

Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za IV kwartał 2008 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej**

Wysogotowo, dnia 02 marca 2009 roku

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU.....	4
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS.....	5
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ.....	8
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
1. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU I SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA II KWARTAŁ 2008 ROKU	12
2.1. Informacje o jednostce dominującej i Grupie Kapitałowej HBP	12
2.1.1. Spółka dominująca	12
2.1.2. Spółki zależne	14
Struktura Grupy Kapitałowej HBP	14
HYDROBUDOWA 9 PRZEDSIĘBIORSTWO INŻYNIERYJNO – BUDOWLANE S.A.	15
GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o.	15
GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o.	16
HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.	16
P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.	16
2.1.3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej	17
2.1.4. Rola HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze Grupy	17
Zwiększenie udziału w kapitale Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.	17
2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego i jednostkowego raportu za IV kwartał	18
2008 roku.....	18
2.2.1. Wpływ nowych standardów i interpretacji na sprawozdanie Grupy Kapitałowej	18
2.3. Segmenty działalności.	19
2.4. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2008 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	23
2.4.1. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2008 roku, o których spółka dominująca Grupy informowała w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem.	26
2.4.1.2. Zawarte umowy inwestycyjne	28
2.4.1.3. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.	29
2.5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe.	29
2.6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie..	32
2.7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	32
2.7.1. Emisja akcji serii L.....	32
2.8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	33
2.9. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.	34

2.10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	34
2.11. 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.	35
2.12. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące HYDROBUDOWA POLSKA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	36
2.13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:	36
2.14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość transakcji (łącznie 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.	38
2.15. 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.	
39	
2.16. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	39
2.17. 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.	40
2.18. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i GK HBP wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.	40
ŚRODROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU	41
WYBRANE DANE FINANSOWE	41
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	42
ŚRODROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	44
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	45
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU	47

**ŚRODROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
HYDROBUDOWA POLSKA ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU**

WYBRANE DANE FINANSOWE

	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01. do 31.12.2007	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01. do 31.12.2007
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody ze sprzedaży	1 217 904	844 897	344 810	223 707
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	55 494	66 198	15 711	17 528
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	58 334	69 240	16 515	18 333
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	61 093	58 869	17 297	15 587
Zysk (strata) netto	61 093	58 869	17 297	15 587
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(196 531)	(99 216)	(55 641)	(26 270)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(44 879)	27 859	(12 706)	7 376
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	251 634	104 545	71 242	27 681
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 224	33 188	2 895	8 787
Średnia ważona liczba akcji zwykłych ***	197 075	166 463	197 075	166 463
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych***	197 075	166 463	197 075	166 463
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,31	0,35	0,09	0,09
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,31	0,35	0,09	0,09
Średni kurs PLN / EUR*			3,5321	3,7768

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	PLN	PLN	EUR	EUR
Aktywa	1 209 757	136 224	289 943	38 030
Zobowiązania długoterminowe	105 784	114 571	25 353	31 985
Zobowiązania krótkoterminowe	875 163	730 944	209 751	204 060
Kapitał własny	228 810	(10 435)	54 839	(2 913)
Kapitał podstawowy	210 559	175 558	50 465	49 011
Liczba akcji ***	210 558	175 558	210 558	175 558
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,09	(0,06)	0,26	(0,02)
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,1724	3,5820

* Średni kurs PLN/EUR został obliczony według kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na dzień kończący każdy miesiąc okresu sprawozdawczego

** Wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone na EUR wg średniego kursu NBP ustalonego na dzień kończący okres sprawozdawczy

*** Ilości akcji zostały przedstawione po uwzględnieniu transakcji nabycia Hydrobudowy 9 zgodnie z zasadami wynikającymi z metody łączenia udziałów

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008.	31.12.2007
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	252 325	136 224
Wartości niematerialne	2 162	2 916
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	37 158	-
Rzeczowe aktywa trwałe	160 609	112 312
Nieodnawialne zasoby naturalne		-
Nieruchomości inwestycyjne	5 207	5 000
Inwestycje w jednostkach zależnych		-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności		-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	89	600
- od jednostek powiązanych		357
- od pozostałych jednostek	89	243
Należności długoterminowe	9 693	11 731
- od jednostek powiązanych		-
- od pozostałych jednostek	9 693	11 731
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 509	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 898	3 665
Aktywa obrotowe	957 432	698 856
Zapasy	12 331	10 317
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	435 281	234 361
- od jednostek powiązanych	70 179	3 272
- od pozostałych jednostek	365 102	231 089
Należności z tytułu dostaw i usług	401 113	289 515
- od jednostek powiązanych	109 979	40 084
- od pozostałych jednostek	291 134	249 431
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		141
Pozostałe należności krótkoterminowe	20 863	53 383
- od jednostek powiązanych	4 137	150
- od pozostałych jednostek	16 726	53 233
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	924	41 550
- od jednostek powiązanych		-
- od pozostałych jednostek	924	41 550
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 321	63 435
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 599	6 154
Aktywa razem	1 209 757	835 080

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008.	31.12.2007
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	228 810	(10 435)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	228 581	(10 435)
Kapitał podstawowy	210 559	175 558
Akcje / udziały własne		-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	254 207	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(101 565)	9 216
Pozostałe kapitały	45 905	41 342
Niepodzielony wynik finansowy	(180 525)	(236 551)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(241 069)	(216 278)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	60 544	(20 273)
Udziały mniejszości	229	-
Zobowiązania	980 947	845 515
Zobowiązania długoterminowe	105 784	114 571
Długoterminowe kredyty i pożyczki	27 344	11 477
- od jednostek powiązanych		-
- od pozostałych jednostek	27 344	11 477
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	57 417	58 566
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10 222	12 393
- od jednostek powiązanych	602	570
- od pozostałych jednostek	9 620	11 823
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 207	12 884
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 116	2 354
Pozostałe rezerwy długoterminowe	5 478	16 897
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-
Zobowiązania krótkoterminowe	875 163	730 944
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	252 458	231 190
- od jednostek powiązanych		41 390
- od pozostałych jednostek	252 457	189 800
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	128 615	1 717
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	367 470	264 836
- od jednostek powiązanych	18 949	23 737
- od pozostałych jednostek	348 521	241 099
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	9 434	15 826
- od jednostek powiązanych	209	4 241
- od pozostałych jednostek	9 225	11 585
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13 998	11 113
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	24 697	82 902
- od jednostek powiązanych	4 802	1 099
- od pozostałych jednostek	19 895	81 803
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	902	897
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	72 434	116 922
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 155	5 541
Pasywa razem	1 209 757	835 080

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	za IV kwartał od 01.10. do 31.12.2008.	za 4 kwartały od 01.01. do 31.12.2008.	za IV kwartał od 01.10. do 30.09.2007.	za 4 kwartały od 01.01. do 31.12.2007.
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	384 041	1 217 904	383 028	844 897
- od jednostek powiązanych	69 860	132 983	52 358	95 439
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	380 157	1 196 352	372 863	824 061
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 884	21 552	10 165	20 836
Koszt własny sprzedaży	(357 471)	(1 100 839)	(327 449)	(750 422)
- od jednostek powiązanych	(15 093)	(54 579)	(25 404)	(49 886)
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-	6 362
Koszt sprzedanych usług	(353 468)	(1 080 010)	(317 399)	(736 094)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(4 003)	(20 829)	(10 050)	(20 690)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26 570	117 065	55 579	94 475
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(18 173)	(50 684)	(10 202)	(33 459)
Pozostałe przychody operacyjne	2 857	14 178	(73)	14 607
Pozostałe koszty operacyjne	(17 670)	(25 065)	(4 818)	(9 425)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(6 416)	55 494	40 486	66 198
Przychody finansowe	16 774	29 912	-	6 575
Koszty finansowe	(9 389)	(27 072)	(9 526)	(19 683)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	16 150
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	969	58 334	30 960	69 240
Podatek dochodowy	5 050	2 759	(6 028)	(10 371)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 019	61 093	24 932	58 869
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	6 019	61 093	24 932	58 869
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 019	60 544	24 932	58 869
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	549	-	-

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	za IV kwartał	za 4 kwartały	za IV kwartał	za 4 kwartały
	od 01.10.	od 01.01.	od 01.10.	od 01.01.
	do 31.12.2008.	do 31.12.2008.	do 30.09.2007.	do 31.12.2007.
	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 019	61 093	24 932	58 869
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	6 019	61 093	24 932	58 869
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	210 558	197 075	175 558	166 463
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	210 558	197 075	175 558	166 463
<i>z działalności kontynuowanej</i>				
- podstawowy	0,0286	0,31	0,142	0,3536
- rozwodniony	0,0286	0,31	0,142	0,3536
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>				
- podstawowy	0,0286	0,31	0,142	0,3536
- rozwodniony	0,0286	0,31	0,142	0,3536

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.12.2008.	za okres od 01.01. do 31.12.2007.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto przed opodatkowaniem	58 334	69 240
Korekty:	83 706	(21 663)
Amortyzacja wartości niematerialnych	978	901
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	16 498	10 228
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(47)	(2 123)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(11 833)	(40 369)
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	73 319	(5 260)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(16 402)	49
Koszty odsetek	21 444	15 700
Otrzymane odsetki	(248)	(761)
Otrzymane dywidendy	(1)	(28)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	142 040	47 577
Zmiana stanu zapasów	2 260	10 926
Zmiana stanu należności	(267 181)	(222 532)
Zmiana stanu zobowiązań	20 396	120 010
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(84 151)	(54 565)
Inne korekty	2 651	99
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(183 985)	(98 485)
Zapłacone odsetki	(243)	(215)

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.12.2008.	za okres od 01.01. do 31.12.2007.
Zapłacony podatek dochodowy	(12 302)	(516)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(196 531)	(99 216)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(65)	(496)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(43 608)	(32 567)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5 012	12 746
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(6 319)	(261)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		16 647
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(51)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	35 301	31 626
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu		
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(35 693)	
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wydatki inne - dopłata do kapitału		
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Pożyczki udzielone	(100)	(60)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	360	
Otrzymane odsetki	231	277
Otrzymane dywidendy	2	28
Inne wpływy		181
Inne wydatki inwestycyjne		(211)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(44 879)	27 859
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	292 296	
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		50 000
Spłaty obligacji		
Spłaty odsetek od obligacji	(2 721)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(50 000)	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	145 507	142 324
Spłaty kredytów i pożyczek	(110 073)	(74 186)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(20 479)	(11 382)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat	2	438
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 000)	(1 109)
Odsetki zapłacone	(659)	(346)
Dywidendy wypłacone		
Prowizje od kredytów	(223)	(984)
Inne wydatki	(17)	(210)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	251 634	104 545
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 224	33 188
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	63 478	30 147
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	347	143
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	74 049	63 478

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	107 155	67 727	-	(79 705)	95 177		95 177
Korekta z tyt. połączenia Spółek	31 518	(31 518)	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	(653)	(653)	-	(653)
Saldo po zmianach	138 673	36 209	-	(80 358)	94 524	-	94 524
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(632)	-	398	(234)	-	(234)
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	8 489	-	-	8 489	-	8 489
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	8 489	-	-	8 489	-	8 489
- 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)	-	(1 469)
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	6 388	-	398	6 786	-	6 786
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	-	40 232	40 232	-	40 232
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	6 388	-	40 630	47 018	-	47 018
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	(190)	-	-	(190)	-	(190)
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	36 886	3 682	-	(190 354)	(149 786)	-	(149 786)
Podział wyniku finansowego	-	4 469	-	(6 469)	(2 000)	-	(2 000)
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	175 559	50 558	-	(236 551)	(10 434)	-	(10 434)

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	138 673	46 877	-	(46 197)	139 353	-	139 353
Korekta z tyt. nabycia HB9	36 885	3 682		(190 354)	(149 787)		(149 787)
Saldo po zmianach	175 558	50 559	-	(236 551)	(10 434)	-	(10 434)
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>							
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny		(650)		650			
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	(234)		-	1 804		1 804
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny					2 038		2 038
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży		(234)			(234)		(234)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	(136 767)		-	(136 767)		(136 767)
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych		(132 423)			(132 423)		(132 423)
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu		(4 344)			(4 344)		(4 344)
- 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		25 986			25 986		25 986
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	(111 665)		650	(111 015)		(111 015)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku				60 544	60 544	549	61 093
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	(111 665)		61 194	(50 471)	549	(49 922)
Dywidendy							
Wyemitowany kapitał podstawowy	71 885	543 191			615 076		615 076
Program motywacyjny		2 038			2 038		2 038
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	(36 885)	(288 793)		51	(325 627)	(321)	(325 948)
Podział wyniku finansowego		3 218		(5 218)	(2 000)		(2 000)
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	210 558	198 548	-	(180 524)	228 582	228	228 810

1. INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU I SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU

2.1. Informacje o jednostce dominującej i Grupie Kapitałowej HBP

2.1.1. Spółka dominująca

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej, HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35; 62-081 Przeźmierowo 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.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jest spółką działającą w sektorze budowlanym specjalizującym się w budowie obiektów inżynierii wodnej i lądowej, wykonawstwie robót inżynieryjnych i hydrotechnicznych budownictwa ogólnego.

Skład organów Spółki dominującej HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 31.12.2008 w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Wiśniewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Andrzej Wilczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Idziorek	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Stobiecki	Sekretarz Rady Nadzorczej

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie skład Rady Nadzorczej Spółki.

Zarząd Spółki

W okresie IV kwartału roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 30 października 2008 roku Prezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Woroch oraz Wiceprezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Starzak złożyli rezygnację z pełnienia swoich funkcji w Zarządzie Spółki. Powodem złożenia rezygnacji przez Prezesa Zarządu - Pana Tomasza Worocha było zakończenie misji związanej z łączeniem HYDROBUDOWY POLSKA S.A. z HYDROBUDOWĄ 9 P.I-B. S.A. Powodem rezygnacji Wiceprezesa Zarządu - Pana Tomasza Starzaka były natomiast sprawy rodzinne,
- W dniu 30 października 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki wykonując swoje statutowe uprawnienia powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jerzego Ciechanowskiego, a Panu Jarosławowi Dusito dotychczasowemu Członkowi Zarządu Spółki powierzyła stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusito	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu
Joanna Zwolak	Członek Zarządu

Prokurenci Spółki

Skład Prokurentów na dzień 31.12.2008 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Paweł Kujawa	Prokurent samoistny
Andrzej Szultka	Prokurent samoistny

W dniu 27 lutego 2009 roku Zarząd Spółki odwołał udzieloną Panu Pawłowi Kujawie prokurę samoistną.

Wobec powyższego jedynym Prokurentem Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania był Pan Andrzej Szultka.

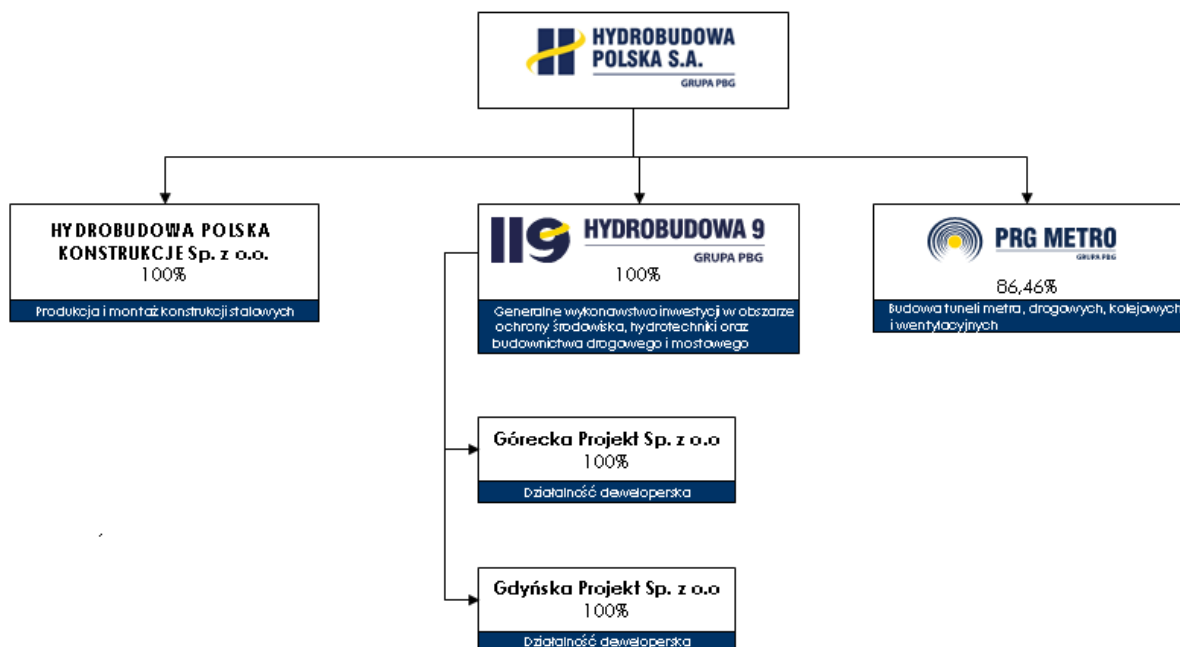
2.1.2. Spółki zależne

- HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A. - spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 01 stycznia 2008 roku
 - GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 11 września 2008 r.
 - GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o. - spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 02 kwietnia 2008 roku
- HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 16 maja 2008 roku,
- P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 01 września 2008 roku

Struktura Grupy Kapitałowej HBP

Grupę Kapitałową HBP tworzą: HYDROBUDOWA POLSKA S.A., jako podmiot dominujący, oraz spółki zależne: HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o. o., HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A., GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o. oraz GDYŃSKA PROJEKT Sp.z o.o.

Na dzień przekazania raportu kwartalnego udział podmiotu dominującego w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów w spółkach zależnych objętych konsolidacją przedstawiał się następująco:



Informacje o Spółkach z Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA

HYDROBUDOWA 9 PRZEDSIĘBIORSTWO INŻYNIERYJNO – BUDOWLANE S.A.

HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. jest spółką działającą w sektorze budowlanym, specjalizującą się w budowie obiektów inżynierii wodnej z zakresu hydrotechniki i ochrony środowiska, wykonawstwie robót inżynieryjnych oraz budownictwie ogólnym. W tym samym obszarze działa HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Struktura udziałowa:

100% HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Adres: ul. Sienkiewicza 22, 60 - 900 Poznań

Telefon: 0-61 846 97 01 **Fax:** 0-61 846 97 01

Strona internetowa: www.hb9.pl

e-mail: sekretaria@hb9.pl

Klasyfikacja wg GUS: 45 21F - wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niezaklasyfikowanych.

REGON: 630006130

NIP: 781 - 00 - 09 - 083

GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o.

GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie realizacji projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych, kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek, wynajmu i zarządzania nieruchomościami oraz doradztwa.

Spółka GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o. jest spółką celową, zawiązaną w celu realizacji projektu komercyjnego, polegającego na wybudowaniu budynku biurowego. Została powołana przez spółkę HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A.

Struktura udziałowa:

100% HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A.

Adres: ul. Sienkiewicza 22, 60 - 900 Poznań

Klasyfikacja wg GUS: 4110 Z - Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

4120 Z - Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych

6810 Z - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

REGON: 300930327

NIP: 7811826832

GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółki GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami (własnymi lub dzierżawionymi) na własny rachunek.

Struktura udziałowa:

100% HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A.

Adres: ul. Sienkiewicza 22, 60 - 900 Poznań

Klasyfikacja wg GUS: 6810 Z - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

REGON: 300820811

NIP: 781-18-19-878

HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.

HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji i montażu konstrukcji stalowych, kompleksowej realizacji projektów instalacji dla przemysłu, w szczególności dla przemysłu petrochemicznego.

Struktura udziałowa:

100% HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Adres: ul. Żwirki i Wigury 58, 43 - 190 Mikołów

Telefon: 032 779 10 00 Fax.: 032 779 10 23

Strona internetowa: brak

e-mail: sekretaria@hbpk.pl

Klasyfikacja wg GUS: 25 11Z – produkcja konstrukcji metalowych i ich części;

REGON: 240917617

NIP: 635-178-82-451

P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. specjalizuje się w realizacji zadań w obszarze specjalistycznych robót budowlanych, w tym wykonywaniu tuneli, tuneli metra i obiektów im towarzyszących. Od roku 2001 spółka rozszerzyła działalność o rynek wodno-kanalizacyjny.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. było jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele.

Struktura udziałowa:

86,46% HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

13,54% osoby fizyczne

Adres: ul. Wólczyńska 163, 01 – 919 Warszawa

Telefon: 022 864 57 50, 864 57 51 Fax.: 022 864 57 52

Strona internetowa: www.prgmetro.pl

e-mail: info@prgmetro.pl

Klasyfikacja wg GUS: 45 25 E Wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, gdzie indziej nie sklasyfikowanych

REGON: 01087256

NIP: 526-10-19-550

2.1.3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA zajmuje się budową obiektów inżynierii wodnej i lądowej, wykonawstwem robót inżynieryjnych i hydrotechnicznych budownictwa ogólnego, produkcją i montażem konstrukcji stalowych, realizacją kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, realizacją projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych oraz świadczeniem usług w zakresie budowy tuneli, w tym tuneli metra, tuneli drogowych, kolejowych, wentylacyjnych oraz dla ruchu pieszych.

2.1.4. Rola HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze Grupy

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. pełni rolę jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej HBP.

Do dnia publikacji raportu miały miejsca następujące zmiany w Grupie Kapitałowej HBP

Zwiększenie udziału w kapitale Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

W dniu 09 stycznia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej - Przedsiębiorstwa Robót Górniczych "METRO" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podwyższenie kapitału dotyczy 78 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł. każdy objętych w całości przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. Tym samym kapitał zakładowy Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 550 000,00 zł. do kwoty 628 000,00 zł. i dzieli się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. za każdy udział. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiada 543 udiały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. co stanowi 86,46% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. Udziały zostały pokryte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 963 631,40 zł.

2.2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego i jednostkowego raportu za IV kwartał 2008 roku

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych zostały szczegółowo opisane w raporcie za 2007 rok, dostępnym na stronie internetowej Emitenta pod adresem: http://hbp-sa.pl/pub/uploaddocs/sprawozdanie_finansowe_za_2007_r..pdf. Do zasad przyjętych dla sporządzenia raportu za 2007 rok Spółka wprowadziła zmianę prezentacyjną, która została opisana w raporcie okresowym za II kwartał 2008r. Przyjęte zasady rachunkowości z uwzględnieniem wprowadzonych zmian zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA za I półrocze 2008r., dostępnym na stronie internetowej Emitenta pod adresem: http://hbp-sa.pl/pub/uploaddocs/skonsolidowane_sprawozdanie_I_polrocze_2008.pdf.

2.2.1. Wpływ nowych standardów i interpretacji na sprawozdanie Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 września 2008 roku zostały opublikowane nowe standardy i interpretacje do MSSF dotyczące:

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 r. Zmiana standardu nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki;
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” - data wejścia w życie 01.01.2009 r. Spółka oczekuje, że nowy standard będzie miał znaczący wpływ na prezentację i ujawnienie informacji o segmentach operacyjnych w sprawozdaniu finansowym;
- Zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - data wejścia w życie 01.01.2009 r. Zaktualizowany standard wymaga agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadza sprawozdanie z łącznych zysków (statement of comprehensive income). Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na pozostałe łączne zyski mogą być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z łącznych zysków pokazującym sumy częściowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (oddzielnie rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z zysków łącznych). Spółka oczekuje, że zmiana standardu nie będzie miała wpływu na wartości prezentowane w sprawozdaniu, zmieni jedynie sposób prezentacji przychodów i kosztów oraz zysków;
- Zmiany do MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności” – obowiązuje przy wcześniejszym zastosowaniu zmian do MSR 1;

- Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” - data wejścia w życie 01.01.2009r. Spółka oczekuje, że zmiana nie będzie miała wpływu na zasady rachunkowości, ponieważ główna zmiana polegająca na wyeliminowaniu jednej z opcji ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego związanych z wytworzeniem aktywów bezpośrednio w wyniku, nie była przez Spółkę stosowana. Spółka stosowała dotychczas rozwiązanie polegające na aktywowaniu tych kosztów, które po nowelizacji standardu stanie się jedynym obowiązującym rozwiązaniem;
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty Finansowe – Prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja Sprawozdań Finansowych” – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i obowiązki powstające przy likwidacji - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 r. Zmiana standardu nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

2.3. Segmenty działalności.

W Grupie Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA ustalono segment branżowy jako podstawowy wzór sprawozdawczy, a segment geograficzny oparty o kryterium lokalizacji klientów jako uzupełniający.

Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA oraz jej podmiot dominujący wyróżnia cztery główne segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

- **woda,**
- **paliwa,**
- **budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe,**
- **drogi.**

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

• **Woda to:**

- instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak:
 - wodociągi,
 - kanalizacje,
 - magistrale wodociągowe i kolektory,
 - ujęcia wody,
 - oczyszczalnie ścieków,
- obiekty hydrotechniczne, takie jak:
 - zapory wodne,
 - zbiorniki retencyjne,
 - wały przeciwpowodziowe,
 - renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych.

• **Paliwa to:**

- magazyny paliw,

- podziemne magazyny gazu,
- stacje magazynowania i odparowania LNG.

· **Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe to:**

- budownictwo ogólne,
- infrastruktura przemysłowa.

· **Drogi to:**

- budowa dróg.

W kolumnie „Inne” wykazywane są przychody i koszty nie przyporządkowane do żadnego z segmentów, tj.:

- budowa obiektów sportowych,
- budowa obiektów związanych z utylizacją odpadów,
- sprzedaż towarów i materiałów,
- przychody z innych działalności niż usługi budowlane.

Grupa prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik (marżę brutto) w podziale na wyżej wymienione segmenty, nie prezentuje natomiast aktywów i pasywów bilansu w podziale na segmenty działalności z uwagi na to, że część środków trwałych jest wykorzystywana do produkcji zaliczanej do różnych segmentów i brak jest możliwości przypisania zapasów materiałów do poszczególnych segmentów oraz niemożliwe jest przypisanie do segmentów zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

SEGMENTY BRANŻOWE za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku

Wyszczególnienie	Segmenty				Inne	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	woda	paliwa	budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	drogi			
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>							
Przychody ogółem	655 905	55 315	18 490	-	121 549	(6 362)	844 897
Sprzedaż na zewnątrz	655 905	55 315	18 490		121 549	(6 362)	844 897
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-
Koszty ogółem	(614 714)	(43 560)	(16 317)		(82 193)	6 362	(750 422)
Wynik segmentu	41 191	11 755	2 173	-	39 356	-	94 475
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	x	(33 459)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	5 182
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	x	66 198
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	x	22 725
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	(19 683)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	-
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	x	69 240
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	(10 371)
Zysk netto	x	x	x	x	x	x	58 869

2.4. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2008 roku, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W dniu 30 września 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA objęła 100 % akcji Hydrobudowy 9 P.I.-B. SA w zamian za wyemitowane akcje serii L. Z uwagi na to, że zarówno HYDROBUDOWA POLSKA SA jak i HYDROBUDOWA 9 P.I.-B. SA pozostają pod wspólną kontrolą PBG SA rozliczenie nabycia Hydrobudowy 9 P.I.-B. S.A. zostało dokonane metodą łączenia udziałów. W wyniku zastosowanej metody łączenia udziałów odpowiednio zostały przekształcone dane porównywalne. Przychody i koszty oraz wyniki zaprezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały zaprezentowane w taki sposób jakby HYDROBUDOWA 9 P.I.-B. SA wchodziła w skład Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA od dnia 1 kwietnia 2007 roku.

Ze względu na dynamiczne zmiany kursów walut w czwartym kwartale 2008 roku na wyniki Grupy HBP znaczący wpływ miały wyceny transakcji zabezpieczających. Zgodnie z obowiązującą w Grupie polityką zabezpieczeń część transakcji walutowych utraciła efektywność. Spowodowało to, że wyceny transakcji, które straciły efektywność (a których termin realizacji przypada na rok 2009) musiały się znaleźć w wyniku, w rachunku zysków i strat, bez przychodu z kontraktu, którego dotyczą. Konieczność wprowadzenia ujemnej wyceny transakcji zabezpieczających do rachunku zysków i strat negatywnie wpłynęła na wyniki wypracowane w IV kwartale 2008 roku, natomiast w sposób pozytywny wpłynie ona na wyniki osiągane przez Grupę w przyszłych okresach, co związane jest ze stanem zaawansowania prac na danym kontrakcie. Transakcje zabezpieczające mają na celu zabezpieczenie marży na kontraktach w całym okresie jego trwania, natomiast wyceny transakcji zabezpieczających (tych nieefektywnych) mają wpływ na wynik finansowy Grupy jedynie w poszczególnych kwartałach.

Ponadto, na wyniki wypracowane w 2008 roku znaczący wpływ miała również konsolidacja spółki HYDROBUDOWA 9 SA.

W samym czwartym kwartale 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- **Przychody ze sprzedaży** osiągnęły wartość **384 mln zł**, co daje **praktycznie taką samą wartość** jak w czwartym kwartale roku ubiegłego;
- **Zysk brutto ze sprzedaży** osiągnął wartość **26,6 mln zł** w porównaniu do 55,6 mln wypracowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego, tj. spadek o 52%;
- **Strata z działalności operacyjnej** wyniosła ponad **6,4 mln zł** w porównaniu do **zysku na poziomie 40,5 mln zł** wygenerowanego w roku ubiegłym;
- **Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego** wyniósł **ponad 6 mln zł** w porównaniu do 24,9 mln odnotowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego, to jest o 76% mln mniej;

- Na **1 stycznia 2009** roku **portfel zamówień Grupy HBP** przekroczył wartość **2,2 mld zł**, z czego blisko 1,5 mld zł przypada do realizacji w 2009 roku, pozostała część na lata kolejnie, a w samym tylko czwartym kwartale 2008 roku GK HBP udało się zawrzeć kontrakty o łącznej wartości ponad **500 mln zł**.

Komentarz do wyników finansowych Grupy Kapitałowej HBP za IV kwartał 2008 r.

Do najistotniejszych **źródeł przychodów** z podstawowej działalności Grupy HBP należały w czwartym kwartale następujące kontrakty budowlane:

- a) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn”, zawarty pomiędzy Gminą Wrocław a HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A.– zrealizowane przychody: **37,7 mln zł**,
- b) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”, podpisany pomiędzy Gminą Piaseczno a HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A.– zrealizowane przychody: **24,0 mln zł**,
- c) kontrakt pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnica Grzybowice i Rokitnica – zadanie 1” podpisany pomiędzy Gminą Zabrze a HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. – zrealizowane przychody : **21,9 mln zł**,
- d) kontrakt pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu”, zawarty pomiędzy Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu a HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. – zrealizowane przychody: **18,2 mln zł**.
- e) kontrakt pod nazwą „Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w Gminie Szklarska Poręba” zawarty pomiędzy Karkonoskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji a Spółką HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A. – zrealizowane przychody: **17,8 mln zł**.
- f) kontrakt pod nazwą „Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków w Poznaniu”, podpisany pomiędzy Miastem Poznań a HB 9 PIB SA – zrealizowane przychody: **17,6 mln zł**;
- g) kontrakt pod nazwą „Budowa sieci kanalizacji wodociągowej dla lewobrzeżnej części Szczecina (Partia I – kolektor K2, Partia II – kolektor W)” podpisany pomiędzy Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie a HB 9 PIB SA – zrealizowane przychody: **17,3 mln zł**;
- h) kontrakt pod nazwą „Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w Tychach” podpisany pomiędzy Gminą Tychy a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: **16,9 mln zł**;
- i) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Cierniach i modernizacja oczyszczalni ścieków w Jugowicach” podpisany pomiędzy Wałbrzyskim Związkiem Wodociągów i Kanalizacji a HB 9 PIB SA – zrealizowane przychody: **13 mln zł**.

Wskaźniki rentowności

Izysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

Wskaźniki rentowności	IV kwartały narastająco 2008	IV kwartały narastająco 2007	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007
Rentowność brutto ze sprzedaży ¹	9,6%	11,2%	6,9%	14,5%
Rentowność operacyjna ²	4,6%	7,8%	-1,7%	10,6%
Rentowność netto ³	5,0%	7,0%	1,6%	6,5%

²Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

³Zysk netto/przychody ze sprzedaży*100

Porównując wyniki finansowe Grupy HYDROBUDOWA POLSKA osiągnięte za cztery kwartały narastająco 2008 roku oraz za cztery kwartały narastająco 2007 roku zauważalne jest pogorszenie zarówno w przypadku dynamiki kluczowych pozycji rachunku zysków i strat, jak i wypracowanych przez Grupę HBP rentowności. Jest to efekt ujęcia w wyniku Grupy wycen transakcji walutowych nieefektywnych, zabezpieczających przychody z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych nominowanych w euro. Największy wpływ na wyniki w IV kwartale miała wycena transakcji zabezpieczających w spółce stu procentowo zależnej od HYDROBUDOWY POLSKA SA – Hydrobudowy 9. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła minus 173 mln PLN, w tym w związku z wystąpieniem nieefektywnych instrumentów zabezpieczających oraz przychodów zabezpieczanych w wyniku Grupy ujęto kwotę minus 48 mln PLN, pozostałą część, tj. minus 125 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2008 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast 4 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w skonsolidowanym rachunku zysku i strat. Omówienie wpływu zabezpieczeń kursów walut na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową HBP przedstawione zostało w dalszej części komentarza Zarządu do wyników finansowych.

Za cztery kwartały narastająco 2008 roku przychody ze sprzedaży zwiększyły się z kwoty 845 mln zł do kwoty blisko 1 mld 218 mln zł, co stanowi 44-procentowy wzrost. Koszty własne sprzedaży wzrosły w tym samym czasie o 47%, z kwoty 750,4 mln zł do kwoty blisko 1 mld 101 mln zł. Grupa HBP osiągnęła marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 9,6% w porównaniu do 11,2% z końca czwartego kwartału 2007 roku (a więc o 1,6 punktu procentowego niższą) oraz marżę operacyjną na poziomie 4,6% w porównaniu do 7,8% z końca czwartego kwartału 2007 roku, co stanowi spadek o 3,2%. W ciągu czterech kwartałów 2008 roku Grupa wygenerowała marżę netto w wysokości 5% w porównaniu do wartości 7% osiągniętej na koniec czwartego kwartału 2007 roku, co stanowi spadek o 2%.

Za cztery kwartały narastająco 2008 roku przychody operacyjne wyniosły ponad 14 mln zł, z czego istotną wartość stanowią rozwiązane rezerwy na należności – jest to kwota blisko 6,7 mln zł (w samej spółce HYDROBUDOWA 9 jest to kwota około 5,8 mln) oraz przychody uzyskane z tytułu odszkodowań – jest to kwota blisko 3 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku

poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych zmniejszyła się o 3%. Natomiast na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń – około 11,4 mln zł, odpisy aktualizujące wartość należności na kwotę blisko 6,7 mln zł oraz refaktury na kwotę blisko 1,5 mln zł. Wartość pozostałych kosztów operacyjnych za cztery kwartały narastająco 2008 roku wyniosła ponad 25 mln zł i była dwu i półkrotnie wyższa od wartości odnotowanej na koniec 2007 roku.

Za cztery kwartały narastająco w 2008 roku główne pozycje przychodów finansowych Grupy HBP stanowiły: dodatnie różnice kursowe – 21,2 mln zł i odsetki – 6,8 mln zł, w tym: odsetki bankowe – 3,5 mln zł oraz inne odsetki – 3,2 mln zł. Na dodatnie różnice kursowe składają się różnice zrealizowane od należności i zobowiązań już dokonanych oraz różnice kursowe niezrealizowane (wycena należności i zobowiązań nieuregulowanych na dzień bilansowy oraz wycena środków pieniężnych pozostających na lokatach w walucie obcej na dzień bilansowy). Największe dodatnie różnice kursowe zanotowała w Grupie HBP spółka HYDROBUDOWA POLSKA SA – jest to kwota około 14 mln zł oraz spółka HYDROBUDOWA 9 SA – jest to kwota około 7 mln zł. Natomiast na koszty finansowe składały się przede wszystkim odsetki i prowizje bankowe – 22 mln zł, w tym: odsetki i prowizje od kredytów bankowych – blisko 17 mln zł, odsetki z tytułu obligacji – 2,2 mln zł oraz odsetki z tytułu otrzymanych pożyczek – 1,3 mln zł. Za cztery kwartały narastająco 2008 roku koszty finansowe wyniosły 29,6 mln zł, co stanowi 51-procentowy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Analizując tylko czwarty kwartał 2008 roku oraz porównując go z wynikami wypracowanymi przez Grupę HBP w samym czwartym kwartale 2007 roku zauważyć można dosyć istotne pogorszenie rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat, co głównie wynika z ujęcia wycen z transakcji zabezpieczających, które utraciły efektywność wskutek dużych wahań na rynku walutowym: spadek rentowności brutto ze sprzedaży z 14,5% do 6,9%, tj. o 7,6%, spadek rentowności operacyjnej z 10,6% do -1,7%, tj. o 12,3% oraz spadek rentowności netto z 6,5% do 1,6%, tj. o 4,9%.

2.4.1. Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2008 roku, o których spółka dominująca Grupy informowała w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem.

W czwartym kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa HBP kontynuowała strategię stabilnego wzrostu poprzez wzmocnianie silnego potencjału wykonawczego, umacnianie pozycji lidera w zakresie realizacji inwestycji związanych z ochroną środowiska, budownictwem hydrotechnicznym, inżynieryjnym oraz poprzez rozwijanie nowych sektorów takich jak sektor budownictwa specjalistycznego (przemysłowego).

Do najważniejszych wydarzeń w czwartym kwartale 2008 roku oraz do chwili obecnej zaliczyć można:

- Rezygnację Prezesa Zarządu Spółki oraz Wiceprezesa Zarządu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA. Prezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Woroch oraz Wiceprezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Starzak złożyli rezygnację z pełnienia swoich funkcji w Zarządzie Spółki w dniu 30 października 2008 roku. Powodem złożenia rezygnacji przez Prezesa Zarządu – Pana Tomasza Wołocha było zakończenie misji związanej z łączeniem HYDROBUDOWY POLSKA SA z Hydrobudową 9 P.I-B. SA. Powodem rezygnacji Wiceprezesa Zarządu – Pana Tomasza Starzaka były natomiast sprawy rodzinne;
- Powołanie nowego Prezesa Zarządu oraz powierzenie funkcji Wiceprezesa Zarządu dotychczasowemu Członkowi Zarządu spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA. W dniu 30 października 2008 roku Rada Nadzorcza HBP wykonując swoje statutowe uprawnienia ustaliła, iż Zarząd spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA składa się z 6 członków. Na tym samym posiedzeniu Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jerzego Ciechanowskiego, a Panu Jarosławowi Dusiło dotychczasowemu Członkowi Zarządu Spółki powierzyła stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Zawarcie umowy na rozbudowę Stadionu Miejskiego w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 o wartości blisko 400 mln zł. Projekt obejmuje modernizację Stadionu Miejskiego w Poznaniu tak, aby spełniał wymogi stawiane przez UEFA stadionom klasy Elite, na których możliwe jest rozgrywanie meczów piłki nożnej w ramach EURO 2012. Projektowany jest stadion z zadaszonymi trybunami, pełną infrastrukturą oraz zapleczem handlowo-usługowym i socjalno-technicznym;
- Zwiększenie wysokości przyznanego limitu kredytowego z kwoty 85 mln zł do kwoty 100 mln zł w ramach umowy o linię kredytową zawartej w dniu 27 kwietnia 2007 r. przez Spółki z GK PBG a Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA;
- Zarejestrowanie w styczniu 2009 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej - Przedsiębiorstwa Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podwyższenie kapitału dotyczyło 78 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy objętych w całości przez HYDROBUDOWA POLSKA SA. Tym samym kapitał zakładowy Spółki PRG Metro został podwyższony z kwoty 550 tys. zł do kwoty 628 tys. zł i dzieli się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWA POLSKA posiada 543 udziały w spółce PRG Metro co stanowi 86,46% udziału w głosach i w kapitale zakładowym;
- Zwiększenie wysokości limitu kredytowego z kwoty 150 mln zł do kwoty 220 mln zł w ramach umowy ramowej zawartej w dniu 6 września 2007 r. przez Spółki z GK PBG a ING Bankiem Śląskim SA;
- Wprowadzenie w styczniu 2009 roku do obrotu giełdowego 36 885 245 akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA o wartości nominalnej 1,00 zł każda oznaczonych kodem PLHDRWL00010. Wszystkie akcje serii L zostały zaoferowane wszystkim

dotychczasowym akcjonariuszom spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane SA z siedzibą w Poznaniu, w trybie subskrypcji prywatnej. Akcje serii L zostały objęte za wkład niepieniężny w postaci 14 536 685 w pełni opłaconych akcji spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane SA, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1 453 668,50 zł stanowiących 100% akcji spółki HYDROBUDOWA 9. Łącznie w obrocie giełdowym znajduje się obecnie 210 558 445 akcji zwykłych Hydrobudowy Polska SA na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda;

- Zawarcie umowy na kompleksową realizację specjalistycznych instalacji magazynowania paliw, budowę zaplecza socjalnego i technicznego oraz sieci zewnętrznych infrastruktury podziemnej związanych z zagospodarowaniem złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w rejonie Lubiętowa, Międzychodu i Grotowa. Umowa ta zawarta została ze spółką PBG SA na kwotę 82,5 mln zł;
- Zwiększenie na mocy aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartego w dniu 04 lutego 2009 roku pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG a TUIR Euler Hermes S.A. wysokości limitu odnawialnego z kwoty 80 000 000,00 zł. do kwoty 100 000 000,00 zł. oraz maksymalnej wysokości pojedynczej gwarancji wydanej w ramach niniejszego limitu z kwoty 8 000 000,00 zł. do kwoty 10 000 000,00 zł.

2.4.1.2. Zawarte umowy inwestycyjne

W IV kwartale 2008 roku GK HYDROBUDOWA POLSKA podpisała umowy inwestycyjne na kwotę ponad **450 mln zł.** przy czym najistotniejszymi umowami są umowy opisane poniżej:

Umowa ze Spółką „Euro Poznań 2012”

W dniu 15 grudnia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum zawarła umowę ze Spółką „Euro Poznań 2012” Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Zamawiający”) na wykonanie zadania „Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaniem trybun I, II i III”.

Przedmiotem zamówienia jest modernizacja Stadionu Miejskiego w Poznaniu tak, aby spełniał wymogi stawiane przez UEFA stadionom klasy Elite, na których możliwe jest rozgrywanie meczów piłki nożnej w ramach Mistrzostw Europy EURO 2012.

Projektowany jest stadion z zadaszonymi trybunami, pełną infrastrukturą oraz zapleczem handlowo- usługowym i socjalno- technicznym.

Przedmiot zamówienia obejmuje także wykonanie instalacji elektrycznych i sanitarnych w zakresie I i III trybuny wraz z łącznikami, zadaszeniem i infrastrukturą towarzyszącą oraz adaptacji II i IV trybuny.

Wartość zawartej umowy wynosi: **398 400 000,00 zł netto**

Umowa zostanie ukończona w terminie 17 miesięcy od daty zawarcia umowy, nie później jednak niż do dnia 31 maja 2010 roku przy czym zakończenie konstrukcji żelbetowej powinno nastąpić w ciągu 10 miesięcy od daty zawarcia umowy

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 60% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

Umowa ze Spółką PBG S.A.

W dniu 21 stycznia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Wykonawca zawarła umowę znaczącą ze Spółką PBG S.A. ("Zleceniodawca")

Przedmiotem zawartej umowy jest kompleksowa realizacja specjalistycznych instalacji magazynowania paliw, budowa zaplecza socjalnego i technicznego oraz sieci zewnętrznych infrastruktury podziemnej związanych z zagospodarowaniem złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w rejonie Lubiatowa, Międzychodu i Grotowa.

Wartość zawartej umowy wynosi: **82.500.000,00 PLN netto**

Strony ustaliły, że umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 10 kwietnia 2013 r.

2.4.1.3. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

W dniu 09 stycznia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej - Przedsiębiorstwa Robót Górniczych "METRO" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podwyższenie kapitału dotyczy 78 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł. każdy objętych w całości przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. Tym samym kapitał zakładowy Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 550 000,00 zł. do kwoty 628 000,00 zł. i dzieli się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. za każdy udział. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiada 543 udiały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. co stanowi 86,46% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. Udziały zostały pokryte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 963 631,40 zł,

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

Wpływ zabezpieczeń kursów walut na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową HBP

W roku obrotowym 2008 spółka HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz jej spółki zależne zawierały transakcje zabezpieczające dotyczące wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółki z Grupy HBP nie zawierały żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Transakcje

zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń i dotyczyły umów podpisanych z inwestorami (głównie nominowanych w EUR). Nie miały one charakteru spekulacyjnego, ponieważ zawierane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych). Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa HBP pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2009 w kwocie 211 mln EUR (z tego 91 mln w I półroczu 2009 roku) i na rok 2010 w kwocie 67 mln EUR (z tego 37 mln w I półroczu 2010 roku). Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła minus 173 mln PLN, w tym, w związku z wystąpieniem nieefektywnych instrumentów zabezpieczających oraz przychodów zabezpieczanych w wyniku Grupy ujęto kwotę minus 48 mln PLN, pozostałą część, tj. minus 125 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2008 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast 4 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w skonsolidowanym rachunku zysku i strat.

Jednocześnie Zarząd Hydrobudowy Polska SA pragnie zwrócić uwagę, iż w związku z wysokim kursem EUR Grupa Kapitałowa HBP uzyskuje obecnie wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensuje wpływ ujemnych wycen ujętych w wyniku osiągniętym w roku 2008. Zawierane lub rozliczane przez Grupę HBP kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną przez spółki działalność operacyjną, tj. zabezpieczenie marży operacyjnej skalkulowanej w budżecie kontraktu.

Kontrakty zabezpieczające zawierane są zgodnie z obowiązującą w Grupie HBP strategią zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym.

Podstawą strategii jest dopasowanie instrumentów zabezpieczających do planowanych transakcji zabezpieczanego kontraktu z uwzględnieniem ekspozycji netto, kursu ofertowego, horyzontu czasowego, rozkładu ilościowego przychodów walutowych w kwartałach. Przyjmując podejście maksymalnego ograniczenia wpływu ryzyka kursowego na wynik operacyjny spółek w Grupie przyjęto, iż stosować one będą transakcje terminowe typu forward. Grupa Kapitałowa HBP prowadzi rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń.

Efektywność zabezpieczenia jest weryfikowana na podstawie wskaźnika będącego ilorazem zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego (forwardu) i zmiany wartości godziwej zabezpieczanej pozycji (przychodu lub kosztu). Księgowaniu podlega zmiana wartości instrumentu (forwardu) w okresie od daty zawarcia do dnia bilansowego.

W zależności od wartości wyżej wymienionego ilorazu (wskaźnika), mamy do czynienia z następującymi możliwościami:

a) gdy wynosi on 100%, uznajemy, że zabezpieczenie jest w pełni efektywne i zmianę wyceny instrumentu zabezpieczającego odnoszona jest na kapitał - do momentu realizacji pozycji zabezpieczanej (przychodu lub kosztu) nie wpływa ona na wynik finansowy;

b) jeśli wskaźnik mieści się w przedziale 80% - 100% wówczas również zabezpieczenie uznane zostaje za efektywne - prezentacja księgową forwardu jest taka sama jak w punkcie „a” (w kapitale firmy);

c) jeżeli wskaźnik znajdzie się w przedziale od 100% do 125%, w forwardzie występuje tzw. część efektywna (równowartość 100%), ujmowana w kapitale firmy oraz część nieefektywna (powyżej 100% ale poniżej 125%), obciążająca wynik spółki;

d) jeżeli wskaźnik jest mniejszy od 80% lub większy od 125% - zabezpieczenie jest w całości uznawane za nieefektywne - zmianę wyceny instrumentu zabezpieczającego odnoszona zostaje do wyniku spółki.

W momencie zamknięcia pozycji zabezpieczanej (tj. zrealizowania przychodu lub poniesienia kosztu) występuje jedna z dwóch sytuacji:

a) jeżeli instrument był uznany za efektywny, zaksięgowane wcześniej zmiany wartości forwardów przeksięgowane zostają z kapitału na wynik, a zrealizowany przychód w walucie obcej księgowany jest po kursie bieżącym skorygowanym o różnicę między kursem bieżącym z dnia zamknięcia forwardu a kursem forward. W konsekwencji przychody w walucie obcej zaprezentowane są w rachunku zysków i strat według kursu forward (lub kursu do niego zbliżonego - jeśli data zamknięcia forwardu nie jest idealnie zbieżna z datą realizacji przychodu),

b) jeżeli instrument był nieefektywny, wówczas straty lub zyski z tytułu zmiany jego wartości obciążają wcześniej wynik spółki - przed realizacją przychodu. Przychód w momencie jego wystąpienia księgowany jest po kursie bieżącym.

Ze względu na dynamiczne zmiany kursów walut w czwartym kwartale 2008 roku, część transakcji utraciła efektywność (przypadek „b” powyżej). Spowodowało to, że wyceny transakcji, które straciły efektywność (a których termin realizacji przypada na rok 2009) musiały się znaleźć w wyniku bez przychodu z kontraktu, którego dotyczą. W roku 2009 przychody będą więc naliczone po kursie bieżącym, natomiast negatywna wycena z forwardu ujęta już w roku 2008 nie będzie miała wpływu na przychód, który miałby zabezpieczać. Nastąpi jedynie przepływ z tytułu zamknięcia instrumentu.

Podsumowując: transakcje zabezpieczające mają na celu zabezpieczenie marży na kontraktach w całym okresie jego trwania. Zaprezentowany powyżej przyjęty sposób pomiaru efektywności w polityce zabezpieczeń i ujęcie wyceny transakcji zabezpieczających zgodnie z polityką zabezpieczeń (tych nieefektywnych) mogą spowodować przesunięcie efektu zabezpieczenia za okres wcześniejszy niż pojawienie się w wyniku pozycji zabezpieczanej jaką jest przychód. Należy

jednak pamiętać o tym, że po realizacji całego kontraktu saldo sprowadza się do kursu zabezpieczenia. W związku z tym, jeżeli w jednym kwartale wycena ma wpływ ujemny na wynik finansowy to w kolejnych kwartałach wynik ten jest „odrabiany” w postaci zysku, co sprowadza się do tego, że saldo przychodów na całym kontrakcie zgodne jest z kursem zabezpieczenia.

Zarząd jeszcze raz pragnie podkreślić ich stosowaną politykę zabezpieczeń daje pewność realizacji kontraktów przy wcześniej założonych marżach, niezależnie od wahań kursów walut i nie ma wpływu na wycenę fundamentalną Spółki. Jednocześnie stosowane zabezpieczenia pozwalają w precyzyjny sposób szacować przyszłe okresowe zyski z kontraktów a żadna z zawartych transakcji nie ma charakteru spekulacyjnego.

W związku z pojawiającymi się ostatnio w mediach informacjami dotyczącymi problemu stosowania przez spółki na szeroką skalę transakcji typu swap na stopę procentową (tzw. CIRS) Zarząd pragnie poinformować, że spółka HBP SA ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie stosowała tego typu instrumentów.

2.6. Objasnienia 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 Grupy Kapitałowej 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.

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

2.7.1. Emisja akcji serii L

W dniu 24 listopada 2008 roku Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie, o którym mowa w art. 38 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych załączając do niego memorandum informacyjne.

Memorandum Informacyjne zostało przygotowane w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 36.885.245 akcji serii L spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda.

Wszystkie akcje serii L zostały zaoferowane akcjonariuszom spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. z siedzibą w Poznaniu, w trybie subskrypcji prywatnej i zostały objęte za wkład niepieniężny w postaci 14.536.685) w pełni opłaconych akcji spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł. stanowiących 100% akcji spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A.

Łączna wartość wkładu niepieniężnego, tj. 100% akcji spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A., na podstawie wyceny wartości spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. wyceniona została na kwotę 326.381.000,00 złotych, w tym 22,45 zł za jedną akcję spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno Budowlane S.A.

W dniu 22 grudnia 2008 roku Spółka otrzymała pismo informujące, iż Komisja Nadzoru Finansowego nie wyraziła sprzeciwu o którym mowa w art. 38 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wobec ubiegania się o dopuszczenie 36.885.245 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1 zł każda, do obrotu na rynku regulowanym emitowanych w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie memorandum informacyjnego złożonego przez Emitenta w Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 24 listopada 2008 r.

W dniu 13 stycznia 2009 roku złożony został wniosek o wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następstwie rejestracji w KDPW 36 885 245 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł. oznaczonych kodem PLHDRWL00010.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 21 stycznia 2009 roku wprowadzonych zostało w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 36 885 245 akcji zwykłych na okaziciela serii L. Jednocześnie w dniu 21 stycznia 2009 roku, w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła rejestracja 36 885 245 akcji serii L. Tym samym, pod kodem PLHDRWL00010 zarejestrowanych zostało 210 558 445 papierów wartościowych Spółki.

2.8. 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.

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

brak

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

Prognoza wyników finansowych na rok 2008, podana została raportem bieżącym nr 24/2008, z dnia 2 kwietnia 2008 roku, a następnie skorygowana raportem bieżącym 119/2008 z dnia 23 października 2008 roku.

Opublikowana w dniu 2 kwietnia 2008 roku prognoza zakładała osiągnięcie przez spółkę HYDROBUDOWA POLSKA SA:

- jednostkowych przychodów ze sprzedaży na poziomie 748,9 mln zł,
- jednostkowego zysku z działalności operacyjnej w wysokości 63,9 mln zł,
- jednostkowego zysku netto w wysokości 53,6 mln zł.

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA SA w dniu 23 października 2008 roku, po włączeniu do Grupy Kapitałowej HBP spółki HYDROBUDOWA 9 PIB S.A. opublikował zaktualizowaną prognozę skonsolidowaną, uwzględniającą wyniki Spółek z Grupy Kapitałowej poza włączonym do Grupy we wrześniu P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. Zakładała ona osiągnięcie:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za rok 2008 w wysokości 1 262,5 mln zł,
- skonsolidowanego zysku operacyjnego za rok 2008 w wysokości 97,3 mln zł,
- skonsolidowanego zysku netto za rok 2008 w wysokości 83,7 mln zł,.

W dniu 13 lutego 2008 roku po dokonaniu wyceny zawartych przez Spółki z Grupy Kapitałowej transakcji zabezpieczeń kursów walutowych Spółka skorygowała raportem bieżącym nr 11/2009 prognozę wyników finansowych dla Grupy Kapitałowej HBP za rok 2008. Zakładała ona osiągnięcie:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za rok 2008 w wysokości około 1 218 mln zł,
- skonsolidowanego zysku operacyjnego za rok 2008 w wysokości około 55,5 mln zł,
- skonsolidowanego zysku netto przynależnego jednostce dominującej za rok 2008 w wysokości około 60 mln zł.

Zmiana prognozowanych wyników skonsolidowanych wynika z niezyskania efektu konsolidacji zakładanego po włączeniu HYDROBUDOWY 9 PIB S.A. w związku z koniecznością ujęcia w wyniku ujemnej wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe typu forward. Konieczność uwzględnienia ujemnej wyceny w wynikach za 2008 rok, będzie miała pozytywny wpływ na wyniki w przyszłych okresach zgodnie z zaawansowaniem prac na kilku projektach, które obejmują zabezpieczenia.

Zarząd Spółki oświadcza, że opublikowana w raporcie bieżącym nr 11/2009 z dnia 13 lutego 2009 roku skorygowana prognoza wyników na rok 2008 zakładająca osiągnięcie przez GK HYDROBUDOWA POLSKA w 2008 roku:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za rok 2008 w wysokości około **1 218 mln zł**,
- skonsolidowanego zysku operacyjnego za rok 2008 w wysokości około **55,5 mln zł**,
- skonsolidowanego zysku netto za rok 2008 w wysokości około **60 mln zł**.

została zrealizowana zgodnie z założeniami.

2.11. 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	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
1.	PBG S.A.	129 726 808	129 726 808	61,61%	61,61%
2.	ING TFI S.A. w Warszawie	17 282 900	17 282 900	8,21%	8,21%
3.	BZ WBK Asset Management S.A.	11 233 756	11 233 756	5,34%	5,34%
4.	ING OFE w Warszawie	10 550 000	10 550 000	5,01%	5,01%
5.	Pozostali akcjonariusze	41 764 981	41 764 981	19,84%	19,84%
	OGÓŁEM	210 558 445	210 558 445	100,00%	100,00%

2.12. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące HYDROBUDOWA POLSKA S.A. 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 06 listopada 2008 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan bieżący
Jerzy Ciechanowski	0	-	-	0
Edward Kasprzak	438 100	-	-	438 100
Jarosław Dusiło	150	-	-	150
Andrzej Zwierzchowski	4 850	-	-	4 850
Rafał Damasiewicz	0	-	-	0
Joanna Zwolak	50	-	-	50

Rada Nadzorcza Spółki: /w szt./

	Stan na dzień 06 listopada 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 06 listopada 2008 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan bieżący
Andrzej Szultka	0	-	-	0

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

- a) postępowań dotyczących 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.

2.14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość transakcji (łącznie 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 czwartego kwartału 2008 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, zawierane na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki od niego zależne.

Jednostka powiązana	PBG	Metorex	GK Infra	KWG	GK APRIVIA	GK PBG DOM	AVATIA	RAZEM
Należności ogółem	42 243	8 667	40 702	212	456	0	0	92 280
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług								
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	39 656	8 666	40 129		446			88 897
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 587	1	573	212	10			3 383
Zobowiązania ogółem	6 699	467	2 084	0	292	0	52	9 594
Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług		106	140					246
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	4 383	361	1 875		292		52	6 963
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	2 316		69					2 385
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, materiałów, towarów	71 144	9 197	26 938		397			107 676
Koszt własny sprzedanych produktów, usług, materiałów, towarów	10 577	11 654	8 118		6 797			37 146
Koszty zarządu	1 135		1 475			1 525	425	4 560
Przychody finansowe	271		520	127	10			928
Koszty finansowe	2 922	29						2 951

2.15. 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 2008 roku Grupa udzieliła następujących gwarancji :

Lp.	Wystawca gwarancji	Wysokość gwarancji /w tys. zł/	Na rzecz	Obowiązuje do dnia
1.	Ergo Hestia S.A. ul. Hestii 1 81-731 Sopot	24 302	Euro Poznań 2012 Sp. z o.o. ul. Marcelesińska 90 60-324 Poznań	2010-06-25
	Razem	24 302		

W okresie IV kwartału 2008 roku Grupa nie udzieliła istotnych poręczeń.

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

Zobowiązania warunkowe	stan na 31.12.2008	stan na 30.09.2008	stan na 31.12.2007
Gwarancje:	491 218	414 205	382 112
Na rzecz jednostek powiązanych:	0	0	0
Na rzecz pozostałych jednostek:	491 218	414 205	382 112
- dobrego wykonania kontraktu	216 672	178 593	173 560
- właściwego usunięcia wad i usterek	12 974	10 490	11 975
- wadialna	6 728	3 202	8 331
- zwrotu zaliczki	76 332	67 552	66 048
- płatności	5 466	4 425	200
- należytego wykonania kontraktu	155 289	133 894	95 760
- zwrotu kwot zatrzymanych	2 143	2 681	6 542
- rękojmi	0	0	240
- zapłaty	984	1 550	2 129
- należytego wykonania i rękojmi	14 630	11 818	17 327
Poręczenia:	1 142 466	961 240	906 813
Na rzecz jednostek powiązanych:	1 117 963	950 361	895 026
- zabezpieczenie gwarancji kontraktowych	396 398	309 800	112 672
- zabezpieczenie kredytów	180 920	164 145	41 786
- zabezpieczenie wykupu obligacji	400 000	400 000	660 000
- zabezpieczenie limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)	103 062	50 199	46 659
- pozostałe	37 584	26 217	33 909
- zabezpieczenie umów leasingowych	0	0	0
Na rzecz pozostałych jednostek:	24 503	10 879	11 787
- zabezpieczenie gwarancji kontraktowych	3 451	2 829	2 985
- zabezpieczenie kredytów	0	0	0
- zabezpieczenie wykupu obligacji	0	0	0
- zabezpieczenie limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)	0	0	0
- zabezpieczenie spłaty pożyczki	5 875	8 050	8 802
- pozostałe	15 177	0	0

Zobowiązania warunkowe	stan na 31.12.2008	stan na 30.09.2008	stan na 31.12.2007
Weksle:	52 290	53 734	2 632
Na rzecz jednostek powiązanych:	11 410	7 335	2 416
- zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	11 410	7 335	2 416
Na rzecz pozostałych jednostek:	40 880	46 399	216
- zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	40 880	46 399	216
Zobowiązania warunkowe razem:	1 685 974	1 429 179	1 291 557

2.17. 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 dniu 30 października 2008r. Prezes Zarządu Spółki, Pan Tomasz Woroch oraz Wiceprezes Zarządu Spółki, Pan Tomasz Starzak złożyli rezygnacje z pełnienia swoich funkcji w Zarządzie Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Decyzja Pana Prezesa Tomasza Worocha związana jest ze skutecznym zrealizowaniem powierzonej misji połączenia HYDROBUDOWY WŁOCŁAWEK S.A. i Hydrobudowy Śląsk S.A. oraz włączeniem HYDROBUDOWY 9 P.I-B S.A. w strukturę Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA

Wiceprezes Zarządu, Pan Tomasz Starzak złożył rezygnację z powodów osobistych.

2.18. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i GK HBP 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,
- sytuację na rynkach finansowych,
- 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 kontraktów,
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanych pracowników.

ŚRODROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

	za okres od 01.01 do 31.12.2008 PLN	za okres od 01.01. do 31.12.2007 PLN	za okres od 01.01 do 31.12.2008 EUR	za okres od 01.01. do 31.12.2007 EUR
Przychody ze sprzedaży	793 628	582 300	224 690	154 178
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	58 509	46 561	16 565	12 328
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	67 963	50 391	19 242	13 342
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	53 622	40 232	15 181	10 652
Zysk (strata) netto	53 622	40 232	15 181	10 652
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(100 241)	(56 103)	(28 380)	(14 855)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(101 189)	181	(28 648)	48
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(222)	(349)	(63)	(92)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(201 652)	(56 271)	(57 091)	(14 899)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	160 290	138 673	160 290	138 673
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	160 290	138 673	160 290	138 673
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,33	0,29	0,09	0,08
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,33	0,29	0,09	0,08
Średni kurs PLN / EUR*			3,5321	3,7768
Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2008 PLN	na dzień 31.12.2007 PLN	na dzień 31.12.2008 EUR	na dzień 31.12.2007 EUR
Aktywa	1 170 952	80 007	280 642	22 336
Zobowiązania długoterminowe	57 847	76 598	13 864	21 384
Zobowiązania krótkoterminowe	356 362	366 752	85 409	102 387
Kapitał własny	756 743	139 352	181 369	38 903
Kapitał podstawowy	210 558	138 673	50 464	38 714
Liczba akcji	210 558	138 673	210 558	138 673
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	3,59	1,00	0,86	0,28
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,1724	3,5820

* Średni kurs PLN/EUR został obliczony według kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na dzień kończący każdy miesiąc okresu sprawozdawczego

** Wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone na EUR wg średniego kursu NBP ustalonego na dzień kończący okres sprawozdawczy

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008.	31.12.2007
<i>Aktywa</i>		
Aktywa trwałe	511 692	80 007
Wartości niematerialne	566	802
Wartość firmy	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	98 304	70 054
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	374 115	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczanych metodą praw własności	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	25 998	600
- od jednostek powiązanych	25 909	357
- od pozostałych jednostek	89	243
Należności długoterminowe	4 963	6 504
- od jednostek powiązanych	899	767
- od pozostałych jednostek	4 064	5 737
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 252	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 494	2 047
Aktywa obrotowe	659 260	502 695
Zapasy	4 383	5 196
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	300 111	182 853
- od jednostek powiązanych	59 312	3 271
- od pozostałych jednostek	240 799	179 582
Należności z tytułu dostaw i usług	286 679	219 076
- od jednostek powiązanych	112 709	44 462
- od pozostałych jednostek	173 970	174 614
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	8 633	24 566
- od jednostek powiązanych	4 025	193
- od pozostałych jednostek	4 608	24 373
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	6 167	19 209
- od jednostek powiązanych	5 243	-
- od pozostałych jednostek	924	19 209
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 166	48 346
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 121	3 449
Aktywa razem	1 170 952	582 702

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień
	31.12.2008.	31.12.2007
<i>Pasywa</i>		
Kapitał własny	756 743	139 352
Kapitał podstawowy	210 558	138 673
Akcje / udziały własne	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	543 001	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(43 463)	5 845
Pozostałe kapitały	43 790	41 031
Niepodzielony wynik finansowy	2 857	(46 197)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(50 765)	(86 429)
- zysk (strata) netto bieżącego roku	53 622	40 232
Zobowiązania	414 209	443 350
Zobowiązania długoterminowe	57 847	76 598
Długoterminowe kredyty i pożyczki	27 344	11 477
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	27 344	11 477
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	24 516	51 181
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3 616	4 621
- od jednostek powiązanych	246	138
- od pozostałych jednostek	3 370	4 483
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	7 300
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	475	608
Pozostałe rezerwy długoterminowe	1 896	1 411
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	356 362	366 752
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	110 612	150 599
- od jednostek powiązanych	-	41 390
- od pozostałych jednostek	110 612	109 209
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	54 096	115
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	155 154	164 951
- od jednostek powiązanych	13 834	18 619
- od pozostałych jednostek	141 320	146 332
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	4 100	5 851
- od jednostek powiązanych	23	4 241
- od pozostałych jednostek	4 077	1 610
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13 998	11 113
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 592	30 783
- od jednostek powiązanych	2 563	219
- od pozostałych jednostek	11 029	30 564
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	269	466
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 811	566
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 730	2 308
Pasywa razem	1 170 952	582 702

ŚRODROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Wyszczególnienie	za IV kwartał od 01.10. do 31.12.2008.	za 4 kwartały od 01.01. do 31.12.2008.	za IV kwartał od 01.10. do 31.12.2007.	za 4 kwartały od 01.01. do 31.12.2007.
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	261 012	793 628	249 998	582 300
- od jednostek powiązanych	55 672	133 810	46 720	94 100
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	258 683	781 106	240 680	562 680
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 329	12 522	9 318	19 620
Koszt własny sprzedaży	(240 174)	(702 182)	(210 831)	(517 454)
- od jednostek powiązanych	(21 727)	(58 504)	(12 040)	(31 544)
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	(237 501)	(689 997)	(201 714)	(498 065)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(2 673)	(12 185)	(9 117)	(19 389)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 838	91 446	39 167	64 846
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(8 892)	(29 617)	(4 826)	(21 266)
Pozostałe przychody operacyjne	818	2 892	(1 026)	9 589
Pozostałe koszty operacyjne	(2 801)	(6 212)	(2 810)	(6 608)
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 963	58 509	30 505	46 561
Przychody finansowe	13 565	23 778	786	4 366
Koszty finansowe	(3 453)	(14 324)	(5 014)	(16 686)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	16 150
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 075	67 963	26 277	50 391
Podatek dochodowy	(4 161)	(14 341)	(6 094)	(10 159)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 914	53 622	20 183	40 232
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	15 914	53 622	20 183	40 232

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Wyszczególnienie	za IV kwartał	za 4 kwartały	za IV kwartał	za 4 kwartały
	od 01.10.	od 01.01.	od 01.10.	od 01.01.
	do	do	do	do
	31.12.2008.	31.12.2008.	31.12.2007.	31.12.2007.
	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 914	53 622	20 183	40 232
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	15 914	53 622	20 183	40 232
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	210 558	160 290	138 673	138 673
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	210 558	160 290	138 673	138 673
<i>z działalności kontynuowanej</i>				
- podstawowy	0,0756	0,3345	0,1455	0,2901
- rozwodniony	0,0756	0,3345	0,1455	0,2901
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>				
- podstawowy	0,0756	0,3345	0,1455	0,2901
- rozwodniony	0,0756	0,3345	0,1455	0,2901

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

<i>Wyszczególnienie</i>	za okres od 01.01. do 31.12.2008.	za okres od 01.01. do 31.12.2007.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto przed opodatkowaniem	67 963	50 391
Korekty:	41 350	(17 844)
Amortyzacja wartości niematerialnych	385	486
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	9 285	4 659
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	469	(1 000)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(11 833)	(28 770)
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	31 898	
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej		(5 260)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(386)	49
Koszty odsetek	11 534	12 535
Otrzymane odsetki		(515)
Otrzymane dywidendy	(2)	(28)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	109 313	32 547
Zmiana stanu zapasów	813	4 480
Zmiana stanu należności	(172 735)	(163 980)
Zmiana stanu zobowiązań	(24 685)	84 840
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(1 296)	(13 159)
Inne korekty		(100)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	(88 590)	(55 372)
Zapłacone odsetki	(243)	(215)
Zapłacony podatek dochodowy	(11 408)	(516)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(100 241)	(56 103)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(326)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(37 183)	(30 732)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	407	8 823
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		16 647
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	(30 000)	(51)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	16 780	31 622
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		

<i>Wyszczególnienie</i>	za okres od 01.01. do 31.12.2008.	za okres od 01.01. do 31.12.2007.
Wydatki inne - dopłata do kapitału	(51 455)	
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Pożyczki udzielone		(60)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		
Otrzymane odsetki	(100)	31
Otrzymane dywidendy	360	28
Inne wpływy		181
Inne wydatki inwestycyjne	2	(211)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(101 189)	25 952
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	292 227	
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	(50 000)	
Spłaty obligacji		50 000
Spłaty odsetek od obligacji	(2 721)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	84 760	88 429
Spłaty kredytów i pożyczek	(110 073)	(74 186)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(12 362)	(9 179)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat		438
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(339)	(214)
Odsetki zapłacone	(18)	(19)
Dywidendy wypłacone		
Prowizje od kredytów	(222)	(349)
Inne wydatki		(210)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	201 252	54 710
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(178)	24 559
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	48 389	23 505
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(317)	326
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	47 894	48 390

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	107 155	67 727	(79 705)	95 177
Korekta z tytułu połączenia Spółek	31 518	(31 518)		-
Korekty z tyt. błędów podstawowych			(653)	(653)
Saldo po zmianach	138 673	36 209	(80 358)	94 524
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny		(632)	398	(234)
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny				-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży				-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	8 489	-	8 489
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny		8 489		8 489
- 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	-	6 388	398	6 786
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku			40 232	40 232
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	6 388	40 630	47 018
Dywidendy				-
Podział wyniku		4 469	(6 469)	(2 000)
Wyemitowany kapitał podstawowy		(190)		(190)
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	138 673	46 876	(46 197)	139 352
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	138 673	46 876	(46 197)	139 352
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				-
Korekty z tyt. błędów podstawowych				-
Saldo po zmianach	138 673	46 876	(46 197)	139 352
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 31.12.2008 roku</i>				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny		(650)	650	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny				-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży				-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	(60 874)	-	(60 874)
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych		(60 874)		(60 874)
- 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		11 567		11 567
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	(49 957)	650	(49 307)
Zysk netto za okres od 01.01. do 30.09.2008 roku			53 622	53 622
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01. do 31.12.2008 roku	-	(49 957)	54 272	4 315
Dywidendy				-
Podział wyniku		3 218	(5 218)	(2 000)
Wyemitowany kapitał podstawowy	71 885	543 191		615 076
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	210 558	543 328	2 857	756 743

Komentarz Zarządu do wyników finansowych spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

W czterech kwartałach narastająco 2008 roku **dynamicznemu zwiększeniu przychodów ze sprzedaży towarzyszyła stabilizacja rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat** w porównaniu z wynikami wypracowanymi w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczący wzrost odnotowały poszczególne pozycje wynikowe: **zysk brutto wzrósł o 41%, zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 26%, zysk na poziomie netto wzrósł natomiast o 33%**.

I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki (dane dotyczą czwartego kwartału 2008 roku)

1.1. W czwartym kwartale 2008 roku spółka HYDROBUDOWA POLSKA odnotowała **ponad 261 mln zł** przychodów ze sprzedaży osiągając **zysk brutto ze sprzedaży** na poziomie **blisko 21 mln zł**. Wzrost przychodów ze sprzedaży był relatywnie niższy niż wzrost kosztów, co spowodowało spadek wypracowanych przez Spółkę rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy było skorygowanie przychodów ze sprzedaży o stratę z tytułu transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, w wyniku utraty efektywności przez część kontraktów forward. Z przyjętej przez Spółkę polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym wynika ponadto, że ów negatywny wpływ na wynik będzie w części odrobiony w kolejnych czterech kwartałach (zgodnie z zaawansowaniem prac na zabezpieczonych kontraktach). Negatywny wpływ forwardów na przychody przenosi się na poszczególne poziomy zysku, tj. zysk brutto ze sprzedaży spadł o ponad 18 mln w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto, również odnotowały spadek (odpowiednio z 30,5 mln zł do blisko 10 mln zł oraz z ponad 20 mln zł do blisko 16 mln zł).

1.2. Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Spółki należały w czwartym kwartale następujące kontrakty budowlane:

- a) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn” podpisany pomiędzy Gminą Wrocław a HYDROBUDOWA POLSKA SA – zrealizowane przychody to 37,7 mln zł;
- b) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie” podpisany pomiędzy Gminą Piaseczno a HYDROBUDOWA POLSKA SA – zrealizowane przychody to 24 mln zł;
- c) kontrakt pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnice Grzybowo i Rokitnica” podpisany pomiędzy Gminą Zabrze oraz Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Zabrze a HYDROBUDOWA POLSKA SA – zrealizowane przychody to 21,9 mln zł;
- d) kontrakt pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu” podpisany pomiędzy Elbląskim Przedsiębiorstwem

Wodociągów i Kanalizacji a HYDROBUDOWA POLSKA SA – zrealizowane przychody to 18,2 mln zł;

- e) kontrakt pod nazwą „ Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w Tychach” podpisany pomiędzy Gminą Tychy a HYDROBUDOWA POLSKA SA – zrealizowane przychody to 16,9 mln zł.

II. Komentarz do przychodów i kosztów RZiS (dane dotyczą czterech kwartałów narastająco 2008 roku)

2.1. Przychody ze sprzedaży

Za cztery kwartały narastająco 2008 roku **przychody ze sprzedaży** spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA **wyniosły blisko 794 mln zł i wzrosły o 36%**. Największy udział w sprzedaży odnotował segment wody, który stanowił blisko 72%. Drugim co do wielkości segmentem był segment usług innych. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 13,4%. Segment paliw uplasował się na trzecim miejscu i stanowił ponad 12%. Czwartym co do wielkości segmentem był segment budownictwa przemysłowego, który w strukturze sprzedaży stanowił 2,4%. Najmniejszy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem odnotował segment budowy dróg i było to zaledwie 0,2%.

2.2. Koszty własne sprzedaży

Za cztery kwartały narastająco 2008 roku **koszty własne sprzedaży wyniosły blisko 517,5 mln zł i wzrosły o 36%** w porównaniu do ich analogicznej wartości z końca czwartego kwartału 2007 roku. Nieznacznie zmniejszył się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec czwartego kwartału 2008 roku stanowiła 88,5% przychodów w porównaniu do 88,9% na koniec czwartego kwartału 2007 roku, co daje spadek o 0,4%.

2.3. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu na koniec czwartego kwartału 2008 roku **wyniosły 29,6 mln zł** i były o **39% większe** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główne pozycje składające się na koszty ogólnego zarządu to wynagrodzenia oraz amortyzacja.

Na wzrost kosztów ogólnego zarządu w 2008 roku największy wpływ miał wzrost wynagrodzeń przy zatrudnieniu utrzymanym na niezmiennym poziomie. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego **średnia płaca ogółem** (uwzględniająca płacę zasadniczą oraz premię) **wzrosła o 31%**, z 3 025 zł do 3 962 zł, tj. o 937 zł miesięcznie.

Na koniec czwartego kwartału 2008 roku koszty ogólnego zarządu stanowiły w przychodach ze sprzedaży taką samą wartość co w roku ubiegłym - to jest 3,7%, co można uznać za utrzymanie wskaźnika na stabilnym poziomie.

2.4. Pozostałe przychody operacyjne

Za cztery kwartały narastająco 2008 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2,9 mln zł**, co stanowi **o 70% mniej** niż w roku poprzednim. Największą pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowiły uzyskane odszkodowania (kwota blisko 1 mln zł) oraz rozwiązanie rezerw na należności (kwota 0,9 mln zł). W roku 2007 istotną część tej pozycji stanowiły natomiast zdarzenia jednorazowe, takie jak na przykład sprzedaż nieruchomości.

2.5. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec czwartego kwartału 2008 **wyniosły 6,2 mln zł i były o 6% mniejsze** od ich wartości z końca 2007 roku. Na koszty te składają się między innymi odpisy aktualizujące wartość należności, darowizny oraz refaktury.

2.6. Przychody finansowe

Przychody finansowe za cztery kwartały narastająco 2008 **wyniosły 26,4 mln zł** i odnotowały **sześciokrotny wzrost** w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią dodatnie różnice kursowe i jest to kwota 14,3 mln zł oraz odsetki (7,6 mln zł), w tym: bankowe – 3,2 mln zł, od obligacji wyemitowanych przez spółkę zależną a objętych przez Hydrobudowę Polską - Hydrobudowę 9 (1,2 mln zł) oraz inne (3,2 mln zł). Na dodatnie różnice kursowe składają się różnice zrealizowane od należności i zobowiązań już dokonanych oraz różnice kursowe niezrealizowane (wycena należności i zobowiązań nieuregulowanych na dzień bilansowy oraz wycena środków pieniężnych pozostających na lokatach w walucie obcej na dzień bilansowy).

2.7. Koszty finansowe

Na koniec czwartego kwartału 2008 roku **koszty finansowe** wyniosły **blisko 16,9 mln zł** i jest to kwota praktycznie taka sama jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje od kredytów bankowych – jest to blisko 8,4 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również odsetki z tytułu obligacji – 1,6 mln zł oraz z tytułu otrzymanych pożyczek - 1,4 mln zł.

III. Komentarz do wyników finansowych RZiS (dane dotyczą czterech kwartałów narastająco 2008 roku)

3.1. Pozycje wynikowe RZiS

Na koniec czwartego kwartału 2008 roku wypracowany przez Spółkę **zysk netto** osiągnął poziom ponad **53,6 mln zł** co w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec czwartego kwartału 2007 roku stanowi **33 procentowy wzrost**. Należy jednak pamiętać o tym, że w ubiegłym roku miało miejsce zdarzenie jednorazowe (sprzedaż akcji Mostostal Zabrze), w wyniku którego Spółka zanotowała zysk w wysokości 16,5 mln zł na poziomie finansowym, co miało istotny wpływ na zwiększenie wyniku netto. W tegorocznych wynikach nie pojawiają się natomiast żadne zdarzenia

jednorazowe. W wynikach finansowych **za cztery kwartały narastająco 2008 roku utrzymana zostaje tendencja wzrostowa na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: zysk brutto ze sprzedaży** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego **wzrósł o 41%, zysk operacyjny odnotował 26 procentowy wzrost.**

3.2. EBITDA

W czterech kwartałach narastająco 2008 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych wyniosły razem ponad 37,1 mln zł w porównaniu z 31 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpłynęło to na wzrost kosztów amortyzacji, które w sumie w 2008 roku wyniosły blisko 9,7 mln zł w porównaniu do ponad 5,1 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. **Wynik EBITDA** (EBIT – zysk operacyjny plus amortyzacja) **na koniec czwartego kwartału 2008 roku wyniósł 68,2 mln zł** i był **o blisko 16,5 mln wyższy** od jego wartości odnotowanej za analogiczny okres roku poprzedniego, co stanowi **32 procentowy wzrost.**

3.3. Wskaźniki rentowności

Za cztery kwartały narastająco 2008 roku dynamika przychodów ze sprzedaży zrównała się z dynamiką kosztów własnych sprzedaży i wyniosła 136%, co wpłynęło raczej na stabilizację osiąganych przez Spółkę rentowności. HYDROBUDOWA POLSKA za cztery kwartały narastająco wypracowała marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 11,5% w porównaniu do 11,1% analogicznego okresu roku poprzedniego, tj. o 0,4% więcej, marżę operacyjną na poziomie 7,4% w porównaniu do 8% oraz marżę netto na poziomie 6,8% w porównaniu do 6,9% z końca czwartego kwartału 2007 roku.

Analizując tylko **czwarty kwartał 2008** roku oraz porównując go z wynikami wypracowanymi w samym czwartym kwartale 2007 roku zauważyć można: spadek rentowności brutto ze sprzedaży z 15,7% do 8%, tj. o 7,7%, spadek rentowności operacyjnej z 12,2% do 3,8%, tj. o 8,4% oraz spadek rentowności netto z 8,1% do 6,1%, tj. o 2%. Jak już wspomniano wcześniej spadek rentowności wypracowanych w czwartym kwartale 2008 roku jest głównie efektem ujęcia w wyniku Spółki wycen z transakcji zabezpieczających, które wg polityki zabezpieczeń zostały uznane za nieefektywne.

Wskaźniki rentowności	IV kwartały narastająco 2008	IV kwartały narastająco 2007	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007
Rentowność brutto ze sprzedaży ¹	11,5%	11,1%	8,0%	15,7%
Rentowność operacyjna ²	7,4%	8,0%	3,8%	12,2%
Rentowność netto ³	6,8%	6,9%	6,1%	8,1%

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
02.03.2009 r.	Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu	
02.03.2009 r.	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
02.03.2009 r.	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu	
02.03.2009 r.	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
02.03.2009 r.	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	
02.03.2009 r.	Joanna Zwolak	Członek Zarządu	

Wysogotowo, dnia 02 marca 2009 roku