



HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU

Wysogotowo, dnia 05 maja 2008 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał narastając o 2008	1 kwartał narastając o 2007	1 kwartał narastając o 2008	1 kwartał narastając o 2007
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 209	64 675	29 575	16 557
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 588	(3 203)	1 571	(820)
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 237	7 852	2 034	2 010
IV. Zysk (strata) netto	5 216	4 341	1 466	1 111
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(38 546)	(16 357)	(10 835)	(4 187)
VI. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	4 850	(1 838)	1 363	(471)
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	16 085	23 040	4 522	5 898
VIII. Aktywa razem	555 628	391 681	157 589	101 223
IX. Zobowiązania i rezerwy	410 493	291 450	116 425	75 320
X. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	58 884	42 768	16 701	11 053
XI. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	351 609	248 682	99 725	64 267
XII. Kapitał własny	145 135	100 231	41 164	25 903
XIII. Kapitał akcyjny	138 673	138 673	39 331	35 837
XIV. Średnia ważona liczba akcji w tys. szt. ¹⁾	138 673	138 673	138 673	138 673
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,0376	0,0313	0,0106	0,0080
<i>z działalności kontynuowanej</i>				
- podstawowy	0,0376	0,0313	0,0106	0,0080
- rozwodniony	0,0376	0,0313	0,0106	0,0080
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>				
- podstawowy	0,0376	0,0313	0,0106	0,0080
- rozwodniony	0,0376	0,0313	0,0106	0,0080
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję w (zł / EUR)	1,05	0,72	0,30	0,19
XVII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	1,05	0,72	0,30	0,19
XVII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-
XVIII. Zysk (strata) netto zannualizowany	40 885	19 142	11 081	4 890
XIX. Średnia ważona liczba akcji w okresie 12 miesięcy ¹⁾	138 673	138 673	138 673	138 673
XX. Zysk (strata) zannualizowany na jedną akcję (w zł / EUR)	0,2948	0,1380	0,0799	0,0353

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

	31.03.2008	31.03.2007
1 EUR =	3,5258	3,8695

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:

	I kw. 2008	I kw. 2007
1 EUR =	3,5574	3,9063

Kurs średni EUR użyty do przeliczenia zysku zannualizowanego:

	za 12 miesięcy zakończone 31.03.2008r.	za 12 miesięcy zakończone 31.03.2007r.
1 EUR =	3,6896	3,9143

BILANS NA DZIEŃ 31.03.2008R.

AKTYWA - Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.03.2007
<i>Aktywa</i>			
Aktywa trwałe	87 147	79 665	70 042
Wartości niematerialne	716	802	820
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	78 405	70 046	58 239
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	601	243	377
- od jednostek powiązanych	357	-	-
- od pozostałych jednostek	244	243	377
Należności długoterminowe	5 739	6 527	9 416
- od jednostek powiązanych	779	766	-
- od pozostałych jednostek	4 960	5 761	9 416
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 686	2 047	1 190
Aktywa obrotowe	468 481	516 860	321 639
Zapasy	10 121	4 887	5 773
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	222 294	183 275	167 100
- od jednostek powiązanych	17 503	3 271	3 096
- od pozostałych jednostek	204 791	180 004	164 004
Należności z tytułu dostaw i usług	170 884	219 493	60 006
- od jednostek powiązanych	26 130	40 574	3 120
- od pozostałych jednostek	144 754	178 919	56 886
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	27	-	14
Pozostałe należności krótkoterminowe	19 284	38 168	26 260
- od jednostek powiązanych	159	1 815	-
- od pozostałych jednostek	19 125	36 353	26 260
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	20 509	19 567	21 692
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	20 509	19 567	21 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 890	48 346	28 026
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 472	3 124	3 099
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	9 669
Aktywa razem	555 628	596 525	391 681

PASYWA - Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.03.2007
<i>Pasywa</i>			
Kapitał własny	145 135	139 295	100 231
Kapitał podstawowy	138 673	138 673	138 673
Akcje / udziały własne	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	6 412	5 846	(292)
Pozostałe kapitały	41 031	41 031	37 384
Niepodzielony wynik finansowy	(40 981)	(46 255)	(75 534)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(46 197)	(86 264)	(79 875)
- zysk (strata) netto bieżącego roku	5 216	40 009	4 341
Zobowiązania	410 493	457 230	291 450
Zobowiązania długoterminowe	58 884	78 034	42 768
Długoterminowe kredyty i pożyczki	12 819	12 851	8 057
- od jednostek powiązanych	-	-	-
- od pozostałych jednostek	12 819	12 851	8 057
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	30 797	51 181	20 144
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 291	4 553	2 970
- od jednostek powiązanych	146	138	217
- od pozostałych jednostek	5 145	4 415	2 753
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 917	6 638	7 511
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	586	1 099	3 224
Pozostałe rezerwy długoterminowe	1 474	1 712	862
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	351 609	379 196	248 682
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	167 276	149 222	147 222
- od jednostek powiązanych	42 035	41 389	66 535
- od pozostałych jednostek	125 241	107 833	80 682
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	21 207	115	345
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	123 280	169 266	60 141
- od jednostek powiązanych	14 636	18 583	11 007
- od pozostałych jednostek	108 644	150 683	49 134
Nadfakturowanie usług budowlanych	4 553	8 900	1 920
- od jednostek powiązanych	2 519	7 294	45
- od pozostałych jednostek	2 034	1 606	1 875
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 537	11 213	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30 558	37 005	31 103
- od jednostek powiązanych	219	2 020	87
- od pozostałych jednostek	30 339	34 985	31 016

PASYWA - Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.03.2007
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	367	551	673
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	567	568	5 312
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 264	2 356	1 966
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
Pasywa razem	555 628	596 525	391 681

Wartość księgowa	145 135	139 295	100 231
Liczba akcji w tys. szt.	138 673	138 673	138 673
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,05	1,00	0,72
Rozwodniona liczba akcji	138 673	138 673	138 673
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,05	1,00	0,72

POZYCJE POZABILANSOWE	na dzień 31.03.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.03.2007
Należności warunkowe	-	-	-
Od jednostek powiązanych (z tytułu):	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
Od pozostałych jednostek (z tytułu):	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	758 288	713 919	304 468
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu):	577 893	533 955	147 421
- udzielonych gwarancji	-	-	-
- poręczeń	567 278	528 262	147 421
- weksle	10 615	5 693	-
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu):	180 335	179 964	157 047
- udzielonych gwarancji	173 229	172 195	150 610
- poręczeń	7 106	7 570	6 100
- weksle	60	199	337
POZYCJE POZABILANSOWE RAZEM	758 288	713 919	304 468

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I kwartał 01.01. – 31.03.2008	I kwartał 01.01. – 31.03.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	105 209	64 675
- od jednostek powiązanych	10 265	1 435
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	103 736	61420
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 473	3 255
Koszt własny sprzedaży	(93 748)	(62 822)
- od jednostek powiązanych	(6 477)	(6 112)
Koszt sprzedanych produktów	-	-
Koszt sprzedanych usług	(92 358)	(60 860)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(1 390)	(1 962)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 461	1 853
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 361)	(5 120)
Pozostałe przychody operacyjne	938	1058
Pozostałe koszty operacyjne	(450)	(994)
Koszty restrukturyzacji	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 588	(3 203)
Przychody finansowe	5 745	1 109
Koszty finansowe	(4 096)	(3 593)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	13 539
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 237	7 852
Podatek dochodowy	2 021	(3 511)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 216	4 341
<i>Działalność zaniechana</i>	-	-
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	5 216	4 341

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł):	0,0376	0,0313
<i>z działalności kontynuowanej</i>	0,0376	0,0313
- podstawowy	0,0376	0,0313
- rozwodniony	0,0376	0,0313
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>	0,0376	0,0313
- podstawowy	0,0376	0,0313
- rozwodniony	0,0376	0,0313

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał 01.01. - 31.03.2008	1 kwartał od 01.01. - 31.03.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	7 237	7 852
Korekty:	200	(10 533)
Amortyzacja wartości niematerialnych	104	139
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 966	905
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(34)	56
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(4 403)	(975)
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(833)	(12 565)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	25	-
Koszty odsetek	3 515	2 009
Otrzymane odsetki	(140)	(102)
Otrzymane dywidendy	-	-
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	7 437	(2 681)
Zmiana stanu zapasów	(4 924)	(669)
Zmiana stanu należności	17 268	18 288
Zmiana stanu zobowiązań	(45 524)	(23 819)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(1 458)	(7 473)
Inne korekty	-	73
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(27 203)	(16 281)
Zapłacone odsetki	(18)	(62)
Zapłacony podatek dochodowy	(11 325)	(14)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(38 546)	(16 357)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	(101)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(9 582)	(3 097)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	127	10
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(10)	(23)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 615	1 321
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał 01.01. - 31.03.2008	1 kwartał od 01.01. - 31.03.2007
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Wydatki inne - dopłata do kapitału	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Otrzymane odsetki	665	83
Otrzymane dywidendy	-	-
Inne wpływy	-	74
Inne wydatki inwestycyjne	-	(105)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(4 185)	(1 838)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	20 000
Spłaty odsetek od obligacji	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	18 592	38 124
Spłaty kredytów i pożyczek	(1 231)	(33 327)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(1 972)	(1 633)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat	140	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(37)	(124)
Odsetki zapłacone	(2)	-
Dywidendy wypłacone	-	-
Prowizje od kredytów	(70)	-
Inne wydatki	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	15 420	23 040
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(27 311)	4 845
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	48 389	23 506
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(119)	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20 959	28 385

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 01.01.2007.	107 155	67 728	(79 706)	95 177
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	(632)	153	(479)
Saldo po zmianach	107 155	67 096	(79 553)	94 698
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 31.12.2007.				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	(244)	(244)
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski (straty) 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 kapitał własny	-	8 490	-	8 490
- 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	-	(1 469)	-	(1 469)
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	7 021	(244)	6 777
Zysk netto za okres od 01.01. do 31.12.2007.	-	-	40 010	40 010
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01. do 31.12.2007.	-	7 021	39 766	46 787
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	4 468	(6 468)	(2 000)
Wyemitowany kapitał podstawowy	31 518	(31 708)	-	(190)
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2007.	138 673	46 877	(46 255)	139 295

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIĄG DALSZY)

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 01.01.2008.	138 673	46 877	(46 255)	139 295
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	58	58
Saldo po zmianach	138 673	46 877	(46 197)	139 353
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 31.03.2008.				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	699	-	699
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych	-	699	-	699
- 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	-	(133)	-	(133)
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	566	-	566
Zysk netto za okres od 01.01. do 31.03.2008.	-	-	5 216	5 216
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01. do 31.03.2008.	-	566	5 216	5 782
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2008.	138 673	47 443	(40 981)	145 135

INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2008 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 i lądowej, wykonawstwie robót inżynieryjnych i hydrotechnicznych budownictwa ogólnego.

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 Wydział 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 I kwartał 2008 roku.

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za I kwartał 2008

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 zabezpieczane.

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	Stopa 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.

Typ	Stawka amortyzacyjna	Okres
Grunty (prawa wieczystego użytkowania)	–%	–lat
Budynki i budowle	1,5 – 5 %	20 – 67 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 – 50 %	2 – 20 lat
Urządzenia biurowe	10 – 20 %	5 – 10 lat
Środki transportu	10 – 50 %	2 – 10 lat
Komputery	20 – 40 %	2,5 – 5 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 %	10 lat

Spółka nie zalicza do środków trwałych i nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od składników, których wartość początkowa jest równa lub niższa niż 2.500,00 zł. Wydatki na ich nabycie Spółka w całości odnosi w koszty zużycia materiałów.

Środki trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, których wartość początkowa wynosi od 2.501,00 zł do 3.500,00 zł Spółka zalicza do środków trwałych dokonując odpisów amortyzacyjnych jednorazowo w koszty, w pełnej ich wartości początkowej.

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.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

- 1) Składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniane według wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat – aktywa i zobowiązania nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków;
- 2) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności;
- 3) Pożyczki i należności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku,
- 4) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niebędące (a) pożyczkami i należnościami, (b) inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani (c) aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- 5) Pozostałe zobowiązania finansowe.

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. Typowe terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług kształtują się od 7 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 nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży netto. 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” lub metodę szczegółowej identyfikacji.

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

Spółka rozlicza przychody i koszty związane z umowami budowlanymi zgodnie z MSR 11. 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 przewidywaną 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”.

Różnicę pomiędzy wyższą wartością przychodów zafakturowanych a niższą wartością przychodów określonych na podstawie metody kosztowej, wykazuje się w pasywach bilansu jako „Nadfakturowanie usług budowlanych”.

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 wypływu 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. Wykazywana jest ona w pozycji rozliczeń międzyokresowych po stronie pasywów.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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 odroczoney 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 kapitały własne.

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 zarejestrowana została w dniu 07 stycznia 2008 r. zmiana nazwy Spółki z 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.

Obecnie Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. ma siedzibę w Wysogotowie k. Poznania, natomiast dotychczasowe siedziby połączonych Spółek przekształcone zostały w Oddziały: Włocławek i Katowice.

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

Istotne zdarzenia w I kwartale 2008 r. i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki.

W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, wszystkie kluczowe pozycje rachunku zysków i strat odnotowały znaczący wzrost:

- **Przychody ze sprzedaży** osiągnęły wartość **105 mln zł**, tj. o **63%** więcej niż w pierwszym kwartale roku ubiegłego;
- Ponad sześciokrotnie wzrósł **zysk brutto ze sprzedaży** i osiągnął wartość blisko **11,5 mln zł** w porównaniu do 1,8 mln wypracowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego;
- **Zysk z działalności operacyjnej** odnotował wartość dodatnią i wyniósł **5,5 mln zł** w porównaniu do straty na poziomie ponad **3 mln zł** wygenerowanej w roku ubiegłym;
- **Zysk netto** wzrósł o **20%** i osiągnął wartość ponad **5 mln zł**;
- **Zatrudnienie** w spółce HYDROBUDOWA POLSKA S.A. na koniec pierwszego kwartału osiągnęło **1 362 osoby** w porównaniu z 1304 osobami zatrudnionymi na koniec roku 2007, tj. o 58 osób więcej;
- Na koniec pierwszego kwartału **portfel zamówień** przekroczył wartość **1 mld zł**, a w samym tylko pierwszym kwartale spółce udało się zawrzeć kontrakty o łącznej wartości ponad **112 mln zł**;

W pierwszym kwartale 2008 roku Spółka kontynuowała strategię stabilnego wzrostu poprzez tworzenie silnego potencjału wykonawczego, umacnianie pozycji lidera w zakresie realizacji inwestycji z zakresu ochrony środowiska, budownictwa hydrotechnicznego, inżynieryjnego oraz rozwijanie nowych sektorów budownictwa przemysłowego i kubaturowego.

Do najważniejszych wydarzeń w pierwszym kwartale 2008 roku zaliczyć można:

- Zarejestrowanie w dniu 7 stycznia 2008 roku zmiany nazwy Spółki z HYDROBUDOWA Włocławek SA. na HYDROBUDOWA POLSKA SA. Postanowienie Sądu Rejonowego o zmianie nazwy kończy formalnie proces zmian organizacyjnych w Spółce związanych z połączeniem ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” SA. Obecnie Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA SA ma siedzibę

w Wysogotowie k. Poznania, natomiast dotychczasowe siedziby połączonych Spółek przekształcone zostały w Oddziały: Włocławek i Katowice;

- Podział 2 773 464 akcji Spółki oznaczonych kodem PLHDRWL00010 na 138 673 200 akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. W wyniku przeprowadzonego w dniu 31 stycznia 2008 roku splitu akcji każda dotychczasowa akcja o wartości nominalnej 50,00 zł została podzielona na 50 akcji o wartości 1,00zł. Oznacza to, iż nie zmienił się kapitał zakładowy Spółki (wynosi on nadal 138 673 200zł) a jedynie zwiększyła się liczba akcji tworzących kapitał zakładowy. Głównym celem przeprowadzenia splitu akcji było zwiększenie ich płynności na giełdzie;
- Podpisanie w dniu 22 stycznia 2008 roku wspólnie ze spółką AK-BUD Kurant Spółka Jawna umowy na rozbudowę III poziomu II trybuny stadionu miejskiego w Poznaniu. Jest to jest pierwsza umowa pozyskana na charakteryzującym się dużym potencjałem rynku budownictwa inżynierskiego, związanym z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012;
- Podpisanie w dniu 22 lutego 2008 roku umowy oraz aneksu do umowy na skocznię narciarską w Wiśle Malince. Dzięki zawartym umowom powstanie największa po skoczni w Zakopanem skocznia narciarska w Polsce. Obiekt ten o punkcie konstrukcyjnym K-120 będzie obiektem całorocznym. Wyposażony będzie w instalację sztucznego naśnieżania, wyciąg krzeselkowy, nawierzchnię igielitową oraz w jupitery;
- Zakończoną z sukcesem publiczną ofertę akcji serii K. W ramach oferty publicznej oferowanych było 35 000 000 akcji serii K w tym w Transzy Inwestorów Indywidualnych 1 750 000 akcji a w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 33 250 000. Stopa redukcji w Transzy Indywidualnej, dla zapisów, które nie były objęte gwarancjami przydziału, wyniosła 56,32%. Środki z emisji akcji serii K zostaną przeznaczone na finansowanie rozwoju spółki, w tym; akwizycji, inwestycji w środki trwałe oraz finansowanie realizacji kluczowych kontraktów.

Komentarz do wyników finansowych za I kwartał 2008 r.

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

- a) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn”, zawarty z Gminą Wrocław – zrealizowane przychody: **14,4 mln zł**,
- b) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”, podpisany z Gminą Piaseczno– zrealizowane przychody: **11,4 mln zł**,
- c) kontrakt pod nazwą „Przebudowa Oczyszczalni Ścieków " Śródmieście" w Zabrze”, podpisany z Gminą Zabrze – zrealizowane przychody: **6,4 mln zł**,
- d) kontrakt pod nazwą „Łódź - roboty ziemne i montażowe na wodociągach oraz drogowe” podpisany z MPWiK Wrocław - zrealizowane przychody: **5,8 mln zł**,

- e) kontrakt pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Bytom” podpisany z Gminą Bytom – zrealizowane przychody : **4,5 mln zł.**

Porównując wyniki finansowe spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. osiągnięte na koniec I kwartału 2007 roku oraz na koniec I kwartału 2008 roku zauważyć można znaczącą poprawę zarówno w przypadku dynamiki poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat, jak i wypracowanych rentowności. Pozwoliło to osiągnąć przez Spółkę marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 10,89% w porównaniu do 2,87% na koniec I kwartału 2007 roku, tj. o 8% więcej oraz marżę operacyjną na poziomie 5,31% w porównaniu do - 4,95% na koniec I kwartału 2007 roku.

Na koniec I kwartału 2008 roku Spółka wygenerowała marżę netto na poziomie blisko 5-cio procentowym w porównaniu do wartości 6,71% osiągniętej na koniec I kwartału 2007 roku. Wyższa rentowność na poziomie netto w I kwartale 2007 roku osiągnięta została jednak w wyniku zdarzenia jednorazowego polegającego na zaksięgowaniu w przychodach finansowych różnicy z wyceny akcji spółki Mostostal Zabrze SA wg wartości rynkowej w kwocie ponad 13,5 mln zł. Wyżej wspomniane akcje spółka HYDROBUDOWA POLSKA S.A. przejęła w ramach ugody zamiany długu na akcje. Natomiast w I kwartale 2008 roku główne pozycje przychodów finansowych stanowiły: przychody transakcji rynku finansowego – 3,3 mln zł, różnice kursowe – 1,1 mln zł oraz odsetki – 1 mln zł.

Pozytywnym zjawiskiem zauważanym w I kwartale 2008 roku jest również kształtowanie się dynamiki przychodów i kosztów Spółki. Wyższa dynamika przychodów, która w I kwartale 2008 roku wyniosła 163%, w porównaniu do dynamiki kosztów, która wyniosła 149% pozytywnie wpłynęła na kształtowanie się marż. Ponadto istotnie zmienił się udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec I kwartału 2008 roku stanowiła 89% przychodów, w porównaniu do 97% na koniec I kwartału 2007 roku.

Poprawa wyników względem porównywalnego okresu ubiegłego roku, jest m.in. efektem następujących czynników:

- zakończenia w roku 2007 realizacji starego portfela zamówień przejętego wraz z nabyciem Hydrobudowy Śląsk SA,
- zbudowanie w 2007 roku nowego portfela rentownych zamówień o wartości ponad 1 mld zł.,
- postępująca restrukturyzacja połączonych podmiotów przekładająca się na poprawę efektywności organizacji.

Poniżej zaprezentowane zostały zbiorczo wskaźniki rentowności osiągnięte w omawianych okresach finansowych.

Wskaźniki rentowności

Nazwa	I Q 2008	I Q 2007
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży ¹	10,89%	2,87%
Wskaźnik rentowności operacyjnej ²	5,31%	-4,95%
Wskaźnik rentowności netto ³	4,96%	6,71%

¹zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

²zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

³zysk netto/przychody ze sprzedaży*100

Wskaźniki dotyczące akcji przy kursie akcji z dnia 30 kwietnia 2008 roku, tj. 8,77 zł za akcję

Nazwa	Wartość
Cena / Zysk	29,74
Cena / Wartość Księgowa	8,35
Zysk na akcję w PLN	0,2948
Kapitalizacja w PLN	1 216 163 964
Liczba akcji	138 673 200

5.1. Umowy inwestycyjne

W I kwartale 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. podpisała umowy inwestycyjne na łączną kwotę 112 mln zł. przy czym najistotniejszymi umowami są umowy opisane poniżej:

Umowa na rozbudowę stadionu w Poznaniu

W dniu 22 stycznia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A., jako Lider Konsorcjum zawarła z Poznańskimi Ośrodkami Sportu i Rekreacji 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.**

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

Całość prac ma zostać zrealizowana do lata 2008 roku.

Jest to pierwsza tego typu umowa pozyskana na charakteryzującym się dużym potencjałem rynku budownictwa inżynierskiego, związanym z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012.

Umowa z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o.

W dniu 29 stycznia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum zawarła z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o. umowę 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**.

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

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

Jest to kolejna umową jaką Spółka 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”.

Umowa z Zakładami Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.

W dniu 19 lutego 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Partner Konsorcjum zawarła umowę z Zakładami Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie na realizację zadania pn. „Wykonanie robót optymalizacyjnych i modyfikacyjnych istniejącego procesu uzdatniania wody na Stacji Uzdatniania Wody Miedwie”.

Wartość zawartej umowy wynosi: **8.170.228,29 EURO netto**.

Strony ustaliły, iż roboty będące przedmiotem zamówienia zostaną ukończone w terminie 18 miesięcy od daty rozpoczęcia.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 25% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Umowa oraz aneks do umowy na skocznię narciarską w Wiśle Malince

W dniu 21 lutego 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie umowę o roboty budowlane na wykonanie prac naprawczych oraz robót powiązanych polegających na usunięciu skutków osunięcia się ziemi oraz na zabezpieczeniu zbocza przed dalszym osuwaniem się ziemi na zeskoku modernizowanej skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle.

W tym samym dniu Strony zawarły aneks do umowy znaczącej z dnia 22 października 2004 roku.

Na mocy niniejszego aneksu strony ustaliły, że HYDROBUDOWA POLSKA S.A. niezwłocznie po naprawie zeskoku wykona roboty dotyczące prac na zeskoku skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle i prac z nimi powiązanych.

Prace na zeskoku i prace z nimi powiązane zostaną zakończone niezwłocznie, lecz nie później niż do dnia 15 września 2008 r.

Za wykonanie prac ujętych w umowie oraz w aneksie do umowy HYDROBUDOWA POLSKA S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 14.138.713,35 zł brutto.

Zawarcie aneksu oraz umowy znaczącej ze Spółką „Wiertmar” Sp. z o.

I.

Z dniem 28 marca 2008 roku zawarty został aneks do umowy z dnia 20 sierpnia 2007 roku przedmiotem, której jest wykonanie robót budowlano-montażowych w zakresie magistral wodociągowych i sieci rozdzielczej, w ramach zadania pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi”.

Na mocy zawartego aneksu zwiększony został zakres prac do wykonania przez Spółkę oraz kwota wynagrodzenia z 25.119.084,40 zł netto do kwoty 28.763.943,07 zł netto. Zmianie uległ także termin zakończenia robót z dnia 30 czerwca 2008 r. na dzień 30 sierpnia 2008 r.

II.

Z dniem 28 marca 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła umowę na wykonanie robót budowlano-montażowych w zakresie magistral wodociągowych i sieci rozdzielczej, w ramach zadania pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi”.

Wartość wynagrodzenia wynosi 22.032.620,59 zł netto.

Termin zakończenia robót został określony na dzień 31 marca 2009 r.

5.2. Split akcji w stosunku 1:50

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

W wyniku przeprowadzonego splitu akcji każda dotychczasowa akcja o wartości nominalnej 50,00 zł została podzielona na 50 akcji o wartości 1,00zł. co oznacza, iż nie zmienił się kapitał zakładowy Spółki (wynosi on nadal 138 673 200zł) a jedynie zwiększyła się liczba akcji tworzących kapitał zakładowy. Głównym celem przeprowadzenia splitu akcji było zwiększenie ich płynności na giełdzie.

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 I kw. 2008 roku wynikają z działalności operacyjnej Emitenta. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki i najważniejsze wydarzenia zostały opisane w komentarzu Zarządu do wyników finansowych Spółki.

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 akcji serii K

W I kwartale 2008 roku z sukcesem Spółka przeprowadziła emisję 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.

W dniu 28 kwietnia 2008 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału wszystkich akcji. W Transzy Instytucjonalnej przydzielono 33.250.000 akcji a w Transzy Indywidualnej 1.750.000 akcji. Przydział w Transzy Instytucjonalnej został dokonany bez redukcji zapisów zgodnie ze złożonymi zapisami. Stopa redukcji w Transzy Indywidualnej, dla zapisów, które nie były objęte gwarancjami przydziału, wyniosła 56,32%.

Wprowadzenie akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym nastąpi niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Poznaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Środki z emisji akcji Spółka zamierza przeznaczyć na :

- **Finansowanie nowych kontraktów:**

Spółka realizuje obecnie portfel zamówień o wartości przekraczającej 1 mld PLN. W 2008 roku Spółka zamierza przygotować oferty do przetargów o łącznej wartości 10 mld PLN - z czego spodziewa się pozyskać zleceń w przedziale między 2 a 2,5 mld PLN.

- **Akwizycje:**

Nabycie pakietów kontrolnych lub zorganizowanych części przedsiębiorstwa w spółkach mających doświadczenie w realizacji obiektów inżynierskich oraz prowadzących działalność w zakresie budowy obiektów inżynierskich, konstrukcji stalowych i betonowych oraz obiektów podziemnych;

- **Inwestycje w środki trwałe:**

Zakup specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz przeprowadzenie prac modernizacyjnych i rozbudowa posiadanych nieruchomości;

- **Informatyzacja:**

Wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania ORACLE.

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, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Zawarcie umowy z MWiK w Bydgoszczy

W dniu 03 kwietnia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Partner Konsorcjum podpisało umowę ze Spółką Miejskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o. („Zamawiający”) z siedzibą w Bydgoszczy na wykonanie zadania pn. „Odprowadzenie ścieków deszczowych z obszarów stref ochronnych ujęć wód LAS GDAŃSKI i CZYŻKÓWKO oraz rozbudowa sieci kanalizacji deszczowej w Bydgoszczy”

Wartość zawartej umowy wynosi: **30.809.573,57 EURO netto**

Strony ustaliły, iż umowa zostanie ukończona w terminie 31 miesięcy od daty rozpoczęcia.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 20% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Zawarcie umowy z Gminą Rewal

W dniu 29 kwietnia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A jako Lider Konsorcjum podpisało umowę z Gminą Rewal („Zamawiający”) na wykonanie zadania pn. „Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Pobierowie, gmina Rewal”.

Przedmiot zamówienia obejmuje wykonanie rozbudowy i modernizacji oczyszczalni ścieków o przepustowości średnio dobowej w sezonie = 13.451 m³/d wraz z uzyskaniem pozwolenia wodno – prawnego na odprowadzenie ścieków oczyszczonych do odbiornika oraz prawomocnej decyzji pozwolenia na użytkowanie.

Wartość zawartej umowy wynosi: **22.947.142,00 zł netto.**

Umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 15 grudnia 2009 roku.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 43,35% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

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 2008 opublikowana w raporcie bieżącym nr 24/2008 z dnia 02 kwietnia 2008 roku zakładającą osiągnięcie przez Spółkę w 2008 roku:

- przychodów netto ze sprzedaży w wysokości 748,9 mln złotych,

- zysku z działalności operacyjnej w wysokości 63,9 mln złotych,
 - zysku netto w wysokości 53,6 miliony złotych,
 zostanie zrealizowana zgodnie z założeniami.

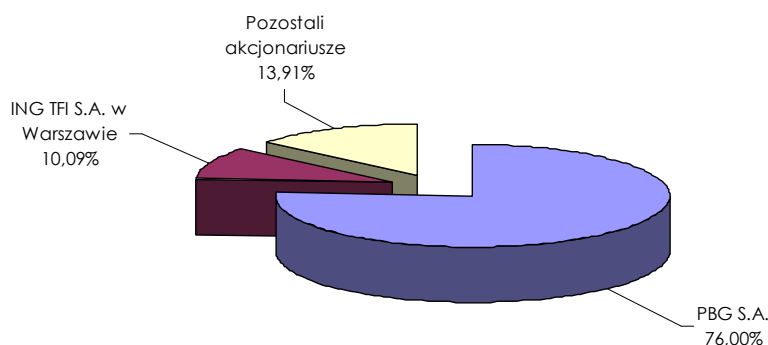
12. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału 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.	Akcyonariusz	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 akcyonariusze		19 285 800	19 285 800	13,91%	13,91%
	OGÓLEM		138 673 200	138 673 200	100,00%	100%

W I kwartale 2008 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

Struktura akcjonariatu Spółki

*Udział w kapitale zakładowym
 Udział w głosach na WZA*



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 14 lutego 2008 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
Jarosław Dusiło	150	-	-	150
Joanna Zwolak	50	-	-	50
Jan Krzysztof Diduch	0	-	-	0

Rada Nadzorcza Spółki:

/w szt./

	Stan na dzień 14 lutego 2008 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan bieżący
Małgorzata Wiśniewska	0	-	-	0
Andrzej Wilczyński	0	-	-	0
Przemysław Szkudlarczyk	0	-	-	0
Piotr Stobiecki	1 000	-	-	1 000
Grzegorz Wojtkowiak	0	-	-	0
Marcin Idziorek	0	-	-	0

Prokurenci Spółki:

/w szt./

	Stan na dzień 14 lutego 2008 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan bieżący
Paweł Kujawa	0	-	-	0
Andrzej Szultka	0	-	-	0
Małgorzata Jankowska	0	-	-	0

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

- a) postępowań 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, wartości 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.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje nietypowe. W poniższej tabeli zamieszczono informacje o wszystkich transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi.

Jednostka powiązana	PBG S.A.	Metorex Sp.zo.o.	Infra Sp.zo.o.	KWG S.A.	Dromost Sp.zo.o.	Hydrobudowa 9 S.A.	PBG DOM Sp.zo.o.	PRIS-Infra Sp.zo.o.	RAZEM
Należności ogółem	7 126	4 774	63	86	6	8 432	0	1 830	22 317
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług						779			779
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	7 126	4 764			6	7 653		1 830	21 379
Pozostałe należności krótkoterminowe		10	63	86					159
Zobowiązania ogółem	57 834	3 294	2 944	0	2 137	401	158	0	66 768
Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług		100	46						146
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	5 747	3 194	2 885		2 137	392	158		14 513
Długoterminowe zobowiązania finansowe	30 781								30 781
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	21 109								21 109

Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania-poręczenia	197		13			9			219
Krótkoterminowe pożyczki	42 035								42 035
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, materiałów, towarów	5 413	2 737			5	2 110			10 265
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, materiałów, towarów	616	3 078	771		1 752	260			6 477
Koszty finansowe	1 390		9						1 399

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 I kwartału Spółka nie udzieliła istotnych gwarancji. Udzieliła natomiast następującego poręczenia:

Wyszczególnienie	Wysokość poręczenia /w tys. zł/	Na rzecz	Obowiązuje do dnia
1. Bank Polska Kasa Opieki SA, ul. Grzybowska 53/57, Warszawa - poręczenie za spłatę udzielonego kredytu Nr DDF/IIPO/2/2008/20510821 z dnia 11.01.2008	18 700,00	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	2016-09-30
Razem	18 700,00		

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

Zobowiązania warunkowe	stan na 31.03.2008	stan na 31.12.2007
Gwarancje:	173 229	172 195
Na rzecz jednostek powiązanych:	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek:	173 229	172 195
- dobrego wykonania	7 218	53 637
- usunięcia wad i usterek	4 529	3 526
- wadialne	8 318	6 361
- zwrotu zaliczki	7 226	9 451
- płatności	5 256	200
- należytego wykonania	137 712	95 760
- kwot zatrzymanych	871	891
- rękojmi	-	240
- zapłaty	2 099	2 129
Poręczenia:	574 384	535 832
Na rzecz jednostek powiązanych:	567 278	528 262
- zabezpieczenie gwarancji kontraktowych	130 006	90 756

- zabezpieczenie kredytów	60 232	26 786
- zabezpieczenie wykupu obligacji	310 000	310 000
- zabezpieczenie limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)	46 493	66 811
- pozostałe	20 547	33 909
Na rzecz pozostałych jednostek:	7 106	7 570
- zabezpieczenie gwarancji kontraktowych	2 706	2 768
- zabezpieczenie kredytów	-	-
- zabezpieczenie wykupu obligacji	-	-
- zabezpieczenie limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)	-	-
- zabezpieczenie spłaty pożyczki	4 400	4 802
- pozostałe	-	-
Weksle:	10 675	5 892
Na rzecz jednostek powiązanych:	10 615	5 693
- zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	10 615	5 693
Na rzecz pozostałych jednostek:	60	199
- zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	60	199
Zobowiązania warunkowe razem:	758 288	713 919

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.

W I kwartale 2008 r., poza wymienionymi w komentarzu do raportu, nie wystąpiły w Spółce inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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
- tempo przygotowania inwestycji związanych z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012
- wzmocnienie kontroli operacyjnej i finansowej w ramach realizowanych kontraktów,
- poziom cen materiałów i usług budowlanych wpływających na wysokość kosztów bezpośrednich realizowanych kontaktów.
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanych pracowników

Wysogotowo, dnia 05.05.2008r.