

**Grupa Kapitałowa
TRAKCJA POLSKA S.A.**

***Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I kwartał 2008 roku***

Warszawa, maj 2008 r.

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja Polska S.A. zatwierdził skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Trakcja Polska S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) oraz zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku, wykazuje zysk netto w wysokości 5.700 tys. złotych.
2. Skonsolidowany bilans na dzień 31 marca 2008 roku, po stronie aktywów i pasywów, wykazuje sumę 431.029 tys. złotych.
3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku, wykazuje zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę 85.954 tys. złotych.
4. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku, wykazuje zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 5.700 tys. złotych.
5. Skrócone informacje dodatkowe.

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

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 15 maja 2008 roku

SPIS TREŚCI

	Strona
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SKONSOLIDOWANY BILANS	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Grupy	8
3. Skład Zarządu Jednostki dominującej	9
4. Akcjonariat Jednostki Dominującej	9
5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	9
6.1 Profesjonalny osąd	9
6.2 Niepewność szacunków	10
7. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
7.1 Oświadczenie o zgodności	10
7.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	10
8. Istotne zasady rachunkowości	11
9. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Trakcja Polska S.A. za I kwartał 2008 roku	11
10. Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	12
11. Czynniki ryzyka	13
12. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz	13
13. Zasady przyjęte do przeliczania wybranych danych finansowych na euro	13
14. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	13
15. Pozycje pozabilansowe	15
16. Istotne sprawy sądowe i sporne	15
17. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	15
18. Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku	15
19. Należności i zobowiązania warunkowe	17
20. Informacje na temat podmiotów powiązanych	17
21. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu	17
22. Istotne zdarzenia w okresie I kwartału 2008 roku oraz następujące po dniu bilansowym	18
23. Zatrudnienie	18
Podpisy	19

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Okres	Okres
	3 miesiące zakończony 31.03.2008	3 miesiące zakończony 31.03.2007
	Niebadany	Niebadany
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	114 780	59 288
Koszt własny sprzedaży	104 193	55 991
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 587	3 297
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	484	454
Koszty ogólnego zarządu	3 376	2 956
Pozostałe przychody operacyjne	670	110
Pozostałe koszty operacyjne	257	515
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 140	-518
Przychody finansowe	1 560	1 938
Koszty finansowe	1 605	986
Zysk (strata) brutto	7 095	434
Podatek dochodowy	1 395	969
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 700	-535
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-49
Zysk netto za rok obrotowy	5 700	-584
Przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	5 733	-352
Akcjonariuszom mniejszościowym	-33	-232
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)*		
Podstawowy	0,44*	-0,04
Rozwodniony	0,44*	-0,04
Zysk (strata) na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający (-a) na akcjonariuszy w trakcie okresu (w zł na akcję)*		
Podstawowy	0,44*	-0,04
Rozwodniony	0,44*	-0,04
Zysk (strata) na jedną akcję przypadający (-a) na akcjonariuszy jednostki dominującej w trakcie okresu (w zł na akcję)*		
Podstawowy	0,44*	-0,03
Rozwodniony	0,44*	-0,03

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

Warszawa, 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

SKONSOLIDOWANY BILANS

	31.03.2008	31.12.2007
	Niebadany	Niebadany
A k t y w a		
Aktywa trwałe	122 397	133 229
Rzeczowe aktywa trwałe	46 275	44 558
Nieruchomości inwestycyjne	4 365	4 366
Wartość firmy z konsolidacji	49 085	49 085
Wartości niematerialne	4 031	4 043
Aktywa finansowe	164	13 775
Pochodne instrumenty finansowe	212	407
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 077	16 795
Rozliczenia międzyokresowe	188	200
Aktywa obrotowe	308 632	363 218
Zapasy	89 084	83 144
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	134 946	118 588
Należności z tytułu podatku dochodowego	202	-
Pochodne instrumenty finansowe	3 879	2 324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 176	141 130
Rozliczenia międzyokresowe	4 815	2 348
Kontrakty budowlane	20 530	15 684
Aktywa sklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
A k t y w a r a z e m	431 029	496 447
	31.03.2008	31.12.2007
	Niebadany	Niebadany
P a s y w a		
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	151 188	145 455
Kapitał podstawowy	13 011	13 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	77 313	77 313
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 397	2 397
Pozostałe kapitały rezerwowe	21 937	21 937
Niepodzielony wynik finansowy	36 530	30 797
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	4 361	4 394
Kapitał własny ogółem	155 549	149 849
Zobowiązania długoterminowe	60 019	63 570
Oprocentowane pożyczki i kredyty bankowe	41 424	45 782
Rezerwy	1 381	1 332
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 753	5 943
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11 461	10 513
Zobowiązania krótkoterminowe	215 461	283 028
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	98 956	155 243
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	20 618	24 718
Rezerwy	5 748	7 232
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 227	4 330
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 375	8 890
Rozliczenia międzyokresowe	6 417	3 546
Kontrakty budowlane	56 977	62 646
Zaliczki otrzymane na poczet sprzedaży mieszkań	21 143	16 423
P a s y w a r a z e m	431 029	496 447

Warszawa, 15 maja 2008 roku

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

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	Okres	Okres
	3 miesiące zakończony 31.03.2008	3 miesiące zakończony 31.03.2007
	Niebadany	Niebadany
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	7 095	434
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-	-
Korekty o pozycje:	-80 205	-61 870
Amortyzacja	2 006	1 371
Różnice kursowe	-	-
Odsetki i dywidendy netto	1 038	-
Zysk na działalności inwestycyjnej	-81	-19
Zmiana stanu należności	-2 747	27 234
Zmiana stanu zapasów	-5 940	-1 372
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-52 124	-60 519
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 136	-4 779
Zmiana stanu rezerw	-4 737	-1 155
Zmiana stanu kontraktów budowlanych	-10 515	-17 505
Podatek dochodowy zapłacony	-9 518	-3 061
Pozostałe	-2 723	-2 065
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-73 110	-61 436
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 142	-791
- nabycie	-3 295	-805
- sprzedaż	153	14
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-	-
- nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-
- sprzedaż	-	-
Pożyczki	-	-3000
- zwrócone	-	-
- udzielone	-	-3000
Aktywa finansowe	-	-
- sprzedane lub zwrócone	-	-
- nabyte	-	-
Odsetki uzyskane	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 142	-3 791
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	195
Splata pożyczek i kredytów	-8 483	-1
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-181	-1
Odsetki zapłacone	-1 038	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 702	193
Przepływy pieniężne netto, razem	-85 954	-65 034
Różnice kursowe netto	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	141 130	138 233
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	55 176	73 199
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Warszawa, 15 maja 2008 roku

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

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYCH KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej									
	Kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2007 roku	13 011	-	77 313	2 397	-	16 196	11 397	120 314	3 227	123 541
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	-	-	-352	-352	-232	-584
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13
Stan na 31 marca 2007 roku	13 011	-	77 313	2 397	-	16 196	11 045	119 962	3 008	122 970
Stan na 1 stycznia 2008 roku	13 011	-	77 313	2 397	-	21 937	30 797	145 455	4 394	149 849
Zysk (strata) netto okresu	-	-	-	-	-	-	5 733	5 733	-33	5 700
Stan na 31 marca 2008 roku	13 011	-	77 313	2 397	-	21 937	36 530	151 188	4 361	155 549

Warszawa, 15 maja 2008 roku

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

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główny Księgowy

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa Trakcja Polska S.A. („Grupa”) składa się z jednostki dominującej Trakcja Polska S.A. („TP S.A.”, „jednostka dominująca”, „Spółka”, „Spółka dominująca”) i jej spółek zależnych (patrz nota nr 2).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku.

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

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

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

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

2. Skład Grupy

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			31.03.2008	31.12.2007
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKiI”, „PRKiI S.A.”)	Wrocław	Roboty inżynieryjne i budowlano-montażowe	96,79%	96,79%
Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. („PRK-7”, „PRK-7 S.A.”)	Warszawa	Budownictwo komunikacyjne, budownictwo ogólne obiektów mieszkaniowych, użyteczności publicznej i obiektów przemysłowych	99,02%	99,00%

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

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			31.03.2008	31.12.2007
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	Wrocław	Roboty torowe, w tym spawanie, regeneracje rozjazdów oraz montaż torowiska	51,25%	51,25%

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			31.03.2008	31.12.2007
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność deweloperska, zarządzanie nieruchomościami wspólnot mieszkaniowych na zlecenie	100%	100%

Na dzień 31 marca 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto także dane samodzielnie bilansujących jednostek stanowiących zagraniczne oddziały PRKiI S.A. i Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. Są to następujące jednostki:

- Oddział PRKiI S.A. – nieposiadający osobowości prawnej zakład w Allersberg w Niemczech. Zgłoszona z dniem 15 stycznia 2003 roku działalność zakładu obejmuje działalność w ramach kontraktów o dzieło zgodnie z niemiecko-polskim porozumieniem rządowym. Oddział zarejestrowany jest dla celów podatku dochodowego w Urzędzie Finansowym w Oranienburgu.

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

3. Skład Zarządu Jednostki dominującej

Na dzień 31 marca 2008 roku w skład Zarządu jednostki dominującej wchodziły następujące osoby:

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 marca 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy.

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

4. Akcjonariat Jednostki Dominującej

Stan akcjonariatu na dzień zatwierdzenia Sprawozdania jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze Akcjonariatu
COMSA S.A.	81.065.510	81.065.510	62,31%
Maciej Radziwiłł	26.875.280	26.875.280	20,66%
Pozostali akcjonariusze	22.164.690	22.164.690	17,03%
Ogólna liczba akcji	130.105.480	130.105.480	100,00%

Nie było zmian w akcjonariacie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 13 maja 2008 roku.

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%

Nie było zmian w udziałach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 13 maja 2008 roku.

5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 15 maja 2008 roku.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1 Profesjonalny osąd

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

6.2 Niepewność szacunków

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

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 31 Dodatkowych informacji i objaśnień.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Ujmowanie przychodów

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

Stawki amortyzacyjne

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

7. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

7.1 Oświadczenie o zgodności

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 marca 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi Spółki za 2007 rok, które zostały opublikowane w dniu 13 maja 2008 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczeń aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

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

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

7.2 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

8. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2008 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Trakcja Polska S.A. został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2007 rok, opublikowanym w dniu 13 maja 2008 roku.

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

9. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Trakcja Polska S.A. za I kwartał 2008 roku

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku Grupa Trakcja Polska uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 114 780 tys. złotych, co stanowi 94% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku 2007. Duża dynamika sprzedaży odnotowana w pierwszym kwartale roku 2008 w stosunku do pierwszego kwartału poprzedniego roku jest efektem realizacji w ostatnich latach kontraktów długoterminowych na modernizację infrastruktury kolejowej w Polsce, których portfel z roku na rok się powiększa.

W omawianym okresie Grupa zanotowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 10 587 tys. zł natomiast zysk brutto na sprzedaży w okresie porównywalnym był ponad trzykrotnie niższy i osiągnął poziom 3 297 tys. zł. W pierwszym kwartale 2008 roku marża zysku brutto na sprzedaży osiągnęła poziom 9,2% i w stosunku do pierwszego kwartału poprzedniego roku była wyższa o 3,7 p.p.

Koszty zarządu oraz koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji łącznie wzrosły w pierwszym kwartale 2008 roku o 14% w stosunku do tego samego okresu roku 2007. Wzrost rzeczonych kosztów wynika z ubiegłorocznej akwizycji spółki PRK-7 S.A. (zakup spółki nastąpił w III kwartale roku 2007). Łączne koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji i zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży stanowiły w omawianym okresie 3,4% co stanowi spadek o 2,4 p.p. w stosunku do okresu porównywalnego.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniosło 413 tys. zł natomiast w okresie porównywalnym wyniosło -405 tys. zł. Zysk na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2008 roku wyniósł 7 140 tys. zł natomiast w tym samym okresie poprzedniego roku Grupa odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 518 tys. zł.

Strata z działalności finansowej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku wyniosła 45 tys. zł natomiast w pierwszym kwartale roku 2007 saldo działalności finansowej wyniosło 952 tys. zł.

Zysk brutto za trzy miesiące roku 2008 wyniósł 7 095 tys. zł co stanowi wzrost w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego o 6 661 tys. zł.

Podatek dochodowy w omawianym okresie roku 2008 wyniósł 1 395 tys. zł z czego część bieżąca osiągnęła wartość 1 729 tys. zł natomiast część odroczone wyniosła -334 tys. zł. W okresie trzech miesięcy 2008 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o 1 282 tys. zł, natomiast rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyły się o 948 tys. zł.

Zysk netto Grupy Trakcja Polska S.A. za pierwszy kwartał 2008 roku wyniósł 5 700 tys. zł, z czego zysk przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnął wartość 5 733 tys. zł zaś strata netto przypisana akcjonariuszom mniejszościowym wyniosła 33 tys. zł.

Suma bilansowa Grupy wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2008 roku 431 029 tys. zł i była niższa o 65 418 tys. zł od sumy bilansowej na koniec roku 2007. Spadek wartości aktywów Grupy nastąpił głównie z powodu zmniejszenia się środków pieniężnych na skutek uregulowania zobowiązań. W okresie trzech miesięcy 2008 roku Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności.

Grupa odnotowała spadek wartości środków pieniężnych zarówno w pierwszym kwartale roku 2008 jak i roku 2007, odpowiednio o 85 954 tys. zł oraz o 65 034 tys. zł.

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.

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

Do najważniejszych czynników mających istotny wpływ na wyniki finansowe naszej Grupy

[[Zdolność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, co z uwagi na profil działalności naszej Grupy jest determinowane przez poziom wydatków na infrastrukturę kolejową i tramwajową w Polsce.

- Trafność oszacowania kosztów realizowanych projektów, mająca bezpośredni wpływ na decyzje w sprawie strategii udziału w przetargach, wycenę kontraktów do przetargów i w efekcie marże 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 Grupa prowadzi politykę zabezpieczeń kursu walutowego poprzez walutowe kontrakty terminowe. Nasza Grupa nie może jednak prowadzić tzw. rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Wobec powyższego, fluktuacje na rynku walutowym wraz z przesunięciami w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy naszej Grupy Kapitałowej.
- Polityka monetarna Banku Centralnego, przekładająca się na zmiany oprocentowania kredytów. Aktualnie nasza Grupa posiada zadłużenie zewnętrzne. Ponadto, w celu finansowania planowanych akwizycji nasza Grupa może zaciągać kredyty bankowe, dlatego też może ponosić koszty finansowe kształtowane poprzez poziom stóp procentowych.
- Terminowość regulowania zobowiązań przez naszych odbiorców. Nieterminowość spłaty zobowiązań przez naszych kontrahentów może prowadzić do pogorszenia się naszej płynności finansowej.
- Potencjalne akwizycje podmiotów gospodarczych, mogą przynosić zarówno pozytywne efekty jak i zagrożenia dla wyniku finansowego naszej Grupy Kapitałowej.

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

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

11. Czynniki ryzyka

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

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

12. Stanowisko Zarządu odnośnie publikowanych prognoz

Grupa Trakcja Polska S.A. opublikowała w dniu 12 marca 2007 roku w aneksie nr 1 do prospektu emisyjnego prognozowane dane finansowe za rok 2008. Zarząd nie widzi zagrożeń dotyczących możliwości realizacji opublikowanych prognoz.

13. 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.

14. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	31.03.2008	31.03.2007
Kredyty bankowe w tym:	41 172	-
- kredyt inwestycyjny	41 172	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	252	-
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe	41 424	-

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	31.03.2008	31.03.2007
Kredyty bankowe w tym:	20 227	-
- kredyt w rachunku bieżącym	-	-
- kredyt inwestycyjny	20 227	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	391	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-
Razem,	20 618	-
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki krótkoterminowe	62 042	-

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

Jednostka dominująca:

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. PLN	Rodzaj kredytu / pożyczki	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.03.2008 w tys. PLN
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	55 000	Kredyt inwestycyjny	28.11.2007r.	30.11.2012r.	51 333 w tym: 40 333 – zobowiązania długoterminowe 11 000 – zobowiązania krótkoterminowe
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 16 000	Wielowalutowa linia kredytowa	15.09.2003r. Aneks nr 14 z 27.11.2007r.	30.11.2012r.	-
Trakcja Polska S.A.	Bank BPH S.A.	do 1 500	Odnawialny kredyt obrotowy	12.04.2001r. Aneks nr 19 z 27.11.2007r.	30.11.2008r.	-
RAZEM						51 333

Pozostałe spółki Grupy:

Dłużnik	Bank / jednostka	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy w tys. PLN	Rodzaj kredytu / pożyczki	Data umowy	Termin spłaty	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.03.2008
PRKil S.A.	BRE Bank S.A.	6 000	Kredyt w rachunku bieżącym	22.03. 2000r. Aneks nr 18 z 24.10.2007r.	23.10.2008r.	-
Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o.	Kredyt Bank S.A.	do 500	Limit kredytowy w rachunku bieżącym	13.07.1999r. Aneks nr 15 z 25.05.2007r.	25.05.2008r.	-
PRK – 7 S.A.	BRE Bank S.A.	2 700	Kredyt w rachunku bieżącym	9.03.1999r.	29.09.2008r.	-
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Bank Ochrony Środowiska S.A.	10 905	Kredyt inwestycyjny	26.09.2007r.	31.03.2009r.	10 066 w tym: 838 – zobowiązania długoterminowe 9 228 – zobowiązania krótkoterminowe
RAZEM						10 066
RAZEM GRUPA						61 399

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Grupy Kapitałowej:

	31.03.2008	31.03.2007
W walucie polskiej	62 042	705
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
Razem	62 042	705

15. Pozycje pozabilansowe

	31.03.2008	31.03.2007
Należności warunkowe		
Otrzymane gwarancje i poręczenia	16 475	7 627
- w tym w euro przeliczone na zł	3 922	442
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	5 406	4 599
- w tym w euro przeliczone na zł	0	65
Razem	21 881	12 226
- w tym w euro przeliczone na zł	3 922	507
Zobowiązania warunkowe		
Udzielone gwarancje i poręczenia	170 153	219 624
- w tym w euro przeliczone na zł	63 754	37 669
Weksle własne	153 645	71 664
- w tym w euro przeliczone na zł	22 707	22 725
Hipoteka kaucyjna	44 324	56 779
- w tym w euro przeliczone na zł	2 010	15 129
Hipoteka zwykła	29 265	22 500
- w tym w euro przeliczone na zł	0	0
Cesja wierzytelności	119 126	76 874
- w tym w euro przeliczone na zł	45 724	11 472
Cesje z polisy ubezpieczeniowej	25 645	29 152
- w tym w euro przeliczone na zł	6 500	6 500
Kaucje	16 778	1 321
- w tym w euro przeliczone na zł	15 594	0
Pozostałe	778	196
- w tym w euro przeliczone na zł	0	0
Razem	559 714	478 110
- w tym w euro przeliczone na zł	156 289	93 495
Razem, pozycje pozabilansowe	581 595	490 336
- w tym w euro przeliczone na zł	160 211	94 002

16. Istotne sprawy sądowe i sporne

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie toczą się żadne postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań w Grupie Trakcja Polska S.A. o istotnej wartości.

17. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie I kwartału 2008 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy przez Emitenta.

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

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	31.03.2008	31.12.2007
Rzeczowe aktywa trwałe	45 847	51 130
- w tym w euro przeliczone na zł	0	14 980
Zapasy	35 189	-
- w tym w euro przeliczone na zł	2 010	-
Inne aktywa	3 377	-
- w tym w euro przeliczone na zł	240	-
Razem	84 413	51 130

Na dzień 31 marca 2008 roku Grupa ustanowiła następujące zabezpieczenia na swoich aktywach:

I. Hipoteki

Spółka	Kwota obciążenia hipotecznego (w tys. zł)	Obciążona nieruchomość	Przedmiot zabezpieczenia hipotecznego	Uwagi
TP	10 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1	Gwarancje ubezpieczeniowe	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
TP	9 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej 1	Linia kredytowa (BPH)	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
TP	10 400	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Pożarowej 13	Gwarancje bankowe	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
PRKiI	2 000	Nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. Kniaziewiczza 19	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka zwykła; 12.11.2007 roku złożono wniosek o podwyższenie do 3 880 tys. zł; rzeczowe aktywa trwałe
PRKiI	2 010 / 570 tys. EUR	Nieruchomość położona we Wrocławiu przy ul. Kwiskiej 5/7	Gwarancje bankowe	Hipoteka kaucyjna; Tytuł do hipoteki wygaś 26.09.2007, zapasy
PRK-7	5 000	Nieruchomość położona w Markach	Linia kredytowa (BPH)	Hipoteka kaucyjna; Tytuł do hipoteki wygaś (spłata kredytu), złożono wniosek o wykreślenie; zapasy
PRK 7 Nieruchomości	10 905	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Bemowo	Kredyt inwestycyjny (BOŚ)	Hipoteka zwykła; zapasy
PRK 7 Nieruchomości	4 264	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Bemowo	j.w.	Hipoteka kaucyjna; zapasy
PRK 7 Nieruchomości	6 500	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Targówek	Kredyt inwestycyjny (BWE)	Hipoteka zwykła; Tytuł do hipoteki wygaś (spłata kredytu), złożono wniosek o wykreślenie; zapasy
PRK 7 Nieruchomości	3 250	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie, dzielnica Targówek	j.w.	Hipoteka kaucyjna; Tytuł do hipoteki wygaś (spłata kredytu), złożono wniosek o wykreślenie; zapasy
PRK7	4 000	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie Ul. Gniewkowska 1	Linia kredytowa (BRE Bank)	Hipoteka kaucyjna; rzeczowe aktywa trwałe
PRK7	3 000	Nieruchomość niezabudowana położona w Warszawie ul. Skaryszewska 19	Gwarancje ubezpieczeniowe o wartości 3.175 tys. zł	Hipoteka kaucyjna; Inwestycje długoterminowe w nieruchomości
PRK 7 Nieruchomości	2 860	Nieruchomość niezabudowana położona w Skierdach, gmina Jabłonna	Kredyt inwestycyjny (BZ WBK)	Hipoteka zwykła; Tytuł do hipoteki wygaś (spłata kredytu), złożono wniosek o wykreślenie; zapasy
PRK 7 Nieruchomości	400	j.w.	j.w.	Hipoteka kaucyjna; Tytuł do hipoteki wygaś (spłata kredytu), złożono wniosek o wykreślenie; zapasy
RAZEM	73 589			

II. Umowy przewłaszczenia na środkach trwałych

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

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

III. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych

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

IV. Poręczenia

Spółka	Kwota obciążenia (w tys. zł)	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
PRK7	240 / 68 EUR	Gwarancja udzielona przez PTU	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BRE Banku; Gwarancja właściwego usunięcia wad i usterek kontraktu na Modernizację linii kolejowej E-20 Odcinek Mińsk-Mazowiecki-Siedlce dla PKP PLK S.A Warszawa, Wartość gwarancji 680 tys. euro
PRK7	137	Gwarancja udzielona przez Generali	Obciążone aktywo: Lokata bankowa w BPS; Gwarancja dla Zarządu Dróg i Zieleni w Gdańsku pod gwarancję ubezpieczeniową należytego usunięcia wad i usterek na Przebudowę torów i sieci trakcyjnej tramwajowej w ul. Marynarki Polskiej w Gdańsku. Gwarancja na kwotę 137 tys. zł jest ważna do 10 listopada 2011 roku.
RAZEM	377		

19. Należności i zobowiązania warunkowe

W wyniku podpisanych z pracownikami i Członkami Zarządu umów o pracę Grupa na dzień 31 marca 2008 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 1.164 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 2.130 tys. zł. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (np. sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na koniec pierwszego kwartału 2008 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

20. Informacje na temat podmiotów powiązanych

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

21. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i członków organów nadzorujących

Jednostka dominująca oraz spółki zależne są jednostkami o nieskomplikowanej strukturze organizacyjnej. W związku z tym, przez wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej należy rozumieć wynagrodzenie Zarządu jednostki dominującej i jednostek zależnych.

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2008	31.03.2007
Zarząd	346	303
Rada Nadzorcza	0	34
Zarząd – jednostki zależne lub stowarzyszone	290	211
Rada Nadzorcza – jednostki zależne lub stowarzyszone	69	0
Razem	705	548

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

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

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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.

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.

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

Spółka zależna, Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A., jako lider konsorcjum, dnia 18 kwietnia 2008 roku zawarła umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych polegających na modernizacji linii kolejowej E30 na odcinku Węglińiec – Legnica – most w km 37.221 linii 282 w Bolesławcu, w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30 na odcinku Węglińiec – Legnica” o wartości 10.154.626,88 euro.

W dniu 9 kwietnia 2008 roku Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. zawarła, jako lider konsorcjum, znaczącą umowę ze spółką PROJEKT – BUD Sp. z o.o. na wykonanie robót budowlano-montażowych, głównie odwodnieniowych w ramach współfinansowanego przez Unię Europejską Projektu ISPA/FS nr 2001/PL/16/P/PT/012 pn. "Modernizacja linii kolejowej E-20 na odcinku Siedlce - Terespol - Etap I, Lot D Biała Podlaska - Terespol - granica RP" o wartości 8.000.356,27 euro netto.

23. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej kształtowało się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2008	31.03.2007
Zarząd jednostki dominującej	4	5
Zarządy jednostek z Grupy	8	1
Administracja	128	97
Dział sprzedaży	25	15
Pion produkcji	621	517
Pozostali	257	92
Razem	1043	727

Podpisy

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