

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny SA-Q

1 / 2008

kwartał / rok

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

za 1 kwartał roku obrotowego 2008 obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-03-31

data przekazania: 2008-05-15

TRAKCJA POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA	
(pełna nazwa emitenta)	
TRAKCJA POLSKA S.A.	Budownictwo (bud)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
00-828	Warszawa
(kod pocztowy)	(mięscowosc)
Jana Pawla II	11
(ulica)	(numer)
+48-22-628-62-63	+48-22-474-12-85
(telefon)	(fax)
sekretariat@trakcjapolska.com	www.trakcjapolska.com
(e-mail)	(www)
525-000-24-39	010952900
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	74 941	49 135	21 066	12 578
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 058	918	860	235
III. Zysk (strata) brutto	2 285	1 549	642	397
IV. Zysk (strata) netto	1 755	1 333	493	341
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-60 216	-38 020	-16 927	-9 733
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 631	-964	-458	-247
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26	-3 109	7	-796
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-61 821	-42 093	-17 378	-10 776
IX. Aktywa, razem	269 780	262 443	76 516	67 823
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	157 969	157 589	44 804	40 726
XI. Zobowiązania długoterminowe	40 489	342	11 484	88
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	75 957	139 189	21 544	35 971
XIII. Kapitał własny	111 811	104 853	31 712	27 097
XIV. Kapitał zakładowy	13 011	13 011	3 690	3 362
XV. Liczba akcji (w szt.)	130 105 480	13 010 548	130 105 480	13 010 548
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,01	0,10	0,00	0,03
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	0,10	0,00	0,03
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,86	8,06	0,24	2,08
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,86	8,06	0,24	2,08
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS

	w tys. zł			
	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008	stan na koniec poprz. kwartału / 2008	stan na 2007-12-31 koniec poprz. roku / 2007	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe	147 669		147 078	72 168

	w tys. zł			
	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008	stan na koniec poprz. kwartału /	stan na 2007-12-31 koniec poprz. roku / 2007	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3 294		3 363	3 741
- wartość firmy	2 977		3 023	3 160
2. Rzeczowe aktywa trwałe	16 855		16 294	15 758
3. Inwestycje długoterminowe	121 314		121 684	50 340
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe	121 314		121 684	50 340
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	121 314		121 684	50 340
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 206		5 737	2 329
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 073		5 606	1 030
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	133		131	1 299
II. Aktywa obrotowe	122 111		151 385	190 275
1. Zapasy	10 568		8 564	5 790
2. Należności krótkoterminowe	90 482		61 442	110 890
2.1. Od jednostek powiązanych	9 903		16 052	263
2.2. Od pozostałych jednostek	80 579		45 390	110 627
3. Inwestycje krótkoterminowe	12 818		77 300	64 849
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 818		77 300	64 849
a) w jednostkach powiązanych	5 500		9 000	
b) w pozostałych jednostkach	1 431		592	3 140
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 887		67 708	61 709
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 243		4 079	8 746
A k t y w a r a z e m	269 780		298 463	262 443
PASYWA				
I. Kapitał własny	111 811		110 056	104 853
1. Kapitał zakładowy	13 011		13 011	13 011
2. Kapitał zapasowy	86 434		86 434	84 982
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	766		766	766
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 845			4 761
5. Zysk (strata) netto	1 755		9 845	1 333
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	157 969		188 407	157 590
1. Rezerwy na zobowiązania	11 533		11 537	11 130
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 571		7 489	7 493
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 862		3 948	3 215
a) długoterminowa	2 071		2 181	2 030
b) krótkoterminowa	1 791		1 767	1 184
1.3. Pozostałe rezerwy	100		100	422
a) długoterminowe				331
b) krótkoterminowe	100		100	91
2. Zobowiązania długoterminowe	40 489		43 083	342
2.1. Wobec pozostałych jednostek	40 489		43 083	342
3. Zobowiązania krótkoterminowe	75 957		111 244	139 189
3.1. Wobec jednostek powiązanych	12 045		15 817	8 746
3.2. Wobec pozostałych jednostek	63 672		95 203	130 256
3.3. Fundusze specjalne	240		224	187
4. Rozliczenia międzyokresowe	29 990		22 543	6 930
4.1. Ujemna wartość firmy	2 789		2 957	3 458
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	27 201		19 586	3 472
a) krótkoterminowe	27 201		19 586	3 472
P a s y w a r a z e m	269 780		298 463	262 443
Wartość księgowa	111 811		110 056	104 853
Liczba akcji (w szt.)	130 105 480		130 105 480	13 010 548

	w tys. zł			
	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008	stan na koniec poprz. kwartału /	stan na 2007-12-31 koniec poprz. roku / 2007	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,86		0,85	8,06
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	130 105 480		130 105 480	13 010 548
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,86		0,85	8,06

Prezentowany spadek wartości księgowej na akcję w porównaniu do I kwartału roku 2007 jest pozorny i wynika z faktu przeprowadzenia splitu 1:10 w listopadzie 2007 roku. W celu rzeczywistego porównania wartości księgowej na akcję na koniec 2007 roku i w I kwartale 2008 roku należy pomnożyć wskaźnik za I kwartał 2007 przez 10.

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

POZYCJE POZABILANSOWE

	w tys. zł			
	stan na 2008-03-31 koniec kwartału / 2008	stan na koniec poprz. kwartału /	stan na 2007-12-31 koniec poprz. roku / 2007	stan na 2007-03-31 koniec kwartału / 2007
1. Należności warunkowe	9 445		11 142	5 260
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	9 445		11 142	5 260
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	8 852		10 549	4 467
- weksle otrzymane pod zabezpieczenie	593		593	793
2. Zobowiązania warunkowe	230 032		258 477	293 492
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	34 034		34 098	33 216
- udzielonych gwarancji i poręczeń	34 016		34 080	33 198
- weksle pod gwarancje usunięcia wad i iusterek	18		18	18
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	195 998		224 379	260 276
- udzielonych gwarancji i poręczeń	51 836		77 556	129 563
- weksle własne	54 959		57 982	40 003
- hipoteka kaucyjna	29 400		29 400	29 400
- ceśa wierzytelności	36 158		36 158	36 158
- ceśa z polisy ubezpieczeniowej	23 645		23 283	25 152
kaucje				
Pozycje pozabilansowe, razem	239 477		269 619	298 752

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł			
	1 kwartał/2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	kwartały narastająco / okres od do	1 kwartał / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	kwartały narastająco / okres od do
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	74 941		49 135	
- od jednostek powiązanych	1 642		4 319	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	74 803		42 890	
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	138		6 245	
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	69 752		46 319	
- jednostkom powiązanym	13 631		4 583	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	69 631		40 120	

	w tys. zł			
	1 kwartał/2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	kwartały narastająco / okres od do	1 kwartał / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	kwartały narastająco / okres od do
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	121		6 199	
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 189		2 816	
IV. Koszty sprzedaży	172		128	
V. Koszty ogólnego zarządu	2 056		1 707	
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	2 961		981	
VII. Pozostałe przychody operacyjne	351		296	
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			5	
2. Inne przychody operacyjne	351		291	
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	254		359	
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	93			
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	28			
3. Inne koszty operacyjne	133		359	
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 058		918	
X. Przychody finansowe	309		1 056	
1. Odsetki, w tym:	309		1 056	
- od jednostek powiązanych	100			
XI. Koszty finansowe	1 082		425	
1. Odsetki w tym:	825		2	
2. Inne	257		423	
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 285		1 549	
XIII. Zysk (strata) brutto	2 285		1 549	
XIV. Podatek dochodowy	530		216	
a) część bieżąca	915		871	
b) część odroczone	-385		-655	
XV. Zysk (strata) netto	1 755		1 333	

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	1 755	1 333
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	130 105 480	13 010 548
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,10
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	130 105 480	13 010 548
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,10

Prezentowany spadek zysku na akcję w porównaniu do I kwartału roku 2007 jest pozorny i wynika z faktu przeprowadzenia splitu 1:10 w listopadzie 2007 roku. W celu rzeczywistego porównania wartości księgowej na akcję w I kwartale 2008 roku należy pomnożyć wskaźnik za I kwartał 2007 przez 10.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł			
	1 kwartał / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	kwartały narastająco / okres od do	rok 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	110 056		103 520	103 520
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	110 056		103 520	103 520
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	13 011		13 011	13 011
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	13 011		13 011	13 011
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	86 434		84 982	84 982
2.1. Zmiany kapitału zapasowego			1 452	
a) zwiększenia (z tytułu)			1 452	
- z podziału zysku (ustawowo)			1 452	
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	86 434		86 434	84 982

	w tys. zł			
	1 kwartał / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	kwartały narastająco / okres od do	rok 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
3. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	766		766	766
3.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	766		766	766
3.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	9 845		4 761	4 761
a) zmniejszenia (z tytułu)			4 761	
- podział zysku na kapitał zapasowy			1 452	
- wypłata dywidendy			3 309	
3.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	9 845			4 761
3.4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	9 845			
4. Wynik netto	1 755		9 845	1 333
a) zysk netto	1 755		9 845	1 333
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	111 811		110 056	104 853
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	111 811		110 056	104 853

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł			
	1 kwartał / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	kwartały narastająco / okres od do	1 kwartał / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	kwartały narastająco / okres od do
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	1 755		1 333	
II. Korekty razem	-61 971		-39 353	
1. Amortyzacja	791		689	
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	824		34	
3. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-220		529	
4. Zmiana stanu rezerw	-4		-874	
5. Zmiana stanu zapasów	-2 003		5 144	
6. Zmiana stanu należności	-29 040		843	
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-35 132		-44 478	
8. Zmiana stanu różniczeń międzyokresowych	2 813		-1 242	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II) - metoda pośrednia	-60 216		-38 020	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	52		5	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2		5	
2. Inne wpływy inwestycyjne	50			
II. Wydatki	-1 683		-969	
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 683		-969	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 631		-964	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	3 600		88	
1. Kredyty i pożyczki	3 500			
2. Inne wpływy finansowe	100		88	
II. Wydatki	-3 574		-3 197	
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			-197	
2. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			-3 000	
3. Spłaty kredytów i pożyczek	-2 750			
4. Odsetki	-824			

	w tys. zł			
	1 kwartał / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	kwartaly narastająco / okres od do	1 kwartał / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	kwartaly narastająco / okres od do
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	26		-3 109	
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-61 821		-42 093	
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-61 821		-42 093	
F. Środki pieniężne na początek okresu	67 708		103 802	
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	5 887		61 709	

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
Informacja dodatkowa.pdf	Informacja dodatkowa

POZOSTAŁE INFORMACJE

Plik	Opis
Pozostałe informacje.pdf	Pozostałe informacje

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-15	Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu	
2008-05-15	Tadeusz Kozaczyński	Wiceprezes Zarządu	
2008-05-15	Tadeusz Kaldonek	Wiceprezes Zarządu	
2008-05-15	Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu	

INFORMACJA DODATKOWA

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu

1.1. Zastosowane zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami:

- Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie rozporządzeń wykonawczych, w tym w szczególności;
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149, poz. 1674, z późniejszymi zmianami),
- Krajowych Standardów Rachunkowości,
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U., nr 209, poz. 1744),
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U., nr 209, poz. 1743).

Trakcja Polska S.A. jako jednostka dominująca Grupy Trakcja Polska S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2008 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF”).

Sprawozdanie finansowe Spółki za trzy miesiące 2008 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi szczegółowo we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Spółki za rok 2007.

1.2. Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na euro według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu obowiązującego na dzień 31 marca 2008 roku – 3,5258 złotych/euro,
- poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2008 roku – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku – 3,5574 złotych/euro,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów porównywalnych danych finansowych za pierwszy kwartał 2007 roku – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2007 roku – 3,8695 złotych/euro,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych porównywalnych danych finansowych za pierwszy kwartał 2007 roku – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia do 31 marca 2007 roku – 3,9063 złotych/euro.

TRAKCJA POLSKA SA

Informacja Dodatkowa do raportu kwartalnego S.A.-Q1 za 2008 rok

2. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W pierwszym kwartale 2008 roku nie nastąpiły zmiany w organizacji grupy kapitałowej. Wszystkie jednostki zależne od Spółki Trakcja Polska S.A. są objęte konsolidacją metodą pełną.

3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte Emitenta

3.1. Działalność Spółki w pierwszym kwartale 2008 roku

W pierwszym kwartale 2008 roku Trakcja Polska SA uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 74 941 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 o 52%. 99% ogółu zrealizowanych przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2008 roku stanowiły przychody uzyskane z tytułu realizacji kontraktów budowlano – montażowych.

Duża dynamika sprzedaży odnotowana w pierwszym kwartale roku 2008 w stosunku do pierwszego kwartału poprzedniego roku jest efektem realizacji wygranych w ostatnich latach kontraktów długoterminowych na modernizację infrastruktury kolejowej w Polsce, których portfel z roku na rok się powiększa.

Spółka osiągnęła zysk netto za pierwszy kwartał 2008 roku w wysokości 1 755 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 o 32%.

3.2. Zmiany wielkości szacunkowych

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W okresie trzech miesięcy 2008 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o 467 tys. zł, natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o 82 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności

W okresie trzech miesięcy 2008 roku Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności.

3.3 Sezonowość lub cykliczność działalności w pierwszym kwartale 2008 roku

Na osiągnięte wyniki pierwszego kwartału roku 2008 oraz porównywalnego okresu roku poprzedniego ma wpływ sezonowość sprzedaży spowodowana zarówno warunkami atmosferycznymi jak i procedurami wyłaniania wykonawców w drodze zamówień publicznych. Sprzedaż usług budowlano-montażowych w Polsce osiąga najniższy poziom w I kwartale natomiast najwyższy poziom sprzedaży notowany jest zazwyczaj w ostatnich dwóch kwartałach każdego roku.

3.4. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W pierwszym kwartale br. nie przeprowadzono emisji oraz spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

3.5. Wyplacone (lub zadeklarowane) dywidendy

Spółka nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

3.6. Zabezpieczenia walutowe

W dniu 31 marca 2008 r., w ramach umowy ramowej w sprawie współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego zawartej w dniu 21 sierpnia 2002 roku z Bankiem Pekao S.A. (poprzednio Bank BPH S.A.), Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 38.929 tys. EUR.

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

TRAKCJA POLSKA SA

Informacja Dodatkowa do raportu kwartalnego S.A.-Q1 za 2008 rok

4. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 15 maja 2008 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

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

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

Istotne umowy na usługi budowlane:

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

5. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe zostały wykazane w części liczbowej raportu.

Warszawa, dnia 15 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zostały zaprezentowane w części liczbowej raportu.

2. Prognozy wyników

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących jednostkowego sprawozdania finansowego na 2008 rok.

3. Główni akcjonariusze Spółki

Stan akcjonariatu na dzień opublikowania niniejszego raportu kwartalnego jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Udział w kapitale podstawowym
COMSA S.A.	81 065 510	81 065 510	62,31%	62,31%
Maciej Radziwiłł	26 875 280	26 875 280	20,66%	20,66%
Pozostali akcjonariusze	22 164 690	22 164 690	17,03%	17,03%
Razem	130 105 480	130 105 480	100,00%	100,00%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie akcjonariatu.

Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

4. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Transakcje zawierane z podmiotami powiązаныmi w pierwszym kwartale br. były transakcjami typowymi i rutynowymi oraz były zawierane na zasadach rynkowych.

5. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W pierwszym kwartale nie udzielono poręczeń kredytów i pożyczek oraz gwarancji.

6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki

Nie ma takich informacji na dzień sporządzenia raportu.

7. Czynniki, które mogą mieć wpływ na osiągnięte wyniki w przyszłości

Do najważniejszych czynników mających istotny wpływ na wyniki finansowe emitenta zalicza się:

TRAKCJA POLSKA SA

Pozostałe informacje do raportu kwartalnego S.A.-Q1 za 2008 rok

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

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

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

Warszawa, dnia 15 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

INFORMACJA DODATKOWA

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu

1.1. Zastosowane zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami:

- Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie rozporządzeń wykonawczych, w tym w szczególności;
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. nr 149, poz. 1674, z późniejszymi zmianami),
- Krajowych Standardów Rachunkowości,
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U., nr 209, poz. 1744),
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U., nr 209, poz. 1743).

Trakcja Polska S.A. jako jednostka dominująca Grupy Trakcja Polska S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2008 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF”).

Sprawozdanie finansowe Spółki za trzy miesiące 2008 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi szczegółowo we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Spółki za rok 2007.

1.2. Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na euro według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu obowiązującego na dzień 31 marca 2008 roku – 3,5258 złotych/euro,
- poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2008 roku – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku – 3,5574 złotych/euro,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów porównywalnych danych finansowych za pierwszy kwartał 2007 roku – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2007 roku – 3,8695 złotych/euro,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych porównywalnych danych finansowych za pierwszy kwartał 2007 roku – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia do 31 marca 2007 roku – 3,9063 złotych/euro.

2. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W pierwszym kwartale 2008 roku nie nastąpiły zmiany w organizacji grupy kapitałowej. Wszystkie jednostki zależne od Spółki Trakcja Polska S.A. są objęte konsolidacją metodą pełną.

3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte Emitenta

3.1. Działalność Spółki w pierwszym kwartale 2008 roku

W pierwszym kwartale 2008 roku Trakcja Polska SA uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 74 941 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 o 52%. 99% ogółu zrealizowanych przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2008 roku stanowiły przychody uzyskane z tytułu realizacji kontraktów budowlano – montażowych.

Duża dynamika sprzedaży odnotowana w pierwszym kwartale roku 2008 w stosunku do pierwszego kwartału poprzedniego roku jest efektem realizacji wygranych w ostatnich latach kontraktów długoterminowych na modernizację infrastruktury kolejowej w Polsce, których portfel z roku na rok się powiększa.

Spółka osiągnęła zysk netto za pierwszy kwartał 2008 roku w wysokości 1 755 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 o 32%.

3.2. Zmiany wielkości szacunkowych

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W okresie trzech miesięcy 2008 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o 467 tys. zł, natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o 82 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności

W okresie trzech miesięcy 2008 roku Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności.

3.3 Sezonowość lub cykliczność działalności w pierwszym kwartale 2008 roku

Na osiągnięte wyniki pierwszego kwartału roku 2008 oraz porównywalnego okresu roku poprzedniego ma wpływ sezonowość sprzedaży spowodowana zarówno warunkami atmosferycznymi jak i procedurami wyłaniania wykonawców w drodze zamówień publicznych. Sprzedaż usług budowlano-montażowych w Polsce osiąga najniższy poziom w I kwartale natomiast najwyższy poziom sprzedaży notowany jest zazwyczaj w ostatnich dwóch kwartałach każdego roku.

3.4. Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W pierwszym kwartale br. nie przeprowadzono emisji oraz spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

3.5. Wyplacone (lub zadeklarowane) dywidendy

Spółka nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

3.6. Zabezpieczenia walutowe

W dniu 31 marca 2008 r., w ramach umowy ramowej w sprawie współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego zawartej w dniu 21 sierpnia 2002 roku z Bankiem Pekao S.A. (poprzednio Bank BPH S.A.), Trakcja Polska S.A. zawarła terminowe transakcje walutowe typu forward mające na celu zabezpieczenie ryzyka kursowego na łączną kwotę nominalną 38.929 tys. EUR.

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

TRAKCJA POLSKA SA

Informacja Dodatkowa do raportu kwartalnego S.A.-Q1 za 2008 rok

4. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 15 maja 2008 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

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

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

Istotne umowy na usługi budowlane:

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

5. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe zostały wykazane w części liczbowej raportu.

Warszawa, dnia 15 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zostały zaprezentowane w części liczbowej raportu.

2. Prognozy wyników

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących jednostkowego sprawozdania finansowego na 2008 rok.

3. Główni akcjonariusze Spółki

Stan akcjonariatu na dzień opublikowania niniejszego raportu kwartalnego jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Udział w kapitale podstawowym
COMSA S.A.	81 065 510	81 065 510	62,31%	62,31%
Maciej Radziwiłł	26 875 280	26 875 280	20,66%	20,66%
Pozostali akcjonariusze	22 164 690	22 164 690	17,03%	17,03%
Razem	130 105 480	130 105 480	100,00%	100,00%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie akcjonariatu.

Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

4. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi w pierwszym kwartale br. były transakcjami typowymi i rutynowymi oraz były zawierane na zasadach rynkowych.

5. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W pierwszym kwartale nie udzielono poręczeń kredytów i pożyczek oraz gwarancji.

6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki

Nie ma takich informacji na dzień sporządzenia raportu.

7. Czynniki, które mogą mieć wpływ na osiągnięte wyniki w przyszłości

Do najważniejszych czynników mających istotny wpływ na wyniki finansowe emitenta zalicza się:

TRAKCJA POLSKA SA

Pozostałe informacje do raportu kwartalnego S.A.-Q1 za 2008 rok

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

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

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

Warszawa, dnia 15 maja 2008 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy