogorszenia się płynności finansowej Spółki;
- poziom waloryzacji kontraktów budowlanych;
- warunki atmosferyczne;

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

- związanych z trybem uzyskiwania zamówień publicznych, w szczególności zmiana Ustawy o Zamówieniach Publicznych;
- związanych z partnerstwem publiczno-prywatnym;
- związanych z finansowaniem infrastruktury kolejowej;
- związanych z ochroną środowiska w zakresie realizacji poszczególnych projektów, w szczególności Prawa Ochrony Środowiska;
- w zakresie działalności deweloperskiej PRK 7 Nieruchomości.

Do najważniejszych czynników wewnętrznych mających istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy zaliczamy:

- trafność oszacowania kosztów realizowanych projektów, mającą bezpośredni wpływ na decyzje w sprawie strategii udziału w przetargach, wycenę kontraktów do przetargów i w efekcie marże osiągnięte 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;
- liczbę wygrywanych kontraktów w ramach programów inwestycyjnych infrastruktury kolejowej i drogowej w Polsce i na Litwie;
- zdolność do pozyskiwania wysoko wykwalifikowanej kadry;
- zdolność do dalszej dywersyfikacji działalności;
- zdolność do pozyskania finansowania na realizację kontraktów budowlanych oraz pozyskania gwarancji kontraktowych;
- zdolność do utrzymania płynności;
- zdolność do spełniania warunków określonych umowami finansowymi, w tym utrzymanie na wskazanym poziomie wartości wskaźników finansowych zawartych w umowach finansowania;
- wyniki prowadzonych postępowań sądowych;
- zdolność do realizacji strategii rozwoju Grupy.

Ponadto, Spółka prowadzi poniższe działania, których ziszczenie się będzie miało wpływ na osiągnięcie wyników w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza:

1. Zamiar sprzedaży wybranych aktywów nieoperacyjnych, tj. udziałów i akcji w spółkach zależnych nie stanowiących o głównej działalności operacyjnej. Sprzedaż dotyczy spółek zależnych: PRK 7 Nieruchomości, PEUiM oraz PDM i Trakcja Ukraina.
2. Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonych we Wrocławiu  
Spółka prowadzi działania zmierzające do zwiększenia potencjału pozyskania nabywców zainteresowanych zakupem prawa wieczystego użytkowania gruntów i nieruchomości zlokalizowanej we Wrocławiu przy ul. Kniaziewicza 19.
3. Sprzedaż prawa użytkowania wieczystego oraz własności budynków w Warszawie przy ul. Gołędzinowskiej  
Spółka pozostaje aktywna w działaniach zmierzających do sprzedaży nieruchomości przy ulicy Gołędzinowskiej 35-37 w Warszawie i analizuje obecnie optymalny i możliwy do przeprowadzenia z uwzględnieniem wszelkich uwarunkowań prawno-ekonomicznych, sposób realizacji tego procesu.

## **2.8 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę**

Wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Trakcji i Grupy wraz z ich zmianami oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Trakcję oraz Grupę zostały opisane w nocie 9 Dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, w nocy 4 Dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego sprawozdania finansowego Trakcja S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku oraz w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy za I półrocze 2025 roku.

Poza wskazanymi powyżej informacjami w I półroczu 2025 roku oraz po dniu bilansowym wystąpiły poniższe:

1. W dniu 30 maja 2025 roku, w związku z upływem kadencji dotychczasowego składu Zarządu Spółki oraz rezygnacją Andrzeja Kozery z ubiegania się o wybór w następnej kadencji, Rada Nadzorcza Spółki na podstawie § 10 ust. 2 i 3 Statutu Spółki powołała dotychczasowych czterech członków Zarządu Spółki, tj. Stefana Bekira Assanowicza, Tomasza Wardaka, Bartłomieja Cygana oraz Artura Jastrzębskiego na nową, wspólną trzyletnią kadencję, która rozpoczęła się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2024 rok, tj. w dniu 24 czerwca 2025 roku.
2. W dniu 24 czerwca 2025 roku, zgodnie z § 31 ust. 1 pkt 15 Statutu Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie („ZWZ”) dokonało wyboru firmy audytorskiej - PKF Consult sp. z o.o. sp.k. – i powierzyło jej:
  - przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego Trakcji a także skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za pierwsze półrocze 2025 i 2026 roku,
  - badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Trakcji a także skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Trakcja za rok obrotowy 2025 i 2026,
  - atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju ESG Grupy Trakcja za lata 2025 i 2026

oraz

- sporządzenie dodatkowych sprawozdań dla Komitetu Audytu oraz Rady Nadzorczej Trakcji

Jednocześnie ZWZ upoważniło Zarząd Spółki do zawarcia z PKF Consult sp. z o.o. sp.k. dwuletniej umowy na przegląd i badanie ww. sprawozdań finansowych oraz na atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za ww. okresy.

3. W dniu 26 czerwca 2025 roku Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”), działając na podstawie § 10 ust. 2 pkt 2) lit. b i pkt 4) Statutu Spółki powołała, w ramach uprawnień osobistych, Romana Przybyła na członka Zarządu Spółki, ze skutkiem od dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2024 roku, tj. od dnia 24 czerwca 2025 roku.
4. W dniu 6 sierpnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmiany w Statucie Trakcji S.A. oraz w treści „Polityki Wynagrodzeń dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Trakcja S.A.” przyjmując uchwałą tekst jednolity dokumentu. Zmiany Statutu zostały zarejestrowane w dniu 19 sierpnia 2025 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
5. W dniu 9 września 2025 roku do Spółki wpłynęły pisemne oświadczenia złożone przez jej akcjonariusza – Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. działając na podstawie art. 17 ust. 3 pkt 2 lit. b Statutu Spółki, w ramach uprawnień osobistych, odwołała ze składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Hannę Purzyńską i powołała Panią Zorianę Czajkowską w skład Rady Nadzorczej Spółki na funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, ze skutkiem od chwili doręczenia przedmiotowych oświadczeń, tj. od 9 września 2025 r.
6. W dniu 15 lipca 2025 roku Rada Nadzorcza działając na podstawie § 10 ust. 2 i 3 Statutu Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Grzegorza Kossowskiego do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu Dyrektora Operacyjnego z dniem 1 listopada 2025 roku. W dniu 25 września 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki zmieniła datę powołania Pana Grzegorza Kossowskiego do Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu Dyrektora Operacyjnego z dnia 1 listopada 2025 roku na dzień 1 października 2025 roku.

### 3. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA TRAKCJA S.A.

#### 3.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Trakcja S.A.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Trakcji, na podstawie otrzymanych zawiadomień określonych w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, stan Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („WZ”) nie uległ zmianie od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 28 maja 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. 30 września 2025 roku stan Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Spółki przedstawia się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZ
PKP PLK S.A.	403 399 145	87,42%	403 399 145	87,42%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	25 733 706	5,58%	25 733 706	5,58%
Pozostali akcyonariusze	32 318 125	7,00%	32 318 125	7,00%
<b>Razem</b>	<b>461 450 976</b>	<b>100,00%</b>	<b>461 450 976</b>	<b>100,00%</b>

#### Obligacje zamienne na akcje

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. posiada 11 764 705 zdematerializowanych obligacji imiennych serii F, wyemitowanych przez Spółkę, zamiennych na akcje Spółki serii D. Prawo do zamiany obligacji na akcje Spółki serii D może zostać wykonane w terminie nie później niż do 31 grudnia 2025 roku.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku PKP PLK S.A. posiada 4 514 405 zdematerializowanych obligacji serii G zamiennych na akcje Spółki serii D. Prawo do zamiany obligacji na akcje Spółki serii D może zostać wykonane w terminie nie później niż do 31 stycznia 2026 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ww. Akcjonariusze nie dokonali objęcia akcji Spółki serii D w związku z konwersją posiadanych ww. obligacji.

#### 3.2 Akcje Trakcji S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego, tj. od 28 maja 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie wystąpiły zmiany w posiadaniu akcji Trakcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają akcji Trakcji oraz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Trakcja.

### 4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I półrocza 2025 roku wszystkie transakcje zawierane przez spółki z Grupy były zawierane na warunkach rynkowych. Dane o transakcjach Grupy z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 50 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku.

## 5. Informacje o udzieleniu przez Jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie udzielonych gwarancji przez Trakcję:

Beneficjent	Wartość gwarancji
	Na dzień 30.06.2025 r.
PKP PLK S.A.	342 068
GDDKiA	33 274
Miasto Łódź – Zarząd Inwestycji Miejskich	33 008
Gmina Miasta Radomia	8 960
Województwo Warmińsko-Mazurskie – Zarząd Dróg Wojewódzkich	6 547
Pozostali	61 627
<b>Razem</b>	<b>485 484</b>

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie otrzymanych gwarancji przez Trakcję:

Podwykonawca	Wartość gwarancji
	Na dzień 30.06.2025 r.
Krakowskie Zakłady Automatyki S.A.	28 448
INTOP Tarnobrzeg sp. z o.o.	8 808
Sprint S.A.	6 976
Intop Warszawa Sp. z o.o.	5 496
Kolejowe Zakłady Automatyki S.A.	5 378
Pozostali	60 872
<b>Razem</b>	<b>115 978</b>

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie udzielonych poręczeń przez Trakcję spółkom zależnym:

	Wartość poręczenia
	Na dzień 30.06.2025 r.
do spółek zależnych	2 245 492
<b>Razem</b>	<b>2 245 492</b>

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie otrzymanych poręczeń Trakcji przez spółki zależne:

	Wartość poręczenia
	Na dzień 30.06.2025 r.
od spółek zależnych	2 243 367
<b>Razem</b>	<b>2 243 367</b>

## 6. Istotne sprawy sądowe i sporne

Poniżej zostały wskazane istotne postępowania toczące się przed sądem lub innym organem, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych.

### Postępowania dotyczące Trakcji:

#### Sprawa dotycząca zgłoszenia wierzytelności przysługującej od Przedsiębiorstwa Napraw Infrastruktury sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w Warszawie

Trakcja połączyła się ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. we Wrocławiu w dniu 19 grudnia 2013 roku. W wyniku tego połączenia następcą prawnym obu spółek jest Trakcja. W związku z ogłoszeniem przez Sąd Rejonowy dla Warszawy - Pragi Północ w Warszawie upadłości spółki Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury sp. z o.o. (dalej: „PNI”) z możliwością zawarcia układu, spółka Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych i Inżynieryjnych S.A. we Wrocławiu złożyła do sądu upadłościowego zgłoszenie wierzytelności Spółki z dnia 20 listopada 2012 roku. Zgłoszenie dotyczyło wierzytelności w łącznej kwocie 55 664 tys. zł, obejmujących należność główną, odsetki wymagalne do dnia ogłoszenia upadłości oraz naliczone kary umowne.

Została sporządzona lista wierzytelności względem PNI. Wierzytelności Spółki zostały uznane w wysokości 10 569 tys. zł, w tym 10 275 tys. zł z tytułu niezapłaconych faktur oraz 295 tys. zł z tytułu odsetek za zwłokę w zapłacie. Odmówiono uznania należności z tytułu kar umownych i pozostałych roszczeń w łącznej kwocie 44 957 tys. zł. Trakcja nie zgadza się z odmową uznania powyższej części wierzytelności, w związku z powyższym do sądu - komisarza został wniesiony sprzeciw co do odmowy uznania wierzytelności w powyższym zakresie. Sąd odrzucił sprzeciw, w związku z czym Spółka złożyła do Sądu zażalenie, które zostało oddalone. W dniu 8 czerwca 2015 roku Trakcja otrzymała zawiadomienie od syndyka masy upadłości o zmianie sposobu prowadzenia upadłości z układowego na likwidacyjne. Postanowieniem Sędziego-Komisarza z dnia 30 października 2023 roku Trakcja została powołana na Członka Rady Wierzycieli w postępowaniu upadłościowym i będzie wspólnie z pozostałymi wierzycielami prowadzić działania mające na celu zaspokojenie roszczeń w możliwie wysokim stopniu. Zgodnie z pismem Zarządcy tymczasowego z dnia 21 grudnia 2023 roku (które znajduje się w aktach) stanowiącym odpowiedź na pismo (wezwanie) wierzyciela, oraz treści sprawozdania ostatecznego Syndyka i sprawozdań Nadzorcy tymczasowego - nie było dotychczas sporządzanych planów podziału masy upadłości. Zarządca w ww. piśmie wskazał, iż na obecnym etapie nie jest w stanie ustalić kwoty, która będzie podlegała podziałowi między wierzycieli oraz nie ma możliwości oszacowania ostatecznego stanu funduszy masy upadłości.

#### Postępowanie przeciwko Leonhard Weiss International GmbH („LWI”)

W związku z brakiem ustosunkowania się LWI do oświadczenia wraz z notą obciążeniową oraz wezwaniem do zapłaty z dnia 31 października 2017 roku Trakcja postanowiła skierować sprawę do sądu.

Trakcja złożyła pismo procesowe stanowiące replikę na odpowiedź na pozew LWI, w związku z umową sprzedaży 50% udziałów w BTW sp. z o.o. („BTW”). Obecnie nie jest możliwe precyzyjne wskazanie przewidywanego terminu zakończenia sprawy. Po zgłoszeniu uwag do opinii biegłego sąd zobowiązał biegłego do sporządzenia opinii uzupełniającej z uwzględnieniem badania ksiąg i dokumentów finansowych BTW. Biegły jest w trakcie badania udostępnionych dokumentów i przygotowywania opinii uzupełniającej.

Wartość dochodzonego przez Trakcję roszczenia wynosi 20 551 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi w następujący sposób:

- 1) od kwoty 7 500 tys. zł od dnia 17 listopada 2017 roku do dnia zapłaty;
- 2) od kwoty 12 756 tys. zł od dnia 8 grudnia 2017 roku do dnia zapłaty;
- 3) od kwoty 295 tys. zł od dnia 8 grudnia 2017 roku do dnia zapłaty.

Trakcja wniosła również o zasądzenie od pozwanego na rzecz Trakcji zwrotu kosztów niniejszego postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego, według norm przepisanych.



### **Postępowanie przeciwko ALSTAL Grupa Budowlana sp. z o.o.**

W dniu 22 maja 2019 roku Trakcja wniosła pozew przeciwko ALSTAL Grupa Budowlana sp. z o.o. z siedzibą w Jacewie o zapłatę kwoty 557 tys. zł powiększonej o odsetki tytułem zapłaty wynagrodzenia za wykonane jako podwykonawca robót budowlanych w ramach realizowanego przez pozwanego, na zlecenie Tauron Dystrybucja S.A., zadania pn. „Budowa Zarządzania Siecią we Wrocławiu”. W dniu 6 czerwca 2025 roku została zawarta Ugoda, na podstawie której Spółka ALSTAL zobowiązała się do zapłaty na rzecz Trakcji kwoty głównej roszczenia tj. 557 tys. zł, kwoty 152 tys. zł tytułem 50 % odsetek za zwłokę oraz wszelkich poniesionych kosztów sądowych, w tym kosztów zastępstwa procesowego w wysokości ustawowych kwot minimalnych, które łącznie wyniosły 38 tys. zł. ALSTAL cofnęła apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Bydgoszczy oddalającego powództwo wzajemne w kwocie 1 418 tys. zł.

### **Postępowania przeciwko Skarbowi Państwa – Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad**

W dniu 31 grudnia 2020 roku Trakcja oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. złożyły pozew przeciwko Skarbowi Państwa - Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad, wnosząc o podwyższenie wynagrodzenia z tytułu realizacji umowy z dnia 12 października 2015 roku na zaprojektowanie i wykonanie zadania pod nazwą „Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy - Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego z podziałem na 4 części. Część 4 – Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Szubin (z węzłem) do węzła Jaroszewo (z węzłem) o długości około 19,3 km” o kwotę 33 634 tys. zł oraz zasądzenie kwoty 33 634 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Sprawa jest w toku, słuchani są świadkowie, a termin jej zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 30 grudnia 2020 roku Trakcja oraz Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor sp. z o.o. wystąpiły z powództwem przeciwko Zamawiającemu w związku z przedłużeniem realizacji Kontraktu z winy Zamawiającego co spowodowało poniesienie przez Strony dodatkowych kosztów dodatkowych wynikających z realizacji Umowy po upływie Czasu na Ukończenie (11 miesięcy) oraz wykonaniem dodatkowych prac. Łączna kwota dochodzona przez Strony niniejszym pozwem wynosi 23 861 tys. zł brutto. Zakłócenie stanowiące podstawę powództwa wynikało z zajęcia części placu budowy na potrzeby prowadzenia badań archeologicznych, w zakresie wykraczającym poza ten przewidziany w dokumentacji przetargowej. Sprawa jest w toku, słuchani są świadkowie, a termin jej zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 22 czerwca 2023 roku Strony wystąpiły z powództwem przeciwko Zamawiającemu w związku z przedłużeniem realizacji Kontraktu z winy Zamawiającego co spowodowało poniesienie przez Strony dodatkowych kosztów dodatkowych wynikających z realizacji Umowy po upływie Czasu na Ukończenie (w okresie od 1 listopada 2020 roku do 5 października 2021 roku). Łączna kwota dochodzona przez Strony niniejszym pozwem wynosi 19 361 tys. zł brutto. Zakłócenie stanowiące podstawę powództwa wynikało w szczególności z osiadań istniejącej drogi dojazdowej DD1 na obszarze gruntów słabonośnych zwanych potocznie „kaczy dołek”. Ponadto w związku z naliczeniem przez Zamawiającego kary umownej wskazanej w pkt. 6 Preambuły, w ramach niniejszego pozwu Strony dochodzą na podstawie art. 189 k.p.c., że nie istnieje przedmiotowa wierzytelność. Sprawa jest w toku, a termin jej zakończenia jest trudny do przewidzenia.

### **Postępowania przeciwko Województwu Wielkopolskiemu – Wielkopolskiemu Zarządowi Dróg Wojewódzkich w Poznaniu („WZDW w Poznaniu”)**

W dniu 15 lipca 2021 roku Trakcja złożyła pozew przeciwko WZDW w Poznaniu o zapłatę kwoty 9 973 tys. zł z tytułu wyrównania straty poniesionej w związku z działaniami WZDW w Poznaniu. W dniu 30 listopada 2021 r. WZDW w Poznaniu złożyła pozew przeciwko Trakcji o zapłatę kwoty 7 346 tys. zł. Sprawy połączone do wspólnego rozpoznania. Spór dotyczy umowy z dnia 17 października 2018 roku na realizację zadania pn. "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 263 na odcinku od skrzyżowania z DP 3403P w m. Drzewce do skrzyżowania z DW473 w systemie zaprojektuj i wybuduj." Mediacja pomiędzy stronami nie zakończyła się wypracowaniem ugody. Sąd wyznaczył termin pierwszej rozprawy na dzień 9 października 2025 roku.

W dniu 15 lipca 2021 roku Trakcja oraz jej spółka zależna AB Kauno Tiltai złożyły pozew przeciwko WZDW w Poznaniu o zapłatę kwoty 11 702 tys. zł z tytułu wyrównania straty poniesionej w związku z działaniami WZDW w Poznaniu. W dniu 23 czerwca 2021 roku WZDW w Poznaniu złożyła pozew przeciwko Trakcji o zapłatę kwoty 9 602 tys. zł (pozew doręczony w dniu 22 lipca 2022 roku). Sprawy połączone do wspólnego rozpoznania. Spór dotyczy



umowy z dnia 24 sierpnia 2018 roku na realizację zadania pn. "Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 190 na odcinku od skrzyżowania z drogą wojewódzką nr 188 w miejscowości Krajenka do skrzyżowania z drogą krajową nr 10 - etap I w systemie zaprojektuj i wybuduj". Sprawa jest na wczesnym etapie postępowania i jej termin zakończenia jest trudny do przewidzenia. Na rozprawach w dniach 22 lutego 2024 roku i 11 czerwca 2024 roku byli słuchani świadkowie. W dniu 28 maja 2025 roku została wydana opinia biegłego. Nie został wyznaczony termin kolejnej rozprawy.

#### **Postępowania przeciwko PKP PLK**

W dniu 31 października 2017 roku Trakcja wraz z Przedsiębiorstwem Budowlanym „FILAR” sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i Berger Bau Polska sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu złożyła pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK dochodząc zwrotu dodatkowych kosztów związanych z przedłużeniem czasu na realizację umowy na Roboty budowlane podstawowe liniowe na odcinku Wrocław - Grabiszyn - Skokowa i Żmigród – granica woj. dolnośląskiego w ramach projektu POLiŚ 7.1-4 „Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Wrocław - Poznań, Etap II - odcinek Wrocław - granica woj. dolnośląskiego”. W dniu 29 marca 2018 roku nastąpiło rozszerzenie powództwa w toku sprawy o roszczenia kolejnego z podwykonawców - INFRAKOL sp. z o.o. sp. k. Przypadająca na Trakcję część roszczenia wynosi 11 640 tys. zł (w tym 1 416 tys. zł z tytułu odsetek). W dniu 25 marca 2022 roku Sąd wydał wyrok oddalający powództwo. W sprawie została wniesiona apelacja. W dniu 12 października 2023 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie postanowił uchylić zaskarżony wyrok i przekazać sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy. Od wyroku złożone zażalenie do Sądu Najwyższego w wyniku czego postępowanie wróciło do Sądu Apelacyjnego. W dniu 16 maja 2025 roku Sąd Apelacyjny prawomocnie oddalił apelację Trakcji.

W dniu 3 kwietnia 2019 roku Trakcja złożyła pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK dochodząc kwoty 1 320 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie, tytułem:

- a) zwrotu dodatkowych kosztów z wynikających przedłużenia realizacji umowy na Budowę obiektów inżynierskich w km 160,857; km 155,170 i km 145,650 linii kolejowej nr 271 Wrocław - Poznań, w ramach projektu POLiŚ 7.1-5.1 „Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Wrocław - Poznań, Etap III - odcinek Czempin - Poznań” - w zakresie Zamówienia Częściowego A - wiadukt kolejowy w km 145,650 w m. Mosina, z uwagi na okoliczności znajdujące się w zakresie odpowiedzialności PKP PLK;
- b) zwrotu kosztów wykonania przez Spółkę dodatkowych robót, nieprzewidzianych w ofercie Wykonawcy dla przedmiotowego zamówienia.

W dniu 20 maja 2025 roku Sąd Apelacyjny uchylił wyrok i przekazał do ponownego rozpatrzenia przez Sąd pierwszej instancji. PKP PLK złożyła zażalenie w tym przedmiocie do Sądu Najwyższego.

W dniu 8 grudnia 2021 roku Trakcja złożyła pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK dochodząc kwoty 1 261 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie, tytułem zwrotu dodatkowych kosztów z wynikających przedłużenia realizacji umowy na Budowę obiektów inżynierskich w km 160,857; km 155,170 i km 145,650 linii kolejowej nr 271 Wrocław - Poznań, w ramach projektu POLiŚ 7.1-5.1 „Modernizacja linii kolejowej E 59 na odcinku Wrocław - Poznań, Etap III - odcinek Czempin - Poznań” - w zakresie Zamówienia Częściowego A - wiadukt kolejowy w km 145,650 w m. Mosina, z uwagi na okoliczności znajdujące się w zakresie odpowiedzialności PKP PLK. W dniu 28 czerwca 2022 roku Spółka otrzymała wezwanie do uzupełnienia braków formalnych pozwu. W dniu 5 lipca 2022 roku Spółka złożyła pismo procesowe z uzupełnieniem braków formalnych. W dniu 5 września 2023 roku otrzymano zarządzenie o zwrocie opłaty od pozwu. W dniu 7 września 2023 roku złożono wniosek o sporządzenie i dostarczenie uzasadnienia zarządzenia o zwrocie opłaty od pozwu a w dniu 27 listopada 2023 roku otrzymano zarządzenie wraz z uzasadnieniem. W dniu 30 listopada 2023 roku złożono zażalenie na zarządzenie o zwrocie opłaty od pozwu, które to zażalenie zostało uwzględnione. Nie został wyznaczony termin rozprawy.

#### **Mediacje z PKP PLK**

Trakcja w wyniku zawartej z PKP PLK umowy o przeprowadzenie mediacji w Sądzie polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP dotyczącej roszczeń związanych z realizacją kontraktów prowadzi obecnie mediacje dotyczące następujących umów:

- 1) z dnia 10 października 2019 roku nr 90/106/0135/19/Z/I, na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pn.: „Rewitalizacja linii kolejowych nr 694/157/190/191 Bronów – Bieniowiec – Skoczów – Golezów – Cieszyn/Wisła/Głębce” Zamówienie częściowe A: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku podg. Bronów – Wisła Głębce” dalej jako „Umowa BRW”; Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 2) z dnia 16 listopada 2020 roku nr 90/106/0121/20/Z/I, na wykonanie prac projektowych i robót budowlanych związanych z przebudową sieci trakcyjnej na szlakach pomiędzy stacjami na odcinku Skoczów – Wisła Głębce dla zadania pn.: „Wykonanie przebudowy sieci trakcyjnej na odcinku podg. Bronów – Wisła Głębce” w ramach projektu pn.: „Poprawa bezpieczeństwa i likwidacja zagrożeń eksploatacyjnych na sieci kolejowej – Region Śląski” dalej jako „Umowa BRW II”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 3) z dnia 16 grudnia 2010 roku, nr 90/132/121/00/17000031/10/I/I na zaprojektowanie, i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka – granica państwa na odcinku Dębica – Sędziszów Małopolski w km 111,500 – 133,600 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, Przetarg 2.2 Faza II dalej jako „Umowa DSM”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 4) z dnia 29 listopada 2010 roku, nr 90/132/336/00/17000031/10/I/I na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków - Medyka – granica państwa na odcinku Sędziszów Małopolski - Rzeszów Zachodni w km 133,600 – 154,900 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”, Przetarg 2.3, dalej jako „Umowa SMR”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.
- 5) z dnia 13 marca 2018 roku, nr 90/101/0006/18/Z/I na wykonanie dokumentacji projektowej oraz robót budowlanych związanych z budową stacji Warszawa Główna w ramach projektu POLiŚ 5.1-13 pn. „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia - Warszawa Zachodnia” dalej jako „Umowa WGO”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji trwają rozmowy mediacyjne.

dalej łącznie jako „Nowe Mediacje”.

Roszczenia Spółki w ramach Nowych Mediacji dotyczą w szczególności:

- I. kosztów ogólnych poniesionych w wydłużonym okresie realizacji,
- II. dodatkowych prac projektowych,
- III. dodatkowych robót budowlanych.

Wartość roszczeń wskazanych przez Spółkę we wnioskach mediacyjnych Nowych Mediacji wynoszą łącznie 124 mln zł. Strony są po kilku spotkaniach mediacyjnych i Trakcja przewiduje zakończenie Nowych Mediacji do końca IV kwartału 2025 roku.

### **Pozostałe postępowania**

W dniu 6 listopada 2019 roku Trakcja złożyła przeciwko Miastu Łódź pozew o zapłatę kwoty 6 719 tys. zł dot. zapłaty za roboty dodatkowe polegające na wykonaniu systemu łączności radiowej dla służb ratunkowych w ramach Umowy nr 90/107/0096/15/I/I na wykonanie robót dodatkowych – polegających na „Zaprojektowaniu i budowie urządzeń teletechniki i systemów IT na dworcu Łódź Fabryczna oraz w tunelu dojazdowym i stacji wraz z integracją z systemami obcymi” – w ramach budowy LOT B1 – „Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy stacji Łódź Widzew i części szlaku Łódź Fabryczna – Łódź Widzew od km 2,250 do km 7,200 wraz z urządzeniami srk i telekomunikacji dla całego odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew oraz modernizacji linii objazdowej Łódź Widzew – Łódź Chojny – Łódź Kaliska” – Umowa Nr 90/131/0003/11/I/I. Sprawa jest w toku. Odkonano kilka rozpraw, słuchani byli świadkowie. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego (Politechniki Warszawskiej), która potwierdziła m.in., że roboty związane z wykonaniem radiołączności miały charakter pozaumowny (zarówno w zakresie kontraktu LOT B1 oraz LOT B2), a prace zostały wykonane po cenach rynkowych. Sąd Okręgowy w Łodzi w wydanym w dniu 17 czerwca 2025 roku wyroku zasądził na rzecz Trakcja od Miasta Łodzi:

kwotę 6 719 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami; kwotę 335 tys. zł tytułem zwrotu poniesionych przez Trakcję kosztów procesu, zasądzając również odsetki za opóźnienie od ww. kosztów.

W dniu 7 grudnia 2018 roku został wniesiony pozew przez Zarządcę masy sanacyjnej Firmy „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Bydgoszczy na łączną kwotę 30 581 tys. zł. Na roszczenie o zapłatę składają się: 1) kara umowna w kwocie 21 055 tys. zł tytułem odstąpienia od umowy podwykonawczej nr P-133/2017; 2) wynagrodzenie za roboty budowlane w kwocie 3 405 tys. zł; 3) kwota 6 121 tys. zł w związku z kwestionowaniem skuteczności oświadczenia o potrąceniu złożonego przez Trakcję. W dniu 26 lutego 2020 roku ponownie została wniesiona odpowiedź na pozew. Sąd oddalił wniosek zarządcy o zabezpieczenie powództwa. Spółka wpłaciła zaliczkę na poczet sporządzenia opinii przez biegłego. Termin zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W 2019 roku Trakcja złożyła również przeciwko Miastu Łódź pozew o zapłatę kwoty 618 tys. zł dot. zapłaty za wykonanie bez podstawy umownej usług polegających na świadczeniu usługi całodobowego monitorowania, kontrolowania oraz działania na istniejących systemach części miejskiej dworca Łódź Fabryczna. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego, która jest dla Trakcji korzystna. Sprawa jest w toku i obecnie jej termin zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 26 lutego 2021 roku Trakcja otrzymała pozew od Jerzego Maliszczuka, prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą P.P.H.U. Eurometal Jerzy Maliszczuk o zapłatę roszczeń w łącznej kwocie 4 594 tys. zł wynikających z przedłużonej realizacji Umowy podwykonawczej nr 152-AE/2015 z dnia 18 kwietnia 2016 roku, na roboty branży ekrany akustyczne realizowanych w ramach wykonywania zawartej przez Spółkę z PKP PLK w dniu 5 października 2015 roku Umowy nr 90/107/0085/15/Z/I na „Kontynuację robót modernizacyjnych na linii kolejowej E59 (roboty torowo-podtorzowe i okołotorowe) w ramach Projektu POIiŚ 7.1-5.1 „Modernizacja linii kolejowej E59 na odcinku Wrocław – Poznań, Etap III, Odcinek Czempin – Poznań”. Sprawa zakończona przed sądem I instancji wyrokiem z dnia 23 lutego 2023 roku oddalającym powództwo w całości. Powód złożył apelację i sąd II instancji zwrócił sprawę sądowi I instancji. Sąd Okręgowy w dniu 28 lipca 2025 roku wydał postanowienie, informujące o zmianie po stronie powoda związanej z ogłoszeniem przez powoda upadłości i wprowadzeniem syndyka jako uczestnika postępowania po stronie powodowej, w tym uczestnika rozprawy wyznaczonej na dzień 17 listopada 2025 roku. Sprawa jest w toku i obecnie jej termin zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 7 grudnia 2021 roku Trakcja złożyła pozew przeciwko Gminie Miejskiej Kraków pozew o zapłatę roszczeń w wysokości 920 tys. zł związanych z realizacją umowy z dnia 7 lutego 2019 roku dla zadania pn. „Przebudowa torowiska tramwajowego w ciągu ul. Krakowskiej na odcinku od ul. Rollego do ul. Dietla wraz z przebudową istniejącego układu drogowego, chodników, ścieżek, towarzyszącej infrastruktury technicznej, węzła rozjazdów Krakowska-Dietla - Stradomska wraz z przebudową ul. Dietla na odcinku od ul. Bożego Ciała do ul. Augustiańskiej oraz z przebudową istniejącego mostu Piłsudskiego przez rzekę Wisłę”. Przedmiotowe roszczenia Trakcji dotyczą w szczególności: zapłaty należnego wynagrodzenia za roboty związane z usunięciem kolizji sieci elektroenergetycznej, zabezpieczeniem zieleni. W dniu 18 marca 2022 roku został wydany nakaz zapłaty. W dniu 7 kwietnia 2022 roku Gmina Miejska Kraków wniosła zarzuty. W dniu 22 grudnia 2022 roku Trakcja zawarła z Gminą Miejska Kraków - Zarząd Dróg Miasta Krakowa, umowę o przeprowadzenie mediacji w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP, dotyczącą roszczeń Trakcji, zwrotu potrąconej z wynagrodzenia Trakcji kary umownej oraz odsetek z tytułu nieterminowej płatności wynagrodzenia. Mediacja nie zakończyła się wypracowaniem warunków ugody. Obecnie sprawa jest na wczesnym etapie sądowym.

W dniu 17 stycznia 2023 roku Spółce został doręczony pozew PUT Intercor sp. z o.o. o zapłatę kwoty 23 682 tys. zł tytułem rozliczenia umowy konsorcjum i porozumień dodatkowych związanych z realizacją zadania pod nazwą „Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku Nowe Marzy - Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego z podziałem na 4 części. Część 4 - Projekt i budowa drogi ekspresowej S-5 na odcinku od węzła Szubin (z węzłem) do węzła Jaroszewo (z węzłem) o długości około 19,3 km”. Trakcja wniosła odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Na skutek skierowania stron do mediacji przez Sąd prowadzone były rozmowy ugodowe, jednak w toku mediacji nie udało się wypracować warunków ugody. Sprawa wróciła tym samym na etap postępowania sądowego. Sprawa jest w toku, słuchani są świadkowie, a termin jej zakończenia jest trudny do przewidzenia.

W dniu 15 stycznia 2024 roku Sąd Okręgowy w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy w postępowaniu upominawczym nakazał konsorcjum w składzie: Trakcja – lider oraz Comsa S.A.U. z siedzibą w Barcelonie – partner w związku z realizacją umowy nr 136/ZDMK2019 z dnia 7 lutego 2019 roku Trakcja i Comsa zapłatę solidarnie całej objętej powództwem kwoty, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie i kosztami postępowania. W dniu 23 stycznia 2024 roku Trakcji został doręczony nakaz zapłaty, do którego Spółka wniosła sprzeciw i oczekuje na podjęcie czynności procesowych przez sąd. Sprawa toczy się z powództwa Gminy Miejskiej Kraków z siedzibą w Krakowie dotyczącego kar umownych. Gmina Miejska Kraków dochodzi zapłaty kwoty 26 973 tys. zł. Obecnie sprawa jest na wczesnym etapie sądowym, a jej termin zakończenia jest trudny do przewidzenia.

#### Roszczenia kontraktowe

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość roszczeń kontraktowych Spółki, wraz z partnerami konsorcjów oraz podwykonawcami dochodzonych na drodze kontraktowej (pozasądowej) (w tym roszczenia waloryzacyjne) wynosi 119,6 mln zł, w tym kwota przypadająca dla Trakcji wynosi 98,9 mln zł.

## 7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi 6 miesiącami roku obrotowego

W nocy 9 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku oraz nocy 4 skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku zostało opisane szczegółowo ryzyko kontynuacji działalności Trakcji.

Ponadto do czynników mogących w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Grupy zalicza się:

- ryzyko związane z nasileniem się konkurencji;
- ryzyko zmian w strategii polskiego i litewskiego rządu dotyczące modernizacji infrastruktury na najbliższe lata;
- ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców;
- ryzyko związane z możliwością utraty podwykonawców i możliwością wzrostu cen usług podwykonawców;
- ryzyko upadłości podwykonawców;
- ryzyko braku wykwalifikowanych pracowników;
- ryzyko utraty kadry menedżerskiej i inżynierskiej;
- ryzyko walutowe;
- ryzyko zmian cen surowców;
- ryzyko stóp procentowych;
- ryzyko związane z solidarną odpowiedzialnością członków konsorcjów budowlanych oraz z odpowiedzialnością za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez podwykonawców;
- ryzyko związane z potencjalnymi karami za uchybienie w realizacji kontraktów;
- ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów realizowanych projektów;
- ryzyko wzrostu cen materiałów budowlanych;
- ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych;
- ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów;
- ryzyko związane z logistyką dostaw;
- ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów i realizacją projektów;
- ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności;

- ryzyko związane z umowami finansowymi;
- ryzyko związane z płynnością oraz dostępnością dłużnego finansowania zewnętrznego;
- ryzyko związane z realizacją strategii;
- ryzyko związane z podejściem sektora finansowego do spółek branży budowlanej;
- ryzyko związane z pozyskaniem finansowania na realizację kontraktów budowlanych oraz pozyskaniem gwarancji kontraktowych;
- ryzyko związane z warunkami atmosferycznymi;
- ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, w tym prawa podatkowego.

Warszawa, dnia 30 września 2025 roku

Zarząd:

Stefan Bekir Assanowicz

Prezes Zarządu

Bartłomiej Cygan

Członek Zarządu

Tomasz Wardak

Członek Zarządu

Artur Jastrzębski

Członek Zarządu

Roman Przybył

Członek Zarządu

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Trakcja S.A. oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej,
- skrócone sprawozdanie finansowe Trakcja S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki,
- sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Trakcja za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, ryzyk i zagrożeń oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Trakcja.

Stefan Bekir Assanowicz

Prezes Zarządu

Bartłomiej Cygan

Członek Zarządu

Tomasz Wardak

Członek Zarządu

Artur Jastrzębski

Członek Zarządu

Roman Przybył

Członek Zarządu

Warszawa, 30 września 2025 roku