



HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU**

Wysogotowo, dnia 14 lutego 2008 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały narastająco 2007	4 kwartały narastająco 2006	4 kwartały narastająco 2007	4 kwartały narastająco 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	568 387	265 076	150 494	67 984
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	33 719	6 156	8 928	1 579
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	49 501	11 646	13 107	2 987
IV. Zysk (strata) netto	40 009	10 422	10 593	2 673
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(41 863)	(162 223)	(11 084)	(41 605)
VI. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	25 960	7 377	6 874	1 892
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	40 450	114 793	10 710	29 441
VIII. Aktywa razem	596 525	383 083	166 534	99 990
IX. Zobowiązania i rezerwy	457 230	287 906	127 647	75 148
X. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	78 034	21 438	21 785	5 596
XI. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	379 196	266 468	105 862	69 552
XII. Kapitał własny	139 295	95 177	38 887	24 843
XIII. Kapitał akcyjny	138 673	107 155	38 735	27 969
XIV. Średnia ważona liczba akcji w tys. szt. ¹⁾	138 673	123 728	138 673	123 728
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,29	0,08	0,08	0,02
z działalności kontynuowanej	0,29	0,08	0,08	0,02
- podstawowy	0,29	0,08	0,08	0,02
- rozwodniony	-	-	-	-
z działalności kontynuowanej i zaniechanej	0,29	0,08	0,08	0,02
- podstawowy	0,29	0,08	0,08	0,02
- rozwodniony	-	-	-	-
XVI. Wartość księgową na jedną akcję w (zł / EUR)	1	0,77	0,28	0,20
XVII. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-
XVII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-
XVIII. Zysk (strata) netto zrealizowany	40 009	10 422	10 593	2 673
XIX. Średnia ważona liczba akcji w okresie 12 miesięcy ¹⁾	138 673	123 728	138 673	123 728
XX. Zysk (strata) zrealizowany na jedną akcję (w zł / EUR)	0,29	0,08	0,08	0,02

¹⁾ Ze względu na dokonany split 1:50, średnią ważoną liczbę akcji podano przy założeniu jakby w całym okresie sprawozdawczym i porównywalnym wartość nominalna akcji wynosiła 1 zł/szt. Za okres przed połączeniem z Hydrobudową Śląsk średnią ważoną liczbę akcji obliczono sumując średnie ważne liczby akcji Hydrobudowy Włocławek oraz Hydrobudowy Śląsk przeliczone według parytetu wymiany akcji Hydrobudowy Śląsk na akcje połączeniowe

1. Wybrane pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według średniego kursu NBP na dzień:

	31.12.2007	31.12.2006
1 EUR =	3,5820	3,8312

2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na EUR według kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca objętego raportem:

	31.12.2007	31.12.2006
Średni kurs	3,7768	3,8991

BILANS	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007	na dzień 31.12.2006
Aktywa			
Aktywa trwałe	79 665	71 698	70 277
Wartości niematerialne	802	785	848
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	70 046	61 137	57 374
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	243	429	377
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	243	429	377
Należności długoterminowe	6 527	7 499	10 439
- od jednostek powiązanych	766	286	-
- od pozostałych jednostek	5 761	7 213	10 439
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 047	1 848	1 239
Aktywa obrotowe	516 860	436 505	312 806
Zapasy	4 887	3 888	5 875
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	183 275	229 483	145 777
- od jednostek powiązanych	3 271	17 690	1 423
- od pozostałych jednostek	180 004	211 793	144 354
Należności z tytułu dostaw i usług	219 493	140 420	83 990
- od jednostek powiązanych	40 574	33 633	2 023
- od pozostałych jednostek	178 919	106 787	81 967
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	41	566
Pozostałe należności krótkoterminowe	38 168	34 058	33 960
- od jednostek powiązanych	1 815	357	83
- od pozostałych jednostek	36 353	33 701	33 877
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	19 567	7 013	7 243
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	19 567	7 013	7 243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 346	18 603	23 162
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 124	2 999	2 564
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	9 669
Aktywa razem	596 525	508 203	383 083

	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007	na dzień 31.12.2006
Pasywa			
Kapitał własny	139 295	114 340	95 177
Kapitał podstawowy	138 673	138 673	107 155
Akcje / udziały własne			-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-		50 779
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	5 846	371	(1 175)
Pozostałe kapitały	41 031	41 032	18 122
Niepodzielony wynik finansowy	(46 255)	(65 736)	(79 704)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(86 264)	(85 785)	(90 126)
- zysk (strata) netto bieżącego roku	40 009	20 049	10 422
Zobowiązania	457 230	393 863	287 906
Zobowiązania długoterminowe	78 034	40 742	21 438
Długoterminowe kredyty i pożyczki	12 851	7 034	8 154
- od jednostek powiązanych	-		7 966
- od pozostałych jednostek	12 851	7 034	188
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	51 181	20 609	165
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 553	4 309	3 012
- od jednostek powiązanych	138	101	145
- od pozostałych jednostek	4 415	4 208	2 867
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 638	7 824	6 599
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 099	826	3 324
Pozostałe rezerwy długoterminowe	1 712	140	184
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	379 196	353 121	266 468
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	149 222	208 909	138 182
- od jednostek powiązanych	41 389	90 751	56 172
- od pozostałych jednostek	107 833	118 158	82 010
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	115	176	418
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	169 266	106 205	84 325
- od jednostek powiązanych	18 583	12 849	6 767
- od pozostałych jednostek	150 683	93 356	77 558
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 213	3 446	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	45 905	31 166	30 611
- od jednostek powiązanych	9 315	1	288
- od pozostałych jednostek	36 590	31 165	30 323
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	551	610	673

	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007	na dzień 31.12.2006
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	568	582	10 346
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 356	2 027	1 913
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
Pasywa razem	596 525	508 203	383 083

Wartość księgowa	139 295	114 340	95 177
Liczba akcji w tys. szt.*	138 673	138 673	138 673
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,00	0,82	0,69
Rozwodniona liczba akcji	-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	-	-	-

*Liczba akcji wg stanu na dzień bilansowy po dokonany splicie 1:50. Przed potężeniem z Hydrobudową Śląsk liczbę akcji obliczono sumując liczby akcji Hydrobudowy Włocławek oraz Hydrobudowy Śląsk przeliczone według parytetu wymiany akcji Hydrobudowy Śląsk na akcje potężeniowe

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 31.12.2007	stan na 30.09.2007	stan na 31.12.2006
Należności warunkowe	-	-	-
Od jednostek powiązanych (z tytułu):	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
Od pozostałych jednostek (z tytułu):	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	702 513	437 335	321 447
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu):	525 861	261 150	159 616
- udzielonych gwarancji	-	-	-
- poręczeń	525 861	261 150	159 616
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu):	176 652	176 185	161 831
- udzielonych gwarancji	169 145	168 097	155 336
- poręczeń	7 507	8 088	6 495
Inne (z tytułu):	5 887	199	337
- Weksle	5 887	199	337
POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM	708 400	437 534	321 784

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	IV kwartał 01.10 – 31.12.2007	4 kwartały 01.01 - 31.12.2007	IV kwartał 01.10 – 31.12.2006	4 kwartały 01.01- 31.12.2006.
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	238 734	568 387	87 915	265 076
- od jednostek powiązanych	46 719	94 099	1 401	6 577
Przychody ze sprzedaży produktów	2 128	3 055	1 165	2 147
Przychody ze sprzedaży usług	227 252	545 676	82 439	256 876
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 354	19 656	4 311	6 053
Koszt własny sprzedaży	(209 534)	(516 158)	(79 991)	(243 544)
- od jednostek powiązanych	(12 029)	(31 533)	(6 593)	(26 572)
Koszt sprzedanych produktów	(734)	(3 697)	(1 089)	(1 970)
Koszt sprzedanych usług	(199 704)	(493 093)	(74 892)	(235 965)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(9 096)	(19 368)	(4 010)	(5 609)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 200	52 229	7 924	21 532
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(7 422)	(23 861)	(6 482)	(23 167)
Pozostałe przychody operacyjne	1 473	12 087	6 703	21 648
Pozostałe koszty operacyjne	(2 486)	(6 736)	(7 971)	(13 857)
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 756	33 719	174	6 156
Przychody finansowe	9 616	16 298	5 555	14 996
Koszty finansowe	(4 994)	(16 666)	905	(9 506)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	16 150	(163)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 387	49 501	6 471	11 646
Podatek dochodowy	(5 427)	(9 492)	(244)	(1 224)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	19 960	40 009	6 227	10 422
<i>Działalność zaniechana</i>	-	-	-	-
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	19 960	40 009	6 227	10 422

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł):		0,29		0,08
z działalności kontynuowanej		0,29		0,08
- podstawowy		0,29		0,08
- rozwodniony		-		-
z działalności kontynuowanej i zaniechanej		0,29		0,08
- podstawowy		0,29		0,08
- rozwodniony		-		-

I. Istotne zdarzenia w czwartym kwartale 2007 r. i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki.

- Osiągnięcie **przychodów ze sprzedaży** w wysokości **238 mln zł**, tj. o **172%** więcej niż w czwartym kwartale roku ubiegłego, co pozwoliło zakończyć cztery kwartały roku 2007 z przychodami przekraczającymi **568 mln zł** (wzrost o **114%** w stosunku do czterech kwartałów 2006 r.).
- **Zysk brutto ze sprzedaży** w czwartym kwartale wzrósł o **269%** do kwoty **29 mln zł**, a w całym roku o **143%** do kwoty **52 mln zł**.
- Ponad trzykrotny wzrost odnotował w czwartym kwartale **zysk netto** i osiągnął wartość blisko **20 mln zł**, a w całym roku jego wartość wyniosła **40 mln zł**, co stanowi odpowiednio przyrosty o blisko **221%** oraz **284%**.
- **Zatrudnienie** w spółce Hydrobudowa Polska na koniec roku osiągnęło **1 304 osoby**.
- Na koniec czwartego kwartału **portfel zamówień** osiągnął wartość blisko **1 mld zł**, a w samym tylko roku 2007 spółce udało się pozyskać kontrakty za kwotę ponad **800 mln zł**.
- Wygenerowanie pozytywnej zmiany netto stanu środków pieniężnych w wysokości 24,5 mln zł. Również pozytywny efekt przyniosła działalność inwestycyjna generując blisko 26 mln zł gotówki, przy wydatkach na zakup środków trwałych na poziomie 30,7 mln zł. Na uwagę także zasługuje znacząca poprawa przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Mimo, że działalność ta nadal jeszcze generuje ujemne przepływy pieniężne na poziomie 41,8 mln zł, to jest to aż o 120 mln zł lepszy wynik niż w 2006 roku.

W czwartym kwartale, zgodnie z przyjętą strategią, Spółka kontynuowała procesy związane z łączeniem organizacyjnym struktur dawnych Hydrobudów oraz wzmocnieniem i rozbudową potencjału wykonawczego. Podejmowała też działania związane z zabezpieczeniem finansowania projektów i rozwoju, a także z pozyskaniem nowych obszarów działalności. Do najważniejszych wydarzeń w czwartym kwartale 2007 roku zaliczyć można:

- Podpisanie listu intencyjnego ze Przedsiębiorstwem Robót Górniczych METRO Sp. z o.o. na temat potencjalnej współpracy kapitałowej oraz wspólnego pozyskiwania i realizacji kontraktów. PRG METRO Sp. z o.o. to firma z ogromnym doświadczeniem w budowie warszawskiego metra. Wybudowała dotąd dziesięć z piętnastu istniejących odcinków linii podziemnej kolejki w Warszawie,
- Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwał dotyczących nowej emisji 35 000 000 akcji oraz splitu akcji w stosunku 1:50. Akcje nowej emisji pozwolą na pozyskanie kapitału na dalszy rozwój i akwizycje,
- Zawarcie umowy na realizację pięcioletniego programu emisji obligacji na kwotę 100 mln zł, co pozwoli zabezpieczyć długoterminowe źródła finansowania,

- Rozpoczęcie inwestycji budowy nowej siedziby w Mikołowie, co pozwoli na skoncentrowanie sił Hydrobudowy w jednym miejscu oraz utworzenie silnego zaplecza wykonawczego.

II. Komentarz do wyników finansowych za IV kwartał 2007 r.

Do najistotniejszych **źródeł przychodów** z podstawowej działalności spółki należały w 4 kwartale następujące kontrakty budowlane:

- a) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”, podpisany pomiędzy Gminą Piaseczno a Hydrobudową Włocławek SA (obecnie Hydrobudowa Polska SA) – zrealizowane przychody: **27.2 mln zł**;
- b) Kontrakt pod nazwą „Wrocław – rekultywacja składowiska odpadów Małlice”, podpisany pomiędzy Gminą Wrocław a Hydrobudową Włocławek SA (obecnie Hydrobudowa Polska SA) – zrealizowane przychody: **19,3 mln zł**;
- c) Kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II”, podpisany pomiędzy Gminą Wrocław a Hydrobudową Włocławek SA (obecnie Hydrobudowa Polska SA)– zrealizowane przychody: **16,3 mln zł**;
- d) Kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Ustce wraz z jej rozruchem technologicznym oraz budowa kolektora tłoczego na ul. Polnej w Ustce wraz z przejściem pod rzeką Słupią”, podpisany pomiędzy Wodociągami Ustka Sp. z o.o., a Hydrobudową Włocławek SA (Hydrobudowa Polska SA) – zrealizowane przychody: **11,8 mln zł**.

Porównując wyniki finansowe spółki Hydrobudowa Polska S.A. osiągnięte na koniec IV kwartału 2006 roku oraz na koniec IV kwartału 2007 roku zauważyć można znaczącą poprawę zarówno w przypadku dynamiki poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat, jak i wypracowanych przez spółkę rentowności.

Pozwoliło to osiągnąć przez spółkę marżę brutto ze sprzedaży na koniec 4 kwartału 2007 roku 9,19% w porównaniu do 6,99% na koniec III kwartału 2007 roku, marżę operacyjną 5,93% w porównaniu do 3,93% na koniec III kwartału 2007 roku, i marżę netto wyniosła 7,04% w porównaniu do 6,08% na koniec III kwartału 2007 roku.

Wpływ na polepszenie wyników finansowych w IV kwartale 2007 roku miało zakończenie i rozliczenie do końca III kwartału 2007 r. strat na nierentownych kontraktach, ze starego portfela zamówień przejętego wraz z wchłonięciem Hydrobudowy Śląsk S.A. Największy wpływ na wyniki finansowe spółki w trzech kwartałach miało rozliczenie straty poniesionej na budowie oczyszczalni ścieków Kraków – Płaszów, która wyniosła łącznie blisko 28 mln zł. W chwili obecnej spółka stara się o odzyskanie części kosztów poniesionych w związku z realizowanymi pracami. Znacząca część kontraktów z portfela zamówień spółki pozyskana została w 2007 roku (wartość podpisanych umów w 2007 roku to ponad 800 mln zł.).

Analizując wyniki osiągnięte przez Hydrobudowę Polska S.A. w IV kwartale 2007 roku i porównując je do wyników osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego zauważyć można znaczącą poprawę zarówno w przypadku dynamiki poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat, jak i wypracowanych rentowności. W samym tylko IV kwartale 2007 roku spółka wypracowała 238.734 tys. zł przychodów ze sprzedaży osiągając zysk z działalności operacyjnej na poziomie blisko 21 mln zł. Wyniki te stanowią odpowiednio 172% wzrost sprzedaży oraz stu dwudziestokrotny wzrost zysku na poziomie operacyjnym. W samym tylko 4 kwartale 2007 roku spółka wypracowała 42% całorocznej wartości sprzedaży oraz praktycznie połowę całorocznego zysku netto. Wynika to głównie z sezonowości sprzedaży, która występuje w działalności spółki w ciągu roku obrotowego oraz z rozliczenia i zakończenia prac na poszczególnych kontraktach w IV kwartale.

Poniżej zaprezentowane zostały wskaźniki rentowności osiągnięte w omawianych okresach finansowych.

Wskaźniki rentowności

Nazwa	4 kwartał 2007	4 kwartał 2006	3 kwartał 2007	4 kwartały 2007	4 kwartały 2006	3 kwartały 2007
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży¹	12,23%	9,01%	3,11%	9,19%	8,12%	6,99%
Wskaźnik rentowności operacyjnej²	8,70%	0,20%	0,57%	5,93%	2,32%	3,93%
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży³	8,36%	7,08%	-3,18%	7,04%	3,93%	6,08%

1 zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

2 zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

3 zysk netto/przychody ze sprzedaży*100

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4 kwartały 01.01 - 31.12.2007	4 kwartały od 01.01 - 31.12.2006
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	49 501	11 646
Korekty:	(4 202)	(5 354)
Amortyzacja wartości niematerialnych	486	410
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	(161)
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	4 651	3 570
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1 000)	(2 341)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(21 952)	(12 685)
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(5 286)	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	6 925	-
Koszty odsetek	12 517	6 912
Otrzymane odsetki	(515)	(1 051)
Otrzymane dywidendy	(28)	(8)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	45 299	6 292
Zmiana stanu zapasów	988	4 334
Zmiana stanu należności	(172 951)	(66 630)
Zmiana stanu zobowiązań	96 678	(17 336)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(11 800)	(59 229)
Inne korekty	87	(28 188)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(41 699)	(160 757)
Zapłacone odsetki	(215)	(571)
Zapłacony podatek dochodowy	51	(895)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(41 863)	(162 223)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(326)	(446)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(30 733)	(15 183)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	8 823	465
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	16 646	11 985
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(2 294)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	31 621	6 270
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	(41)	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	2 428
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4 kwartały 01.01 - 31.12.2007	4 kwartały od 01.01 - 31.12.2006
Wydatki inne - dopłata do kapitału	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Pożyczki udzielone	(60)	(913)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	3 905
Otrzymane odsetki	31	1 120
Otrzymane dywidendy	28	8
Inne wpływy	181	672
Inne wydatki inwestycyjne	(210)	(640)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	25 960	7 377
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	75 679
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	50 000	-
Spłaty odsetek od obligacji	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	78 556	116 720
Spłaty kredytów i pożyczek	(78 823)	(70 823)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(9 079)	(5 755)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat	437	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(214)	(1 028)
Odsetki zapłacone	(73)	-
Dywidendy wypłacone	-	-
Prowizje od kredytów	(334)	-
Inne wydatki	(20)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	40 450	114 793
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 547	(40 053)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	23 506	63 837
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	336	(278)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	48 389	23 506

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 01.01.2006	82 255	12 654	(81 772)	13 137
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	(869)	(336)	(1 205)
Saldo po zmianach	82 255	11 785	(82 108)	11 932
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 31.12.2006				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	132	(1 072)	(940)
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	(1 916)	-	(1 916)
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	(1 916)	-	(1 916)
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	-	-	-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	-	-	-
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	(1 784)	(1 072)	(2 856)
Zysk netto za okres od 01.01. do 31.12.2006.	-	-	10 422	10 422
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01. do 31.12.2006	-	(1 784)	9 350	7 566
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	1 425	(1 425)	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	24 900	50 779	-	75 679
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2006	107 155	62 205	(74 183)	95 177
Saldo na dzień 01.01.2007	107 155	62 205	(74 183)	95 177
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	(632)	153	(479)
Saldo po zmianach	107 155	61 573	(74 030)	94 698
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 31.12.2007				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	(243)	(243)
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	8 490	-	8 490
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych	-	8 490	-	8 490
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	-	-	-
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	(1 469)	-	(1 469)
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	7 021	(243)	6 778
Zysk netto za okres od 01.10.2007. do 31.12.2007	-	-	40 009	40 009
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10.2007 do 31.12.2007	-	7 021	39 766	46 787
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	9 991	(11 991)	(2 000)
Wyemitowany kapitał podstawowy	31 518	(31 708)	-	(190)
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 31.12.2007	138 673	46 877	(46 255)	139 295

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU

1. Informacje ogólne

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35; 62-081 Przeźmierowo jest spółką działającą w sektorze budowlanym specjalizującym się w budowie obiektów inżynierii wodnej, wykonawstwie robót inżynieryjnych i hydrotechnicznych budownictwa ogólnego, inżynierii wodnej i lądowej.

Spółka została zarejestrowana w dniu 24.02.1993 roku przez Sąd Rejonowy we Włocławku pod numerem RHB-794 w rejestrze handlowym, a następnie została wpisana przez Sąd Rejonowy w Toruniu ul. Młodzieżowa 31, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000017342 – w dniu 06.06.2001 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 09.10.2006 roku Uchwałą nr 1 zmieniło siedzibę Spółki na Wysogotowo koło Poznania ul. Skórzewska 35. W dniu 20.11.2006 roku Sąd Rejonowy w Toruniu dokonał wpisu zmiany siedziby i adresu podmiotu, oraz dokonał przekazania Aktu Rejestrowego Spółki według właściwości miejscowej do Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 27 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował połączenie Spółki ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A. natomiast w dniu 07 stycznia 2008 roku zarejestrowana została zmiana nazwy Spółki z HYDROBUDOWA Włocławek S.A. na HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Obecnie akta rejestrowe prowadzi Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje czwarty kwartał 2007 roku.

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za IV kwartał 2007

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), w szczególności zgodnie z MSR 34 „Sprawozdawczość śródroczna”.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Wycena składników aktywów i pasywów dokonana została zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, nieruchomości

inwestycyjnych oraz pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

W związku z połączeniem Spółki z Hydrobudową Śląsk S.A. dane porównywalne zostały zaprezentowane zgodnie z metodą łączenia udziałów, tj. zawierają posumowane odpowiednie pozycje aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń wzajemnych należności i zobowiązań oraz innych rozrachunków o podobnym charakterze, przychodów i kosztów operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym, zysków lub strat z operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów.

Wybór metody łączenia udziałów wynika z interpretacji zapisów MSSF nr 3 „Połączenia jednostek”. Zapis par. 3 MSSF 3 wyklucza możliwość zastosowania metody nabycia dla połączeń jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą. W związku z tym, iż dla obydwu łączących się jednostek jednostką dominującą w rozumieniu MSSF jest Spółka PBG SA, zdecydowano o zastosowaniu innego modelu rachunkowości, w tym przypadku modelu opisanego w art. 44c Ustawy o rachunkowości – metodę łączenia udziałów.

METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

Wartości niematerialne

Przez wartości niematerialne rozumie się nabyte przez Spółkę aktywa trwałe w postaci praw majątkowych, nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na własne potrzeby Spółki. Wartości niematerialne wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących okresów:

Tytuł	Stoпа amortyzacji rocznej
oprogramowanie komputerowe	20%
pozostałe prawa majątkowe	50%

Spółka nie stosuje kryterium wartości, wszystkie wartości niematerialne są amortyzowane.

Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Rzeczowy majątek trwały

Środki trwałe

Środki trwałe to rzeczowe aktywa trwałe, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki.

Do środków trwałych zalicza się:

- nieruchomości – w tym grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntów, budowle, budynki, a także będące odrębną własnością lokale, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu użytkowego;
- maszyny, urządzenia, środki transportu;
- ulepszenia w obcych środkach trwałych.

Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie (przebudowę, modernizację). Wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do rachunku zysków i strat okresu obrotowego, w którym zostały poniesione.

Stawki amortyzacyjne dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności składników majątku, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji.

Tytuł		Stopa amortyzacji rocznej
grupa 0	grunty i prawo wieczystego użytkowania	-
grupa I	budynki i lokale	2,5%
grupa III	kotły i maszyny energetyczne	10%- 20%
grupa IV	maszyny i urządzenia ogólne	10%-30%
grupa V	maszyny i urządzenia specjalne	10%-20%
grupa VI	urządzenia techniczne	10%-20%
grupa VII	środki transportu	10%-20%
grupa VIII	narzędzia, przyrządy, wyposażenie	10%-20%

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada przyjętych do użytkowania obiektów inżynierii lądowej i wodnej. W związku z tym nie dokonała wyboru kryterium stopy amortyzacji rocznej dla tej grupy środków trwałych.

Spółka nie zalicza do środków trwałych i nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników, których wartość początkowa jest równa lub niższa niż 1.500,00 zł. Wydatki na ich nabycie Spółka w całości odnosi w koszty uzyskania przychodów w miesiącu przyjęcia ich do użytkowania.

Środki trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, których wartość początkowa wynosi od 1.501,00 zł do 3.500,00 zł Spółka zalicza do środków trwałych dokonując odpisów amortyzacyjnych jednorazowo w koszty, w pełnej ich wartości początkowej, w miesiącu następnym po miesiącu, w którym dokonano oddania ich do użytkowania.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określone jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie według kosztu wytworzenia pomniejszonego o trwałą utratę wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o opłaty oraz dla określonych aktywów o kapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego.

Środki trwałe dzierżawione i w leasingu.

Do środków trwałych Spółki zalicza się również środki trwałe przyjęte do używania na mocy umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze. Umowy leasingu występujące w Spółce spełniają warunki leasingu finansowego, to oznacza, że na mocy tych umów przenoszone są na Spółkę (leasingobiorcę) zasadniczo całe ryzyko oraz całe potencjalne korzyści wynikające z bycia właścicielem.

Użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego aktywa są traktowane na równi z aktywami Spółki i są wyceniane według ceny nabycia. Płatności leasingowe dzielone są na część kapitałową i na część odsetkową. Koszty odsetkowe leasingu rozłożone są na poszczególne okresy obrotowe stanowiąc stały procent w stosunku do salda niespłaconego zobowiązania z tytułu wartości przedmiotu leasingu w każdym z okresów obrotowych.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku, są doliczane do wartości wytworzonych środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Koszty te są pomniejszane o przychody uzyskane z tymczasowego inwestowania środków pozyskanych na wytworzenie danego składnika aktywów.

Wszystkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych odnoszone są bieżąco w wynik finansowy.

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia a także grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto są klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa finansowe

Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Zgodnie z MSR nr 39, Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

- A. **instrumenty przeznaczone do obrotu** – składniki aktywów lub zobowiązań finansowych, które zostały nabyte lub powstały głównie po to, by generować zysk uzyskiwany dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny lub marży maklerskiej,
- B. **instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności** – aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem pożyczek udzielonych przez jednostki i wierzytelności własnych,
- C. **instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży** - to aktywa finansowe nie będące pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami utrzymywanymi do terminu zapadalności, a także nie będące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- D. **pożyczki i należności** – aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Na dzień bilansowy, w zależności od posiadanych instrumentów finansowych, Spółka wycenia je w następujący sposób:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki udzielone i należności własne oraz pozostałe zobowiązania finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do obrotu,

- w przypadku powyższych tytułów wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekt dyskonta nie jest znaczący,
- w kwocie wymagającej zapłaty: należności i zobowiązania o krótkim terminie zapadalności / wymagalności,
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zmiany wartości godziwej tych instrumentów Spółka zalicza do rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe w momencie jej wystąpienia.

Należności

Spółka kwalifikuje należności z podziałem na długo i krótkoterminowe oraz od jednostek powiązanych i od pozostałych jednostek.

Należności z tytułu dostaw i usług wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych. Odpisu aktualizującego Spółka dokonuje uwzględniając stopień prawdopodobieństwa zapłaty w stosunku do należnej wierzytelności.

Dla należności o długim, przekraczającym 12 miesięcy, terminie zapłaty Spółka dokonuje wyceny wartości przyszłej wierzytelności według zamortyzowanej ceny nabycia, korygując należności o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy między wartością początkową a ich wartością. w terminie wymagalności, wyliczoną za pomocą efektywnej stopy procentowej opartej o stopę WIBOR 1M. Powstała różnica w wycenie jest odnoszona do rachunku wyników.

Spółka stosuje w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług terminy zapadalności w przedziale od 7 do 90 dni.

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej. Dla zobowiązań o długim, przekraczającym 12 miesięcy, terminie zapłaty Spółka dokonuje wyceny wartości zadłużenia według zamortyzowanej ceny nabycia, korygując zobowiązania o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy między wartością początkową a ich wartością w terminie wymagalności, wyliczoną za pomocą efektywnej stopy procentowej opartej o WIBOR 1M. Powstała różnica w wycenie jest odnoszona do rachunku wyników.

Zobowiązania finansowe klasyfikowane są w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Na dzień bilansowy Spółka wycenia zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z zawartą umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – według wartości godziwej. Terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług kształtują się od 0 do 60 dni.

Kredyty bankowe

Oprocentowane kredyty bankowe ujmowane są według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uzyskanych środków pieniężnych. W następnych okresach kredyty są

wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca

Pochodne instrumenty finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu pochodnego a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających przy tym zysków lub strat zależy od tego czy instrument pochodny uznany został za instrument zabezpieczający, a jeżeli tak od charakteru pozycji zabezpieczanej. Spółka wyznacza instrumenty pochodne na zabezpieczenia określonych ryzyk związanych z ujętymi aktywami lub zobowiązaniami.

Spółka dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi, a także cel zarządzania ryzykiem i strategię związaną z zawieraniem transakcji zabezpieczających. Spółka dokumentuje również swoją ocenę efektywności na każdy koniec kwartału stwierdzając czy instrumenty zabezpieczające są wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych zabezpieczanych pozycji. Skuteczna część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych i kwalifikujących się jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w kapitale własnym. Zyski lub straty z tytułu części nieskutecznej ujmuje się od razu w rachunku zysków i strat w części finansowej. Kwoty nagromadzone w kapitale własnym przenosi się do rachunku wyników, w okresach w których pozycja zabezpieczana wpłynęła na rachunek zysków i strat. Zyski i straty dotyczące skutecznej części kontraktów walutowych zabezpieczających sprzedaż w walucie obcej ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji sprzedaż.

Spółka podpisuje umowy o budowę z dysponentami unijnych środków pomocowych. W części z tych umów kwota przychodów ustalona jest ryczałtowo jako równowartość kwot ustalonych w Euro. Spółka nie rozpoznaje w tych umowach wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych. Tego typu umowy w większości przypadków podpisywane są w formule walutowej. Spółka traktuje walutę Euro jako walutę naturalną w tego typu umowach.

Zapasy

Zapasy są wykazywane według ceny zakupu lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży netto. Spółka nie stosuje ceny nabycia ze względu na nieistotne koszty zakupu. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

Do rozchodu rzeczowych i obrotowych aktywów Spółka stosuje metodę FIFO „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło”.

Materiały i towary przekazywane bezpośrednio z zakupu Spółka odpisuje w koszty w momencie ich wydania do produkcji / sprzedaży według rzeczywistych cen zakupu.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych związane z utratą ich wartości lub wyceną na dzień bilansowy obciążają pozostałe koszty operacyjne lub koszty operacji finansowych. W przypadku ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego wartość

rzeczowych składników obrotowych jest odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych.

Zasady ustalania odpisów aktualizujących wartość bilansową zapasów określone zostały indywidualnie dla poszczególnych grup materiałowych, ponieważ okres utrzymywania zapasów zależy w dużym stopniu od specyfiki działalności jednostki oraz rodzaju zakupionych zapasów.

Rozliczenie umów o usługi budowlane

Koszty związane z umową o usługę budowlaną ujmuje się z chwilą ich poniesienia. Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy ustalaniu wielkości przychodu ujmowanego w rachunku zysków i strat. Stopień zaawansowania mierzy się w oparciu o stosunek kosztów z tytułu umowy poniesionych do dnia bilansowego do łącznych szacowanych kosztów danej umowy o usługę budowlaną.

Jeżeli wynik umowy można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest osiągnięcie zysku z tytułu realizacji umowy przychody ujmuje się przez okres jej obowiązywania. Jeżeli jest prawdopodobne, że łączne koszty przekroczą łączne przychody z tytułu umowy przewidzianą stratę natychmiast ujmuje się rachunku wyników.

Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować wyniku umowy przychody ujmuje się wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów.

Różnicę pomiędzy wyższą wartością przychodów określonych na podstawie metody kosztowej a niższą wartością zafakturowanych prezentuje się w aktywach obrotowych bilansu, w odrębnej pozycji jako należność z tytułu rozliczenia usług budowlanych.

Przychody pochodzące z częściowego fakturowania usługi w wartości wyższej od przychodów, przy których jednostka uzyskuje stałą marżę w kolejnych latach obrotowych, wykazuje się w pasywach bilansu jako pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

Kapitały

Spółka ujmuje kapitały własne w księgach rachunkowych w wartości nominalnej, z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki. Do kapitałów własnych Spółka zalicza: kapitał akcyjny, kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej, kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających, pozostałe kapitały, wynik finansowy.

Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe pasywne

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wytytu środków oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy na przyszłe straty powstałe na realizowanych usługach o umowę budowlaną ujmowane są w księgach w momencie oceny harmonogramu rzeczowo – finansowego i przy najlepszym oszacowaniu przyszłych kosztów do poniesienia przez Spółkę w okresie realizacji zadania.

Rezerwy na serwis gwarancyjny są tworzone dla kontraktów, dla których obowiązuje odpowiedzialność z tytułu gwarancji należytego wykonania. Rezerwa jest tworzona

proporcjonalnie do stopnia zaawansowania realizacji kontraktów, w wysokości odpowiadającej średnim kosztom serwisu gwarancyjnego w latach poprzednich.

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe i nagrody jubileuszowe. Konieczność tworzenia ww. rezerw wynika z Regulaminu wynagradzania obowiązującego w Spółce.

Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne ustalane są w oparciu o metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych zgodnie z MSR 19 i technikami aktuarialnymi. Podstawą do wiarygodnego oszacowania wielkości rezerw są: kryteria nabywania praw do wymienionych świadczeń w Spółce oraz założenia aktuarialne.

Spółka tworzy również rezerwę na niewykorzystane urlopy pracownicze oraz na przyszłe koszty związane z badaniem bilansu. Wykazywane są one w pozycji rozliczeń międzyokresowych po stronie pasywów.

Odroczony podatek dochodowy

Spółka ustala rezerwę i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, na każdy dzień bilansowy, czyli na każdy dzień, na który sporządza sprawozdanie finansowe.

Aktywa i rezerwy na podatek odroczony Spółka wycenia z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązują na dzień bilansowy.

Spółka w sprawozdaniu finansowym prezentuje nadwyżkę odroczonego podatku dochodowego w pozycji aktywów lub rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są - zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 18 „Przychody” - w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary, materiały i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.

Sprzedaż towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia produktów, towarów, materiałów i przekazania prawa własności.

Przychody z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną są ujmowane w sposób określony w punkcie dotyczącym rozliczenia umów o usługi budowlane.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania, w odniesieniu do głównej kwoty należnej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie ustalenia prawa akcjonariuszy do ich otrzymania.

Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego kursu zamknięcia (kursu natychmiastowej realizacji, wykonania) tzn. po kursie banku wiodącego z dnia bilansowego. Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku, których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Wybrane zagadnienia dotyczące ustalenia wyniku finansowego

Techniczny koszt wytworzenia sprzedanych usług stanowią koszty bezpośrednie oraz narzut kosztów wydziałowych rozliczany w stosunku do kosztów pośrednich odniesionych na dany kontrakt. Koszty wydziałowe (o charakterze kosztów stałych) ponoszone w okresie, w którym dany wydział nie realizuje zadań na budowie (np. w okresie zimowym), stanowią sumę kosztów niewykorzystanych mocy produkcyjnych, przenoszonych na koszt własny wytworzonych usług.

Podatki

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego są: podatek bieżący i podatek odroczony. Bieżący podatek jest obliczany na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od zysku (straty) brutto prezentowanego w rachunku zysków i strat w związku z wyłączeniami przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Bieżące obciążenie podatkowe jest wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest to podatek podlegający zwrotowi lub zapłacie w przyszłości. Jest on wyliczany metodą bilansową jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi. Wysokość tego podatku jest określana według stawek podatkowych, które będą obowiązywały w momencie, gdy aktywa będą realizowane lub rezerwa będzie wymagalna.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych, natomiast aktywa na podatek odroczony w oparciu o rozpoznane ujemne różnice przejściowe, które w przyszłości dają możliwość pomniejszenia zysków podatkowych. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych w kapitale własnym. W tym wypadku podatek ten jest rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Spółka nie posiada podmiotów zależnych. Podmiotem dominującym dla HYDROBUDOWY POLSKA S.A. jest PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie, a sprawozdanie finansowe Spółki podlega konsolidacji przez tę jednostkę.

4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 04 stycznia 2008 roku zarejestrowana została zmiana nazwy Spółki HYDROBUDOWA Włocławek S.A. na HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Postanowienie to kończy formalnie proces zmian organizacyjnych w Spółce związanych z połączeniem ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A.

5. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie , którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

5.1. Umowy inwestycyjne

Umowa z MPWiK w Bydgoszczy

W dniu 24 września 2007 roku Konsorcjum firm w składzie: HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno Budowlane S.A. - Lider Konsorcjum; PBG S.A. - Partner Konsorcjum; HYDROBUDOWA POLSKA S.A. - Partner Konsorcjum, podpisało z Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją w Bydgoszczy Sp. z o.o. umowę na realizację zadania pn. "Rozbudowa oczyszczalni Fordon"

Wartość zawartej przez strony umowy wynosi : 31 503 449,72 EURO (netto)

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- HYDROBUDOWA 9 - Lider Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 60% prac,
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 15% prac,
- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 25% prac.

Ustalono, iż zadanie zostanie ukończone w terminie 32 miesięcy licząc od daty rozpoczęcia.

Umowa ze Spółką Remaxbud

W dniu 15 października 2007 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła ze spółką Remaxbud Sp. z o.o. (Wykonawca) z siedzibą w Wysogotowie umowę na kompleksowe wykonanie przez Remaxbud Sp. z o. o. zadania inwestycyjnego pn „Budowa budynku administracyjnego Oddziału Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. przy ul. Żwirki i Wigury w Mikołowie”.

Wartość zawartej umowy wynosi 12.528.714,12 zł. (netto)

Umowa została zawarta na warunkach obowiązujących na rynku budowlanym i przewiduje termin zakończenia wykonywania robót na dzień 30 września 2008 roku.

Umowa z Gminą Zabrze

W dniu 24 października 2007 roku Konsorcjum firm w składzie:

- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. - Lider Konsorcjum
- PBG S.A. - Partner Konsorcjum

podpisało z Gminą Zabrze umowę na realizację zadania pn. „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie Gminy Zabrze – Dzielnice Grzybowice i Rokitnica”, będącego częścią Projektu pn.: „POPRAWA GOSPODARKI WODNO – ŚCIEKOWEJ NA TERENIE GMINY ZABRZE”.

Przedmiotem zamówienia jest wykonanie robót budowlanych związanych z budową i przebudową sieci wodociągowej, kanalizacji sanitarnej i deszczowej oraz układem ulic i oświetleniem ulic w dwóch dzielnicach Zabrze – Grzybowicach i Rokitnicy.

Wartość zawartej przez strony umowy wynosi: 33.191.628,85 euro (netto), a termin zakończenia - 24 miesięcy od daty podpisania umowy.

Strony ustaliły, iż :

- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 90% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 10% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Umowa z PBG S.A.

W dniu 30 października 2007 roku Emitent zawarł ze Spółką PBG S.A. umowę na dostawę i kompleksowe wykonanie podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych do magazynowania paliw płynnych zlokalizowanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Za wykonanie całości przedmiotu umowy Emitent otrzyma wynagrodzenie w łącznej wysokości 44 290 585,96 PLN netto.

Strony ustaliły, iż całość zadania zostanie wykonana w terminie 16 miesięcy od daty uzyskania pozwolenia na budowę.

Umowa z HYDROBUDOWĄ 9

W dniu 12 listopada 2007 roku Emitent zawarł ze Spółką HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwem Inżynieryjno - Budowlanym S.A. ("Zleceniodawca") z siedzibą w Poznaniu umowę na realizację zadania pn. "Budowa kanalizacji sanitarnej i deszczowej w miejscowości Tychy na terenie dzielnic Zwierzyniec, Wartogłowiec i Zawieść oraz regulacja cieków terenowych".

Wartość przedmiotu umowy określona została na kwotę 65 511 724,20 zł (netto).

Całość zadania zostanie ukończona w terminie do dnia 20.10.2009 r.

W ramach zadania Emitent wykona m.in.:

- Budowę kanalizacji sanitarnej o długości ok. 25,2 km,
- Budowę kanalizacji deszczowej o długości ok. 22,6 km,
- Budowę ok. 6 szt. pompowni ścieków sanitarnych,
- Budowę rurociągów tłocznych o średnicy 90 mm o długości ok. 2,2 km.

Umowa z podwykonawcą:

Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego i Instalacyjnego S.J. „Chmielewski” B. Chmielewski i B. Chmielewska Spółka Jawna

W dniu 20 grudnia 2007 roku zawarta została z Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego i Instalacyjnego s.j. "CHMIELEWSKI" B. Chmielewski i B. Chmielewska Spółka Jawna ("Zleceniobiorca") umowa na wykonanie kompleksowych robót w zakresie kanalizacji sanitarnej i deszczowej oraz sieci wodociągowych bez odtworzenia nawierzchni drogowych w ramach realizowanego przez Emitenta kontraktu.

Wartość zawartej umowy wynosi 5 470 194,00 EURO (netto).

Strony ustaliły, iż roboty będące przedmiotem niniejszej umowy zostaną wykonane w terminie do dnia 30 czerwca 2009 roku.

5.2. Podpisanie listu intencyjnego z PRG Metro Sp. z o.o.

W dniu 06 grudnia 2007 roku Zarządy Spółek HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz Przedsiębiorstwa Robót Górniczych METRO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podpisały list intencyjny.

W liście intencyjnym strony oświadczyły, iż mając na uwadze dotychczasową współpracę między Spółkami, a także okoliczność, iż pewien zakres działalności Spółek jest wobec siebie komplementarny, Spółki zamierzają rozszerzyć zakres współpracy przy wykonywaniu i uzyskiwaniu zamówień oraz kontraktów poprzez utworzenie powiązań kapitałowych między Spółkami.

Zawierając niniejszy list intencyjny Spółki zgodnie oświadczyły, iż deklarują wolę prowadzenia negocjacji w zakresie ustalenia sposobu i terminu nabycia udziałów przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. oraz wielkości udziału w kapitale zakładowym P.R.G. "Metro" jak również określenia oczekiwanych zmian w zarządzaniu PRG oraz strategii rozwoju P.R.G. "Metro" i innych kwestii odnoszących się do planowanych połączeń kapitałowych pomiędzy Spółkami.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych METRO Sp. z o.o. to firma z ogromnym doświadczeniem w budowie warszawskiego metra. Wybudowała dotąd dziesięć z piętnastu istniejących odcinków linii podziemnej kolejki. W ostatnich latach rozszerzyła działalność na rynek wodno-kanalizacyjny na którym działa HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

5.3 Split akcji w stosunku 1:50

W dniu 27 grudnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował zmianę wartości nominalnej i liczby akcji w ten sposób, iż każdej dotychczasowej jednej akcji o wartości nominalnej 50 złotych odpowiada 50 akcji o wartości nominalnej 1 złotych.

Po zarejestrowaniu zmiany zwiększona została proporcjonalnie liczba akcji z liczby 2.773.464 do liczby 138.673.200, przy niezmienionej wysokości kapitału zakładowego wynoszącej 138.673.200 złotych.

Po zarejestrowaniu zmiany ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 138.673.200.

Uchwałą Zarządu KDPW S.A. nr 34/08 z dnia 22 stycznia 2008 roku wyznaczono na dzień 31 stycznia 2008 roku podział 2 773 464 akcji Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oznaczonych kodem PLHDRWL00010 na 138 673 200 akcji Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

5.4. Inwestycje zakończone

Zakończenie projektu pn. „Modernizacja i rozbudowa Oczyszczalni Ścieków we Włocławku”.

Po trzech latach prac, 28 września 2007 r. nastąpiło przekazanie do eksploatacji zmodernizowanej i rozbudowanej oczyszczalni ścieków we Włocławku.

Była to największa inwestycja realizowana we Włocławku w ciągu ostatnich 25 lat.

Koszt całego przedsięwzięcia obejmującego modernizację oczyszczalni ścieków, gospodarke osadami i ich utylizację (pozyskanie biogazu) oraz rozbudowę miejskiej sieci kanalizacyjnej (ponad 30 km) przekracza 27,2 mln euro.

Zmodernizowana Oczyszczalnia jest obecnie przygotowana do przyłączenia kanalizowanych obecnie części miasta Włocławek. Zainstalowany w poszczególnych obiektach nowoczesny system AKPiA pozwala na całodobowe monitorowanie procesów zachodzących podczas pracy oczyszczalni, zarówno nad procesami technologicznymi jak i ochronę obiektu.

Zakończenie modernizacji i rozbudowy oczyszczalni ścieków Kraków Płaszów II.

4 października 2007 roku zakończona została realizacja kontraktu „Modernizacja i Rozbudowa Oczyszczalni Ścieków Płaszów II w Krakowie”.

Projekt ten współfinansowany ze środków Unii Europejskiej i realizowany od 2003 roku jest największą jak dotąd inwestycją ekologiczną zrealizowaną w Polsce południowej.

Zapewnia pełne mechaniczno-biologiczne oczyszczanie ścieków odprowadzanych z Krakowa oraz uzyskanie pełnej zgodności efektów oczyszczania z obecnym prawem polskim i unijnym. Uzupelnione oczyszczanie ścieków o procesy biologiczne pozwala na kompleksowe i zgodne z normami unijnymi odprowadzanie wód do Wisły. Płaszowska inwestycja jest ważna tak dla Krakowa jak i dla całego procesu przywracania czystości wód Wisły, a w dalszej konsekwencji – Morza Bałtyckiego.

Oddanie do eksploatacji Przepompowni Ogólnospławnej Saska Kępa II w Warszawie.

19 listopada 2007 roku przekazano do eksploatacji nowoczesną Przepompownię Ogólnospławną Saska Kępa II w Warszawie. Dzięki tej inwestycji prawobrzeżna Warszawa będzie miała czystą wodę.

Przepompownia Saska Kępa II jest jednym z najnowocześniejszych obiektów tego typu w Polsce. Realizacja tej inwestycji umożliwi pełne skanalizowanie południowych dzielnic prawobrzeżnej Warszawy i szybszy rozwój tego obszaru. Budowa trwała 29 miesięcy i kosztowała ponad 36 mln zł. Przepompownię wybudowało konsorcjum firm PBG S.A. i HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wyniki finansowe osiągnięte w IV kw. 2007 roku wynikają z działalności operacyjnej Emitenta. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki i najważniejsze wydarzenia zostały opisane w komentarzu Zarządu do wyników finansowych Spółki zamieszczonym pod rachunkiem zysków i strat.

7. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, tj. świadczenie usług budowlano-montażowych, czynnikiem determinującym przebieg prac są warunki atmosferyczne. Niskie temperatury utrudniają wykonywanie prac ziemnych i montażowych i w konsekwencji mogą wpływać na poziom generowanych przychodów ze sprzedaży.

Strategia Spółki zakłada pozyskiwanie w miarę możliwości kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej. Pozyskiwanie takich kontraktów przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając jednocześnie bardziej równomierny rozkład przychodów w trakcie roku obrotowego.

8. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .

8.1 Emisja obligacji

W dniu 31 października 2007 roku Spółka pomyślnie przeprowadziła emisję 300 sztuk obligacji serii B. Obligacje zostały zaoferowane Spółce PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie.

Kuponowe, zdematerializowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela są papierami wartościowymi wyemitowanymi na podstawie Uchwały Zarządu w sprawie programu emisji obligacji z dnia 25 czerwca 2007 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 30 października 2007 roku w sprawie emisji obligacji serii B.

Obligacje zostały wyemitowane z następującymi warunkami emisji:

Emisja o wartości 30 mln zł., na którą składa się 300 szt. obligacji o wartości nominalnej 100 tys. zł. każda obligacja.

Dzień emisji obligacji: 31 października 2007 r.

Dzień wykupu obligacji: 31 października 2009 r.

Dzień płatności odsetek: 31 października 2009 r.

Oprocentowanie – 6,54% w stosunku rocznym

Wykup obligacji zostanie dokonany wg wartości nominalnej za pośrednictwem agenta Emisji – Banku Zachodniego WBK S.A.

8.2. Złożenie wniosku do KNF o zatwierdzenie prospektu emisyjnego

W dniu 24 grudnia 2007 roku złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z:

-publiczną ofertą 35.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K emitowanych bez prawa poboru na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.11.2007 roku oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- do 35.000.000 Akcji Serii K oraz

- do 35.000.000 praw do Akcji Serii K.

Wprowadzenie praw do akcji oraz akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym nastąpi po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego przez KNF.

8.3. Podpisanie Umów: agencyjnej i dealerskiej

W dniu 22 listopada 2007 roku, pomiędzy PBG S.A. ("Emitent") HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A., ("Emitent") a ING Bankiem Śląskim S.A. ("Agent" , "Dealer") zawarta została Umowa Agencyjna oraz Dealerska.

Przedmiotem zawartych umów jest organizacja i przeprowadzenie przez ING Bank Śląski S.A. trzyletniego programu emisji obligacji dla Spółki PBG S.A. oraz HYDROBUDOWY POLSKA S.A. na łączną kwotę nominalną 500 000 000 zł.

W ramach programu Spółki : PBG S.A. oraz HYDROBUDOWA POLSKA S.A. planują emisje zabezpieczonych obligacji kuponowych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu (z terminem zapadalności od 2 lat do 5 lat) do maksymalnej kwoty 500 000 000 zł.

Zabezpieczeniem emitowanych obligacji będą wzajemne poręczenia wystawione przez Emitentów oraz przez spółki z Grupy Kapitałowej PBG, których sprzedaż licząc narastająco na koniec każdego kwartału przekroczyła 5% sprzedaży skonsolidowanej Grupy Kapitałowej PBG za ten okres.

Oprocentowanie wyemitowanych obligacji oparte będzie na warunkach rynkowych.

Obligacje emitowane będą w seriach i oferowane w ofercie niepublicznej.

Wartość nominalna obligacji równać się będzie 100.000 zł lub wielokrotność tej kwoty.

Celem Emisji jest obniżenie kosztów oraz dywersyfikacja źródeł finansowania Spółki.

9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Spółka nie wypłacała, ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

10. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Zawarcie umowy na rozbudowę stadionu w Poznaniu

W dniu 22 stycznia 2008 roku Konsorcjum Firm ("Wykonawca") w składzie: - HYDROBUDOWA POLSKA S.A. - Lider Konsorcjum - "AK-Bud Kurant Spółka Jawna" - Partner Konsorcjum zawarło z Poznańskimi Ośrodkami Sportu i Rekreacji ("Zamawiający") umowę na wykonanie robót budowlanych polegających na dobudowie III poziomu widowni na II trybunie Stadionu Miejskiego w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej.

Wartość umowy wynosi 14 081 965,03 zł. netto.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

- „AK-Bud Kurant Spółka Jawna” – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania .

W ramach zadania Konsorcjum firm wykona m.in.:

- roboty budowlane,

- instalacje sanitarne i wentylacyjne,
- roboty elektryczne,
- system „bezpieczny stadion”.

Strony ustaliły, iż umowa zostanie wykonana w terminie 6 miesięcy od daty uzyskania pozwolenia na budowę.

Zawarcie istotnej umowy z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o.

W dniu 29 stycznia 2008 roku Konsorcjum firm wchodzących w skład grupy kapitałowej PBG w składzie :

- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Lider Konsorcjum
- HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A. - Partner Konsorcjum
- PBG SA. – Partner Konsorcjum

podpisało umowę z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o. na realizację zadania pn. „POPRAWA GOSPODARKI WODNO-ŚCIEKOWEJ NA TERENIE GMINY BYTOM (2004/PL/16/C/PE/004) ZADANIE NR 3”.

Wartość zawartej umowy wynosi: **3.224.792,31 EUR netto**

Strony ustaliły, iż umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 30 czerwca 2009 r.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A.– Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 25% zakresu prac związanych z realizacją zadania .
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 25% zakresu prac związanych z realizacją zadania .

W ramach zadania Konsorcjum Firm wykona:

- budowę kolektorów DN400 i DN500 o długości 971,64 m oraz wykonanie przepięć istniejących kanałów (3 szt.) DN300 i DN250 po stronie osiedla Szombierki dla zlewni z północnej części Szombierek oraz terenów do skanalizowania przy ul. Kosynierów i Polach Szombierskich,
- przebudowę kolektora sanitarnego dla zlewni z południowo-zachodniej części Śródmieścia na długości ponad 2 000 m,
- likwidację kanału sanitarnego nad Bytomką – wyłączenie z eksploatacji.

Zawarta umowa jest kolejną jaką HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła z Zamawiającym w ramach realizowanego na terenie miasta Bytom projektu „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom”.

Wcześniejsza, zawarta na kwotę 7 980 000 EUR netto w 2006 roku umowa, dotyczyła realizacji zadania nr 1 projektu pn. „Poprawa gospodarki ściekowej na terenie gminy Bytom”.

Zawarcie umowy na modernizację sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w Szklarskiej Porębie

W dniu 30 stycznia 2008 roku Konsorcjum firm wchodzących w skład grupy kapitałowej PBG w składzie :

- HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A. – Lider Konsorcjum
- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Partner Konsorcjum
- PBG SA. – Partner Konsorcjum

podpisało umowę z Karkonoskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Bukowcu na wykonanie zadania pn. „Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba” realizowanego w ramach projektu pn. „Karkonoski System Wodociągów i Kanalizacji, etap I” w ramach Funduszu Spójności.

Wartość zawartej umowy wynosi: **27.985.089,56 EURO netto**.

Strony ustaliły, iż umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 31 października 2009 r.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A.– Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 75% zakresu prac związanych z realizacją zadania .
- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 15% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- PBG SA. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 10% zakresu prac związanych z realizacją zadania .

W ramach zadania Konsorcjum Firm wykona:

- budowę i modernizację sieci wodociągowych w Szklarskiej Porębie – sieci i obiekty wodociągowe.
- przebudowę i rozbudowę kanalizacji sanitarnej w Szklarskiej Porębie.

11. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok , w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Spółki oświadcza, że w świetle wyników zaprezentowanych w jednostkowym raporcie kwartalnym podtrzymuje swoje stanowisko, że prognoza wyników na rok 2007 zostanie zrealizowana zgodnie z założeniami.

12. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Lp.	Akcjonariusz	Rodzaj udziału	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
1.	PBG S.A.	bezpośrednio	105 397 300	105 397 300	76,00%	76,00%
2.	ING TFI S.A. w Warszawie	pośrednio przez zarządzane fundusze	13 990 100	13 990 100	10,09%	10,09%
3.	Pozostali akcjonariusze		19 285 800	19 285 800	13,91%	13,91%
	OGÓŁEM		138 673 200	138 673 200	100,00%	100%

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego jedynie ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta.

ING TFI S.A. w związku z nabyciem akcji Emitenta zwiększyło swój udział ponad próg 10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA działa w imieniu:

- ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek,
- ING Parasol Specjalistycznego Funduszu inwestycyjnego Otwartego,
- ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji,
- ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu,
- ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego,
- ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2.

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem na dzień sporządzenia zawiadomienia fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają łącznie 13 990 100 akcji HYDROBUDOWY POLSKA S.A., co stanowi 10,09% kapitału zakładowego Emitenta oraz daje prawo do wykonywania 13 990 100 głosów na WZA Emitenta, co stanowi 10,09% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 13 440 100 głosy na WZA HYDROBUDOWY POLSKA S.A., co stanowiło 9,69% kapitału zakładowego Emitenta oraz dawało prawo do wykonywania 13 440 100 głosów na WZA Emitenta, co stanowiło 9,69% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

13. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Zarząd Spółki:

/w szt./

	Stan na dzień 04 listopada 2007 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan bieżący
Tomasz Woroch	0	-	-	0
Tomasz Starzak	0	-	-	0
Andrzej Zwierzchowski	4 850*	-	-	4 850*
Rafał Damasiewicz	0	-	-	0
Edward Kasprzak	438 100*	-	-	438 100*
Jarostaw Dusiło	150*	-	-	150*
Joanna Zwolak	50*	-	-	50*
Jan Krzysztof Diduch	0	-	-	0

Rada Nadzorcza Spółki:

/w szt./

	Stan na dzień 04 listopada 2007 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan bieżący
Małgorzata Wiśniewska	0	-	-	0
Andrzej Wilczyński	0	-	-	0
Przemysław Szkudlarczyk	0	-	-	0
Piotr Stobiecki	0	1000*	-	1000*
Grzegorz Wojtkowiak	0	-	-	0
Marcin Idziorek	0	-	-	0

Prokurenci Spółki:

/w szt./

	Stan na dzień 04 listopada 2007 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan bieżący
Paweł Kujawa	0	-	-	0
Andrzej Szultka	0	-	-	0
Małgorzata Jankowska	0	-	-	0

* - ilość akcji po splicie w stosunku 1:50

14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta , z określeniem: przedmiotu postępowania , wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta , z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz , w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartość przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

Prowadzone postępowania z powództwa oraz przeciwko Spółce nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych.

15. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500 tys. EUR – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi.

<i>Spółki powiązane</i>	PBG S.A.	METOREX SP.ZO.O.	INFRA S.A.	KWG S.A.	DROMOST SP.ZO.O.	HYDRO-BUDOWA 9 SP.ZO.O	PBG DOM SP.ZO.O	OGÓŁEM
Należności ogółem na 31.12.2007r. w tym:	27.240	2.123	63	86	3	6.155		35.670
- pozostałe należności krótkoterminowe (wzajemnie udzielone poręczenia i gwarancje)	1.622	10	63	86		34		1.815
Zobowiązania ogółem na 31.12.2007r. w tym:	61.732	4.463	2.495		2.953	86	153	71.882
- długoterminowe zobowiązania finansowe (obligacje)	51.145							51.145
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wzajemnie udzielone poręczenia i gwarancje)	1.820		13			9		1.842
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (pożyczki)	41.390							41.390
Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2007r.	86.051	1.483	397		54	6.126	360	94.471
Zakupy w IV kwartale 2007r.	11.168	10.437	3.088		7.369	623	877	33.562
Przychody finansowe w IV kwartale 2007r.	1.623	109	63	86		504		2.385
Koszty finansowe w IV kwartale 2007r.	7.507	83	21			741		8.352

<i>Spółki powiązane</i>	PBG S.A.	METOREX SP.ZO.O.	INFRA S.A.	KWG S.A.	DROMOST SP.ZO.O.	HYDRO-BUDOWA 9 SP.ZO.O	PBG DOM SP.ZO.O	OGÓŁEM
Należności ogółem na 31.12.2007r. w tym:	27.240	2.123	63	86	3	6.155		35.670
- pozostałe należności krótkoterminowe (wzajemnie udzielone poręczenia i gwarancje)	1.622	10	63	86		34		1.815
Zobowiązania ogółem na 31.12.2007r. w tym:	61.732	4.463	2.495		2.953	86	153	71.882
- długoterminowe zobowiązania finansowe (obligacje)	51.145							51.145
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wzajemnie udzielone poręczenia i gwarancje)	1.820		13			9		1.842
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (pożyczki)	41.390							41.390
Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2007r.	86.051	1.483	397		54	6.126	360	94.471
Zakupy w IV kwartale 2007r.	11.168	10.437	3.088		7.369	623	877	33.562
Przychody finansowe w IV kwartale 2007r.	1.623	109	63	86		504		2.385
Koszty finansowe w IV kwartale 2007r.	7.507	83	21			741		8.352

Poza transakcjami z podmiotami powiązanymi kapitałowo wykazanymi powyżej w IV kwartale 2007 roku wystąpiły również transakcje z podmiotem powiązany osobowo. Spółka HYDROBUDOWA POLSKA S.A. korzystała z usług Kancelarii Prawnej – Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy Sp. Komandytowa w zakresie doradztwa przy tworzeniu prospektu emisyjnego, szkoleń dla pracowników. Spółka wykonywała także dla w/w podmiotu powiązanego prace budowlane związane z naprawą konstrukcji nośnej budynku biurowego. Łączna wartość wszystkich transakcji od początku roku obrotowego wyniosła 2 525 771,00 zł.

16. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od tego podmiotu zależnej, jeżeli wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W okresie IV kwartału Spółka udzieliła następujących poręczeń i gwarancji :

	Wysokość poręczenia /w tys. zł/	Na rzecz	Obowiązuje do dnia
1 ING Bank Śląski „AGENT” – zobowiązanie PBG wynikające z wykupu obligacji	200 000	PBG S.A.	2011-05-15
Razem	200 000		
	Wysokość gwarancji /w tys. zł/	Na rzecz	Obowiązuje do dnia
1 HDI-GERLING POLSKA SA - Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie Gminy Zabrze - Dzielnice Grzybowie, Rokitnica - dobre wykonanie	14 505	Gmina Zabrze i Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	2010-12-20
Razem	14 505		

17. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Zobowiązania warunkowe	stan na 31.12.2007	stan na 30.09.2007	stan na 31.12.2006
Gwarancje:	169 145	168 097	155 336
Na rzecz jednostek powiązanych:	0	0	0
Na rzecz pozostałych jednostek:	169 145	168 097	155 336
- dobrego wykonania	52 694	48 312	34 742
- usunięcia wad i usterek	3 511	5 600	16 406
- wadialne	6 353	9 288	10 323
- zwrotu zaliczki	9 238	12 568	32 749
- płatności	200	438	885
- należytego wykonania	93 939	90 030	55 710
- kwot zatrzymanych	871	1 196	2 825
- rękojmi	240	240	204
- zapłaty	2 099	425	1 492
Poręczenia:	533 368	269 238	166 111
Na rzecz jednostek powiązanych:	525 861	261 150	159 616
- zabezpieczenie gwarancji kontraktowych	89 173	62 352	11 929
- zabezpieczenie kredytów	26 786	28 247	37 687
- zabezpieczenie wykupu obligacji	310 000	110 000	110 000
- zabezpieczenie limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)	66 349	20 979	0
- pozostałe	33 553	39 572	0
Na rzecz pozostałych jednostek:	7 507	8 088	6 495
- zabezpieczenie gwarancji kontraktowych	2 705	2 853	0
- zabezpieczenie kredytów	0	0	0
- zabezpieczenie wykupu obligacji	0	0	0
- zabezpieczenie limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)	0	0	0
- pozostałe	4 802	5 235	6 495
Weksle:	5 887	199	337
- zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	5 887	199	337
Zobowiązania warunkowe razem:	708 400	437 534	321 784

18. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

I.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu **01 października 2007** roku powołała Pana Krzysztofa Jana Diducha do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Pan Krzysztof Jan Diduch odpowiedzialny będzie za rozbudowę segmentu konstrukcji stalowych w tym zbiorników paliwowych i specjalistycznych konstrukcji dla przemysłu rafineryjno – petrochemicznego w kraju i za granicą.

Pan Krzysztof Jan Diduch nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec HYDROBUDOWY POLSKA S.A., nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

II.

Zarząd Spółki na posiedzeniu **w dniu 26 listopada 2007 roku** powołał Panią Małgorzatę Jankowską na prokurenta Spółki i udzielił jej prokury łącznej.

Na dzień przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2007 roku w skład Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Prokurentów wchodzi następujące osoby:

Rada Nadzorcza:

- Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Andrzej Wilczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stobiecki – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Marcin Idziorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Przemysław Szkudlarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej.

Zarząd:

- Tomasz Woroch – Prezes Zarządu,
- Tomasz Starzak – Wiceprezes Zarządu,
- Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Jan Diduch – Członek Zarządu
- Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu,
- Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu,
- Jarosław Dusiło – Członek Zarządu
- Joanna Zwolak – Członek Zarządu,

Prokurenci:

- Paweł Kujawa – prokurent samoistny
- Andrzej Szultka – prokurent samoistny
- Małgorzata Jankowska – prokurent łączny

19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

Do najważniejszych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należy zaliczyć:

- koniunkturę w branży budowlanej,
- tempo oraz kierunki wykorzystania środków pomocowych z Unii Europejskiej
- wzmocnienie kontroli operacyjnej i finansowej w ramach realizowanych kontraktów,
- poziom cen materiałów i usług budowlanych wpływających na wysokość kosztów bezpośrednich realizowanych kontraktów.

Wysogotowo, dn. 14.02.2008r.