


**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2007 ROK**

HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

POZNAŃ, 12 MAJA 2008 ROKU

www.hlb.pl

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol - Prezes, Tomasz Wróblewski - Wiceprezes. Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2.
NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229, Kapitał Zakładowy 458.400 PLN. Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy, KRS 6705.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers.



1. INFORMACJE O SPÓŁCE

Hydrobudowa Polska S.A. (Spółka) została utworzona w dniu 6 listopada 1992 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

W dniu 27 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu dokonał wpisu o połączeniu spółek Hydrobudowa Włocławek S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką Hydrobudowa Śląsk S.A. (Spółka Przejmowana). Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów na podstawie przepisów MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”.

W wyniku połączenia spółek została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego spółka Hydrobudowa Śląsk S.A.

Dnia 7 stycznia 2008 roku zarejestrowana została zmiana nazwy Spółki z Hydrobudowa Włocławek S.A. na Hydrobudowa Polska S.A.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- przygotowanie terenu pod budowę,
- wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
- działalność w zakresie architektury i inżynierii,
- badania i analizy techniczne.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017342 w dniu 6 czerwca 2001 roku. Z uwagi na zmianę siedziby Spółki obecnie akta rejestrowe Spółki prowadzi Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka posiada numer NIP 888 - 020 - 59 - 44 nadany w dniu 14 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON 910097080 nadany w dniu 23 stycznia 2002 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2007 roku, wynosił 138 673 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 139 352 tysięcy złotych.

Prezentowany kapitał zakładowy jest wynikiem połączenia dwóch Spółek przeprowadzonego na dzień 27 sierpnia 2007 roku i rozliczonego wg metody łączenia udziałów. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia Hydrobudowy Śląsk S.A. przez Hydrobudowę Włocławek S.A. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje nowej emisji Hydrobudowy Włocławek S.A., które Spółka Przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki Przejmowanej. Spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. z siedzibą w Katowicach została wykreślona z rejestru.

Hydrobudowa Włocławek S.A. wyemitowała 1 303 464 akcji połączeniowych, zwykłych, na okaziciela, serii J, o wartości nominalnej 50 zł/szt. dla dotychczasowy akcjonariuszy Hydrobudowy Śląsk S.A. Akcje połączeniowe zostały wydane akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. w proporcji do posiadanych przez nich akcji Hydrobudowy Śląsk S.A., w ten sposób, że w zamian za każdą 1 akcję Hydrobudowy Śląsk S.A. zostało wydanych 0,3873 akcji połączeniowej.

W wyniku zastosowania metody łączenia udziałów w bilansie dokonano eliminacji kapitału zakładowego Hydrobudowy Śląsk S.A. o wartości 33 655 tysięcy złotych. Następnie wprowadzono zwiększenie kapitału zakładowego o wartość wyemitowanych akcji połączeniowych, tj. o 65 173 tysięcy złotych.

Wyszczególnienie	HBS na dzień 27 sierpnia 2007 (w tys. zł)	HBW na dzień 27 sierpnia 2007 (w tys. zł)	wyksięgowanie kapitału HBS (w tys. zł)	zaksięgowanie nowej emisji (w tys. zł)	Łączne na dzień 27 sierpnia 2007 (w tys. zł)
Kapitał zakładowy	33 655	73 500	(33 655)	65 173	138 673

Zgodnie z notą 12 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (w szt.)	Liczba głosów (w szt.)	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
PBG S.A.	105 397 300	105 397 300	105 397	76,00%
ING TFI S.A.	13 990 100	13 990 100	13 990	10,09%
Pozostali akcjonariusze	19 285 800	19 285 800	19 286	13,91%
Razem	138 673 200	138 673 200	138 673	100,00%

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

W wyniku przeprowadzonego splitu akcji każda dotychczasowa akcja o wartości nominalnej 50,00 zł została podzielona na 50 akcji o wartości 1,00 złotego, co oznacza, iż nie zmienił się kapitał zakładowy Spółki na ten dzień, zwiększeniu uległa jedynie liczba akcji tworzących kapitał zakładowy.

Na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 listopada 2007 roku Spółka przeprowadziła emisję 35 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii K. W dniu 28 kwietnia 2008 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału wszystkich akcji. Dnia 8 maja 2008 roku został złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 35 000 000 praw do nowych akcji serii K. Uchwałą Zarządu Gieldy Papierów Wartościowych S.A. prawa do akcji serii K zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w dniu 12 maja 2008 roku.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 12 maja 2008 roku w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- W związku z dokonaniem przydziału akcji z emisji połączeniowej w rezultacie połączenia Spółek Hydrobudowa Włocławek S.A. oraz Hydrobudowa Śląsk S.A. zarejestrowanego przez KRS w dniu 27 sierpnia 2007 roku łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki posiadana przez ING TFI S.A. wzrosła powyżej progu 5%. Na dzień połączenia spółek ING TFI S.A. posiadało łącznie 199 508 akcji, co stanowiło 7,19% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na WZA;
- W dniu 24 września 2007 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Deutsche Bank AG Group informujące o zmniejszeniu udziału poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Po zmianie Deutsche Bank AG Group posiada pośrednio przez DWS Polska TFI S.A. 77 791 akcji Spółki co stanowi 2,8% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- W dniu 31 grudnia 2007 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od ING TFI S.A. informujące o przekroczeniu, w związku z nabyciem akcji, progu 10% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Po zmianie ING TFI S.A. posiada 279 802 akcje Spółki co stanowi 10,09% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- W dniu 5 maja 2008 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od BZ WBK AIB TFI S.A. informujące o przekroczeniu z dniem 29 kwietnia 2008 roku, w związku z przydziałem akcji serii K, progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Po zmianie BZ WBK AIB TFI S.A. posiada 11 177 472 akcji Spółki co stanowi 6,44% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- W dniu 6 maja 2008 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od BZ WBK AIB Asset Management S.A. informujące o przekroczeniu z dniem 28 kwietnia 2008 roku, w związku z przydziałem akcji serii K, progu 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Po zmianie BZ WBK AIB Asset Management S.A. posiada 11 233 756 akcji Spółki co stanowi 6,47% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;
- W dniu 9 maja 2008 roku wpłynęło do Spółki zawiadomienie od ING OFE informujące, iż w wyniku objęcia praw do akcji zostanie przekroczony próg 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. Z chwilą zamiany praw do akcji na akcje ING OFE będzie

posiadać 10 550 000 akcji Spółki co wyniesie 6,07% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA Spółki;

Spółka należy do Grupy Kapitałowej PBG S.A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w punkcie 1.1.1 informacji objaśniających do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 12 maja 2008 roku wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 12 maja 2008 roku wystąpiły następujące zmiany w składzie Członków Zarządu:

- Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 14 kwietnia 2007 roku dokonano następujących zmian w składzie Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2007 roku:
 - odwołano z funkcji Prezesa Zarządu Pana Tomasza Starzaka,
 - powołano na Prezesa Zarządu Pana Tomasza Worocha,
 - powołano na Wiceprezesów:
 - Pana Tomasza Starzaka,
 - Panią Joannę Zwolak,
 - Pana Edwarda Kasprzaka.
- Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 31 sierpnia 2007 roku Rada Nadzorcza odwołała wszystkich Członków Zarządu oraz powołała do Zarządu:
 - Pana Tomasza Worocha powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu,
 - Pana Tomasza Starzaka powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu,
 - Pana Edwarda Kasprzaka powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu,
 - Pana Andrzeja Zwierzchowskiego powierzając mu funkcję Członka Zarządu,
 - Pana Rafała Damasiewicza powierzając mu funkcję Członka Zarządu,
 - Panią Joannę Zwolak powierzając jej funkcję Członka Zarządu.
- Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 19 września 2007 roku powołano Pana Jarosława Dusilo do pełnienia funkcji Członka Zarządu.
- Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 01 października 2007 roku powołano Pana Krzysztofa Diducha do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe Spółki Przejmującej

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której występował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny biegłego rewidenta 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2007 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2006 rok w kwocie 11 991 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- | | |
|--|-----------------------|
| - kapitał zapasowy | 4 470 tysięcy złotych |
| - pokrycie strat z lat ubiegłych | 5 521 tysięcy złotych |
| - zakładowy fundusz świadczeń socjalnych | 2 000 tysięcy złotych |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 20 lipca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 11 września 2007 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Sprawozdanie finansowe Spółki Przejmowanej

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której występował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny biegłego rewidenta 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2007 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2006 rok w kwocie 7 156 tysięcy złotych zostanie przeznaczony w całości na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 16 lipca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 22 stycznia 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 103.

3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 7 września 2007 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2007 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie



wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przeprowadziliśmy od 7 listopada 2007 roku do 12 maja 2008, w tym w siedzibie Spółki od 28 stycznia 2008 roku do 8 lutego 2008 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 12 maja 2008 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego w siedzibie Oddziałów Spółki:

- Oddział Włocławek – system komputerowy ELSE firmy ELSE Sp.J. w zakresie modułu Księga Główna i Finanse do prowadzenia ksiąg rachunkowych, modułu Kadry i Płace do prowadzenia listy płac oraz systemu Transkom w zakresie modułu Środki Trwale;
- Oddział Katowice – System Finansowo Księgowy firmy REKORD.

Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

Naszym zdaniem, ujawniona w notach do sprawozdania finansowego, polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2006 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2007 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006
AKTYWA TRWAŁE	80 007	69 960
Wartości niematerialne i prawne	802	847
Rzeczowe aktywa trwale	70 054	57 374
Należności długoterminowe	6 504	10 123
Inwestycje długoterminowe	600	377
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 047	1 239
AKTYWA OBROTOWE	502 695	307 657
Zapasy	5 196	9 676
Należności z tytułu prac wynikających z umów o usługę długoterminową	182 853	140 627
Należności krótkoterminowe	243 641	114 716
Inwestycje krótkoterminowe	67 556	30 405
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 449	2 564
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	9 669
AKTYWA RAZEM:	582 702	377 617

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	139 352	94 524
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	443 350	283 093
Rezerwy na zobowiązania	10 351	21 759
Zobowiązania długoterminowe	67 279	11 111
Zobowiązania krótkoterminowe	357 560	247 636
Nadfakturowanie usług budowlanych	5 852	1 104
Rozliczenia międzyokresowe	2 308	1 483
PASYWA RAZEM:	582 702	377 617

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	571 532	265 449
Koszty działalności operacyjnej	538 721	266 686
Zysk (strata) ze sprzedaży	32 811	(1 237)
Pozostałe przychody operacyjne	9 589	18 603
Pozostałe koszty operacyjne	7 238	11 437
Koszty restrukturyzacji	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	35 162	5 929
Przychody (koszty) finansowe	(921)	4 652
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	16 150	1 232
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	50 391	11 813
Podatek dochodowy	(10 159)	(1 234)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	40 232	10 579
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	40 232	10 579

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Zbadane sprawozdanie finansowe jest wynikiem połączenia dwóch Spółek przeprowadzonego na dzień 27 sierpnia 2007 roku i rozliczonego wg metody łączenia udziałów. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia Hydrobudowy Śląsk S.A. przez Hydrobudowę Włocławek S.A. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek

handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Zgodnie z zapisem w paragrafie 3 MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” wyklucza możliwość zastosowania metody nabycia dla połączeń jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą. Z uwagi na fakt, że jednostką dominującą obydwu łączących się spółek jest spółka PBG S.A., zdecydowano o zastosowaniu innego modelu rachunkowości, w tym przypadku modelu opisanego w art. 44c Ustawy o rachunkowości – metody łączenia udziałów.

Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy zostały zaprezentowane w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na koniec poprzedniego roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych w drodze spisu z natury Spółka przeprowadziła w Oddziale Włocławek według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku oraz w Oddziale Katowice według stanu na dzień 30 listopada 2006 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych w latach, w których przeprowadzono spis.

Inwentaryzację zapasów Spółka przeprowadziła według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2007.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 97% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 96% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione.

Spółka zawiera kontrakty długoterminowe i rozlicza je zgodnie z zapisami MSR 11. Przychody z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania prac o ile wynik na kontrakcie można ustalić w sposób wiarygodny. Stopień zaawansowania prac jest ustalany jako udział kosztów poniesionych celem realizacji zlecenia do planowanych kosztów całkowitych. Jeżeli wyniku kontraktu nie można

oszacować w sposób wiarygodny, wówczas przychody dotyczące tej umowy są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne. Dane dotyczące kontraktów długoterminowych Spółka zawarła w nocie nr 8 dodatkowych informacji objaśniających. Zarząd Spółki, z uwagi na tajemnicę handlową, ujawnił w tej nocie informacje wymagane przez MSR 11 w kwotach łącznych, bez podziału na poszczególne kontrakty.

Spółka stosuje politykę zabezpieczeń do zawieranych kontraktów długoterminowych w walucie. Instrumentem zabezpieczającym są transakcje terminowe zakupu i sprzedaży waluty typu forward. Strategią i celem zabezpieczenia jest ryzyko kursowe związane z przyszłymi przepływami pieniężnymi z tytułu planowanej sprzedaży lub zakupu. Na dzień bilansowy Spółka posiadała otwarte transakcje sprzedaży waluty z określonym terminem realizacji o wartości 98 145 tysięcy EUR wycenionych według wartości godziwej na kwotę 18 325 tysięcy złotych. Wycena instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy została przeprowadzona zgodnie z zapisami MSR 39 poprzez odniesienie wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych na kapitał własny do momentu realizacji transakcji zabezpieczanej. Ujęta w wyniku bieżącym wycena otwartych transakcji terminowych sprzedaży waluty wyniosła 10 782 tysięcy złotych.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2006 i 2007, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2007	2006
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		571 532	265 449
wynik finansowy netto (tys. zł)		40 232	10 579
kapitały własne (tys. zł)		139 352	94 524
suma aktywów (tys. zł)		582 702	377 617
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	6,9	2,8
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	42,6	95,1
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	5,7	-0,5
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,4	1,2

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2007	2006
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,1	0,1
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	140	112
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	116	127
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	4	14
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	37	34
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem - kapitały własny) / pasywa ogółem	76	75
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		2,5	1,0
od grudnia do grudnia (%)		4,0	1,4

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie 3.1.1 informacji objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2007 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów

Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

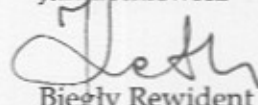
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

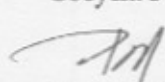
Niniejszy raport zawiera 14 stron.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol



Prezes Zarządu

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,

wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod

numerem 238

Biegły Rewident nr 5282/782