



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za 2007 rok**

HYDROBUDOWA POLSKA
SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Wysogotowie

Wysogotowo, dnia 12 maja 2008 r.

SPIS TREŚCI

Rozdział 1. Informacje do sprawozdania z działalności HYDROBUDOWY POLSKA S.A. (zwanej dalej: Spółką) za rok 2007 określone w przepisach o rachunkowości).	7
1.1 Ważne wydarzenia wpływające na działalność Spółki w roku 2007.....	7
1.2 Najważniejsze wydarzenia w Spółce w 2007 roku:	9
1.2.1 NWZA w sprawie połączenia ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A.	9
1.2.2 Rejestracja połączenia Spółek	9
1.2.3 Powołanie nowego Zarządu Spółki.....	9
1.2.4 Debiut akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.	9
1.2.5 Zawarcie umowy ze Spółką Remaxbud Sp. z o.o. na budowę Oddziału Spółki w Mikołowie	10
1.2.6 Emisja obligacji serii B	10
1.2.7 NWZA w sprawie splitu akcji.....	10
1.2.8 Uchwalenie tekstu jednolitego Statutu Spółki	11
1.2.9 NWZA w sprawie emisji 35 000 000 akcji serii K.....	11
1.2.10 Zawarcie umów agencyjnej i dealerskiej z ING Bankiem Śląskim	11
1.2.11 Podpisanie listu intencyjnego z PRG Metro Sp. z o.o.	11
1.2.12 Rejestracja splitu akcji Spółki w stosunku 1:50	11
1.2.13 Złożenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego.....	12
1.3 Przewidywany rozwój Spółki w 2008 roku.....	13
1.4 Sytuacja finansowa Spółki w 2007 roku.....	15
1.2 Nabycie akcji własnych Spółki w 2007 roku.....	21
1.5 Zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki w 2007 roku.	21
1.6 Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka w Spółce w 2007 roku.	22
1.6.1 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z Raiffeisen Bank Polska S.A.	22
1.6.2 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z Bankiem Pekao S.A.....	22
1.6.3 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z ING Bank Śląski S.A.....	23
1.6.4 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z BZ WBK S.A.	23
1.6.5 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z DZ Bank S.A.....	24
1.6.6 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z Bank Millennium S.A.....	24
1.6.7 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z NORD /LB Bank Polski.....	25
1.7 Wskaźniki finansowe Spółki za rok 2007 oraz dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.	25
Rozdział 2. Informacje o HYDROBUDOWIE POLSKA S.A. (zwanej dalej: Spółką) za rok 2007 wymagane w sprawozdaniu z działalności w przypadku Spółki giełdowej, prowadzącej działalność budowlaną.....	27
2.1 Informacje o podstawowych grupach produktów Spółki.	27

2.2 Informacje o rynkach zbytu Spółki oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały i usługi do produkcji w 2007 roku.....	28
2.2.1 Główni odbiorcy usług budowlanych w 2007 roku.....	28
2.2.2 Źródła zaopatrzenia	29
2.3 Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2007 roku.	29
2.3.1 Umowa z Gminą Wrocław	29
2.3.2 Umowa z Gminą Tychy	29
2.3.3 Umowa z PBG S.A.....	30
2.3.4 Umowa ze Spółką „Zielonogórskie Wodociągi i Kanalizacja” sp. z o.o.	30
2.3.5 Umowa ze Związkiem Gmin Dorzecza Wiśłoki.....	30
2.3.6 Umowa z Gminą Zabrze	30
2.3.7 Umowa z Gminą Piaseczno	30
2.3.8 Umowa z MPWiK Sp. z o.o.....	30
2.3.9 Umowa z Gminą Wrocław	31
2.3.10 Umowa z Zakładem Usługowym „WIERTMAR”	31
2.3.11 Umowa z Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją w Bydgoszczy Sp. z o.o.	31
2.3.11 Umowa ze Spółką Remaxbud Sp. z o.o.	31
2.3.12 Umowa z Gminą Zabrze	32
2.3.13 Umowa z PBG S.A.....	32
2.3.14 Umowa z HYDROBUDOWĄ 9 P.I.B S.A.	32
2.3.15 Umowy : agencyjna i dealerska z ING Bank Śląski S.A.	32
2.3.16 Umowy ubezpieczenia majątku	33
2.4 Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych w 2007 roku.....	33
2.5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Spółki, jeżeli wartość transakcji w okresie od początku roku obrotowego przekracza 500 000 euro.....	34
2.5.1 Transakcje ze spółką PBG S.A. – podmiotem dominującym Spółki.....	34
2.5.2 Transakcje ze spółką Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	35
2.5.3 Transakcje ze spółką INFRA S.A. (dawniej Infra Sp. z o.o.)	35
2.5.4 Transakcje ze spółką Przedsiębiorstwem Drogowo Mostowym „DROMOST” Sp. z o.o.	36
2.5.5 Transakcje z Tomaszem Worochem – Prezesem Zarządu	36
2.5.6 Transakcje ze spółką PBG Dom Sp. z o.o.....	36
2.5.7 Transakcje ze Spółką Dwór w Smółsku	37
2.6 Informacje o zaciągniętych w 2007 roku przez Spółkę kredytach, zawartych umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	37

2.6.1 Wykaz zawartych umów kredytowych i umów o pozyskanie pożyczek w 2007 roku	37
2.6.2 Wykaz udzielonych poręczeń w roku 2007 wycenione wg bieżących wartości zobowiązań poręczanych na dzień 31.12.2007	38
2.6.3 Wykaz umów ramowych zawartych w 2007 roku na zawieranie i rozliczanie transakcji terminowych	43
2.7. Informacje o udzielonych w 2007 roku pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, w tym jednostkom powiązanych Spółki.	44
2.8. Informacja o emisji papierów wartościowych w Spółce w 2007 roku.	44
2.8.1 Emisja obligacji serii „A”	44
2.8.2 Emisja akcji serii „J”	44
2.8.3 Emisja obligacji serii „B”	45
2.8.4 Złożenie do KNF wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego akcji serii „K”	45
2.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie Spółki za 2007 rok a publikowanymi prognozami wyników za ten rok.	45
2.10. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi Spółki w 2007 roku, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. ..	45
2.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w Spółce, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	46
2.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki za rok 2007.	46
2.13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz perspektywy jej rozwoju w 2008 roku.	46
2.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej grupą kapitałową.	47
2.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w ciągu 2007 roku, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	48
2.15.1 Zmiany w składzie Zarządu Spółki	48
2.15.2 Zmiany wśród Prokurentów Spółki	49
2.15.3 Zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki	50
2.16. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	51

2.17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółki w 2007 roku.	51
2.18. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących pod koniec 2007 roku.....	51
2.19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających na koniec 2007 roku co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.	52
2.20. Informacje o znanych Spółce umowach, w tym zawartych po dniu 31.12.2007 roku, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	52
2.21. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.	53
2.22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych w Spółce.....	53
2.23. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....	53
2.24. Informacje o :	53
a) umowie zawartej przez Spółkę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	53
b) łącznej wysokości wynagrodzenia, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego	53
c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż roczne sprawozdanie, dotyczące danego roku obrotowego.....	53

Rozdział 3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu

Spółka jest na nie narażona.....	53
3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność	54
3.1.1 Ryzyko konkurencji	54
3.1.2 Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców	54
3.1.3 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce	54
3.1.4 Ryzyko konkurencji	54
3.1.5 Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej	55
3.1.6 Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych	55
3.1.7 Ryzyko kursu walutowego	55
3.1.8 Ryzyko związane z sezonowością branży	55
3.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki	56
3.2.1 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	56
3.2.2 Ryzyko związane z utratą pracowników szeregowych.....	56
3.2.3 Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy	56

3.2.4 Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną.....	57
3.2.5 Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień.....	57
3.2.6 Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej.....	58

Rozdział 1. Informacje do sprawozdania z działalności HYDROBUDOWY POLSKA S.A. (zwanej dalej: Spółka) za rok 2007 określone w przepisach o rachunkowości.

1.1 Ważne wydarzenia wpływające na działalność Spółki w roku 2007.

Rok 2007 był ważnym, a jednocześnie przełomowym rokiem w działalności Spółki.

Byliśmy uczestnikami ważnego wydarzenia, jakim niewątpliwie było połączenie Spółek HYDROBUDOWA Włocławek S.A. i „Hydrobudowa Śląsk” S.A. – Spółek z Grupy Kapitałowej PBG. Połączenie doświadczenia, wiedzy i kompetencji załóg, a także oczekiwań akcjonariuszy obydwu Spółek oznaczało stworzenie silnej, profesjonalnej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., o bardzo dużym potencjale wzrostu mogącej realizować wymagające wyjątkowo dobrej organizacji pracy i dużego zaplecza finansowego przedsięwzięcia.

Zważywszy, że połączone Spółki działały na rynku z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki oraz funkcjonowały w ramach tej samej Grupy Kapitałowej PBG, ich połączenie umożliwiło efektywniejsze wykorzystanie potencjału dla zwiększenia zdolności do pozyskiwania i realizacji kontraktów o coraz większej wartości jednostkowej.

Konsekwencją połączenia było wypracowanie wartości dodanej dla Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. w postaci zwiększenia udziału w rynku wykonawczym w obszarze ochrony środowiska i hydrotechniki.

Równocześnie ze wzrostem skali działania podwyższony został kapitał zakładowy Spółki z kwoty 73.5000.000,00 zł do kwoty 138.673.200,00 zł., w drodze emisji 1.303.464 akcji „połączeniowych” serii J o wartości nominalnej 50,00 zł. każda, które to akcje zostały przeznaczone dla uprawnionych akcjonariuszy Hydrobudowy Śląsk S.A.

W 2007 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. odnotowała znakomite wyniki finansowe w szczególności osiągnęła rekordowy w swojej historii zysk netto na poziomie 40 232 tys. zł. Stanowi to wzrost o ponad 280,30% w stosunku do zysku netto wypracowanego w 2006 roku. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 571 531 tys. zł. co stanowi wzrost o 115,31 % w stosunku do wypracowanych przychodów ze sprzedaży w 2006 roku.

Rok 2007 był szczególnie również z uwagi na debiut Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Po miesiącach przygotowań 18 września 2007 roku Spółka nasza z sukcesem zadebiutowała na parkiecie warszawskiej giełdy. Do obrotu wprowadzonych zostało 2 773 464 akcji zwykłych na okaziciela (obecnie w wyniku przeprowadzonego splitu w obrocie znajduje się 138 673 200). Pierwsza transakcja została przeprowadzona po kursie 560 zł. czyli 3,8% powyżej kursu odniesienia.

Giełda dla naszej Spółki jest wspaniałą szansą. Do jej wykorzystania jesteśmy świetnie przygotowani. Mamy profesjonalny zespół ofertowania i doskonałych menadżerów, dzięki czemu nasze możliwości pozyskiwania zleceń i odpowiedniego prowadzenia wszystkich, nawet najbardziej skomplikowanych inwestycji są praktycznie nieograniczone.

Mamy determinację, wiedzę i doświadczenie, dzięki którym możemy z powodzeniem rywalizować na rynku o realizację ogromnych zleceń infrastrukturalnych finansowanych ze środków Unii Europejskiej.

Ważnym wydarzeniem 2007 roku było również podpisanie w dniu 06 grudnia listu intencyjnego z Przedsiębiorstwem Robót Górniczych Metro sp. z o.o. dotyczącego rozszerzenia współpracy między obiema firmami, w tym utworzenia powiązań kapitałowych.

W liście intencyjnym strony oświadczyły, iż mając na uwadze dotychczasową współpracę między spółkami, a także okoliczność, iż pewien zakres działalności spółek jest wobec siebie komplementarny, spółki zamierzają rozszerzyć zakres współpracy przy wykonywaniu i uzyskiwaniu zamówień oraz kontraktów poprzez utworzenie powiązań kapitałowych między spółkami. HYDROBUDOWA POLSKA będzie teraz prowadzić negocjacje w celu ustalenia sposobu i terminu kupna udziałów w PRG Metro.

Korzyść jaką może odnieść Spółka z tej współpracy, to możliwość rozszerzenia działalności o nowe obszary, w szczególności związane z budową warszawskiego metra. Obecnie Spółka wraz z PRG Metro, jako członek konsorcjum, bierze udział w przetargu o wartości 3,5 – 4 mld zł. na budowę centralnego odcinka II linii metra w Warszawie.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. to firma z ogromnym doświadczeniem. Jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele. Od roku 2001 spółka rozszerzyła swoją działalność na rynek wodno-kanalizacyjny.

W planach na 2008 rok mamy emisję nowych akcji serii K. W związku z tym, pod koniec 2007 roku złożyliśmy do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z publiczną ofertą 35.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K, emitowanych bez prawa poboru na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Środki uzyskane z tej emisji zamierzamy przeznaczyć przede wszystkim na finansowanie kontraktów długoterminowych oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania nowych, o coraz to większej wartości jednostkowej. Dodatkowo, dzięki środkom z emisji akcji serii K zamierzamy dokonać akwizycji, zrealizować inwestycje w środki trwałe oraz przeprowadzić informatyzację przedsiębiorstwa w ramach procesu prowadzonego w Grupie Kapitałowej PBG.

1.2 Najważniejsze wydarzenia w Spółce w 2007 roku:

1.2.1 NWZA w sprawie połączenia ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 05 kwietnia 2007 roku przegłosowane zostało połączenie ze spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A. w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 kodeksu spółek handlowych.

1.2.2 Rejestracja połączenia Spółek

27 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do rejestru przedsiębiorców połączenie HYDROBUDOWY Włocławek S.A. ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A. w trybie przejęcia Spółki „Hydrobudowa Śląsk” S.A. przez HYDROBUDOWĘ Włocławek S.A. na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych. Połączenie odbyło się w drodze przejęcia „Hydrobudowy Śląsk” S.A. przez HYDROBUDOWĘ Włocławek S.A., poprzez przeniesienie całego majątku „Hydrobudowy Śląsk” S.A. do HYDROBUDOWY Włocławek w zamian za akcje nowej emisji HYDROBUDOWY Włocławek S.A., które to HYDROBUDOWA Włocławek S.A. wydała akcjonariuszom Spółki „Hydrobudowy Śląsk” S.A. Z dniem połączenia HYDROBUDOWA Włocławek S.A. wstąpiła z mocy prawa we wszelkie prawa i obowiązki „Hydrobudowy Śląsk” S.A.

Dzięki połączeniu HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jest aktualnie największą w Polsce spółką z branży budowlanej specjalizującą się w realizacji inwestycji budownictwa hydrotechnicznego oraz z zakresu ochrony środowiska.

1.2.3 Powołanie nowego Zarządu Spółki

31 sierpnia 2007 roku Rada Nadzorcza odwołała wszystkich dotychczasowych członków Zarządu i powołała nowy Zarząd Spółki w następującym składzie:

- Tomasz Woroch – Prezes Zarządu,
- Tomasz Starzak – Wiceprezes Zarządu,
- Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu,
- Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu,
- Joanna Zwolak – Członek Zarządu.

1.2.4 Debiut akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.

18 września 2007 roku uchwałą Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie do obrotu na rynku podstawowym wprowadzonych zostało 2 773 464 akcji zwykłych na okaziciela serii A – J o wartości nominalnej 50 złotych każda.

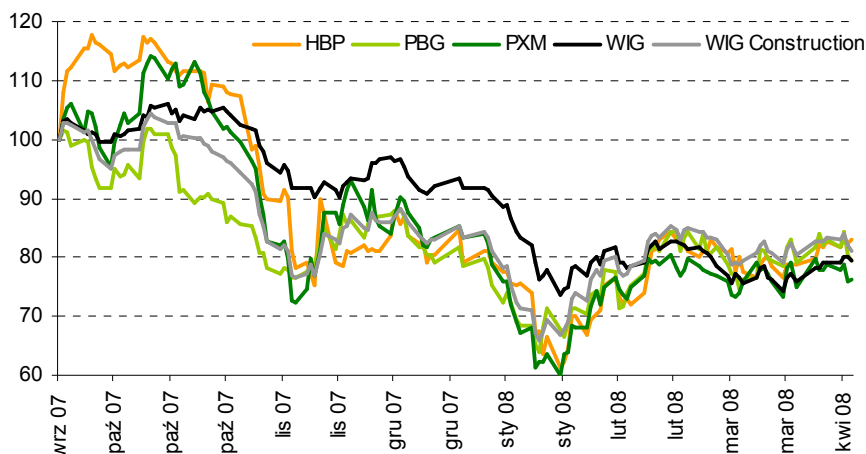
HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. przy cenie za akcję 555 złotych (11,10 zł. po splicie).

Wkrótce po debiucie, w związku z kryzysem na amerykańskim rynku nieruchomości ceny akcji na GPW podobnie jak na innych giełdach światowych zaczęły drastycznie spadać.

Spadkowej tendencji nie oparł się kurs akcji naszej Spółki osiągając w dniu 21 stycznia 2008 roku najniższy jak do tej pory poziom 6,80 zł. za akcje.

Należy podkreślić, iż od debiutu na GPW cena akcji Spółki jest porównywalna z cenami akcji spółek z grupy porównawczej tj. PBG S.A. oraz Polimex – Mostostal S.A. oraz wartościami indeksów giełdowych WIG i WIG Budownictwo.

Poniższy wykres przedstawia analizę ceny akcji od pierwszego notowania HBP na GPW w porównaniu do spółek z grupy porównawczej



Źródło: Bloomberg, szacowania DM BZ WBK

1.2.5 Zawarcie umowy ze Spółką Remaxbud Sp. z o.o. na budowę Oddziału Spółki w Mikołowie

15 października 2007 roku zawarta została umowa z firmą Remaxbud Sp. z o.o. na kompleksowe wykonanie budynku administracyjnego Oddziału Spółki w Mikołowie przy ul. Żwirki i Wigury. Zakończenie realizacji przewidziano na dzień 30 września 2008 roku. Budowa nowej siedziby w Mikołowie pozwoli na skoncentrowanie sił HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w jednym miejscu oraz na utworzenie silnego zaplecza wykonawczego.

1.2.6 Emisja obligacji serii B

31 października 2007 roku Spółka pomyślnie przeprowadziła emisję 300 szt. obligacji serii B o wartości nominalnej 100 tys. zł. każda. Obligacje zostały zaoferowane Spółce PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie.

Obligacje zostały wyemitowane z następującymi warunkami emisji:

Dzień wykupu obligacji: 31 października 2009 r.

Dzień płatności odsetek: 31 października 2009 r.

Oprocentowanie – 6,54% w stosunku rocznym.

1.2.7 NWZA w sprawie splitu akcji

08 listopada 2007 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które uchwaliło m.in. split akcji w stosunku 1:50.

Celem przeprowadzenia splitu akcji jest zwiększenie ich płynności na GPW.

1.2.8 Uchwalenie tekstu jednolitego Statutu Spółki

13 listopada 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła tekst jednolity Statutu HYDROBYDOWY POLSKA S.A., który uwzględnił zmiany jakie zostały wprowadzone do Statutu Spółki uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 05 kwietnia 2007 roku (zmiana nazwy Spółki z HYDROBUDOWA Włocławek S.A. na HYDROBUDOWA POLSKA S.A.) oraz uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 08 listopada 2007 roku (split akcji w stosunku 1:50, rozszerzenie przedmiotu działalności Spółki o nowe obszary)

1.2.9 NWZA w sprawie emisji 35 000 000 akcji serii K

Obradujące w dniu **19 listopada 2007 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki przegłosowało uchwałę o emisji do 35 000 000 akcji serii K w trybie oferty publicznej w wyłączeniu prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Środki z nowej emisji HYDROBUDOWA POLSKA S.A. przeznaczy na finansowanie kontraktów długoterminowych, inwestycje w środki trwałe, akwizycje i informatyzację.

1.2.10 Zawarcie umów agencyjnej i dealerskiej z ING Bankiem Śląskim

22 listopada 2007 HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wspólnie z PBG S.A. zawarła umowy: agencyjną i dealerską z ING Bankiem Śląskim S.A.

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

Emisja obligacji wpłynie na poprawę struktury finansowania działalności spółki poprzez zamianę długu krótkoterminowego na długoterminowy, dopasowany do okresów realizacji kontraktów, co z kolei obniży koszty obsługi zadłużenia.

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

06 grudnia 2007 roku podpisany został list intencyjny w sprawie prowadzenia negocjacji na temat terminu i sposobu kupna udziałów Przedsiębiorstwa Robót Górniczych Metro Sp. z o.o., jednego z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jest zainteresowana nabyciem większościowego pakietu Spółki PRG Metro ze względu na jej unikalne doświadczenie w zakresie prac podziemnych, które jest niezbędne do budowy metra oraz podziemnych parkingów.

PRG Metro wspólnie z niemiecką firmą Alpinie Bau (lider), hiszpańską FCC Construcción, PBG S.A. oraz HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A jest członkiem konsorcjum biorącym udział w przetargu na budowę środkowej części drugiej linii warszawskiego metra.

1.2.12 Rejestracja splitu akcji Spółki w stosunku 1:50

Na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 08 listopada 2007 roku **w dniu 18 grudnia 2007 roku** zarejestrowany został przez Sąd Rejonowy w Poznaniu podział akcji w stosunku 1:50, czyli każda dotychczasowa akcja o wartości nominalnej 50,00 zł została podzielona na 50 akcji o wartości 1,00 zł. W wyniku przeprowadzonego splitu akcji nie zmienił się kapitał zakładowy Spółki (wynosi on nadal 138 673200 zł) a jedynie zwiększyła się liczba akcji tworzących kapitał zakładowy.

1.2.13 Złożenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego

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

-publiczną ofertą 35.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K emitowanych bez prawa poboru na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.11.2007 roku

oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- do 35.000.000 Akcji Serii K oraz
- do 35.000.000 praw do Akcji Serii K

1.3 Przewidywany rozwój Spółki w 2008 roku.

2008 rok to dla naszej Spółki duże szanse na dalszy rozwój. Czynnikiem mającym na to największy wpływ będzie coraz sprawniejszy proces przyznawania dotacji z programów unijnych, umożliwiający jednostkom samorządu terytorialnego szybkie organizowanie przetargów na roboty budowlane, których Spółka jest wykonawcą.

Perspektyw dalszego rozwoju HYDROBUDOWA POLSKA S.A. upatruje głównie na wiodącym dla Spółki rynku z zakresu ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko do 2013 roku w budżecie Unii Europejskiej przyznanych zostało Polsce blisko 28 mld EUR, z czego na ochronę środowiska blisko 5 mld EUR.

Głównym priorytetem w zakresie ochrony środowiska uznana została poprawa bezpieczeństwa przeciwpowodziowego. Planowane w tym obszarze inwestycje to:

- zwiększenie pojemności zbiorników retencyjnych w Polsce o około 2 mld m³ do około 3,3 mld m³,
- przebudowa około 1 000 km obwałowań,
- regulacja rzek na długości około 4000 km.

Jedną z najważniejszych inwestycji jest „Program dla Odry 2006”. Celem programu jest m.in. zbudowanie systemów zabezpieczeń przeciwpowodziowych, usunięcie szkód powodziowych i energetyczne wykorzystanie rzek. Środki na inwestycje będą pochodzić częściowo z funduszy pomocowych Unii Europejskiej.

Zgodnie z planem finansowym Ministerstwa Środowiska do 2016 roku na obiekty przeciwpowodziowe trafi prawie 3,1 mld zł. Odbudowa i modernizacja wałów będzie kosztować 364,5 mln zł. Szacujemy, iż w najbliższych kwartałach rozpisane zostaną przetargi na realizację zadań z zakresu hydrotechniki i ochrony środowiska o łącznej wartości ponad 20 mld zł. HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zamierza startować co najmniej w połowie z nich z czego spodziewa się pozyskać zlecenia o wartości 2 – 2,5 mld zł.

Kolejnym obszarem, w których Spółka chce umacniać swoją pozycję jest budownictwo przemysłowe. Szansą dla Spółki będą dodatkowe inwestycje w infrastrukturę sportową w związku z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012.

Łączna wartość inwestycji w Polsce i na Ukrainie w związku z EURO 2012 wyniesie blisko 38 mld EUR, z czego około 60% pochłoną przedsięwzięcia realizowane w Polsce.

Na budowę stadionów i infrastrukturę towarzyszącą zostanie przeznaczony blisko 2,5 mld euro.

W dłuższej perspektywie HYDROBUDOWA POLSKA S.A. planuje zaangażować część swojego potencjału w budownictwo kubaturowe, parkingi podziemne, prace podziemne.

Dążąc do poprawy jakości oraz wydajności narzędzi służących zarządzaniu Spółką, Emitent podjął decyzję o rozpoczęciu wdrożenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania, opartego na oprogramowaniu Oracle. W ramach przedsięwzięcia Spółka planuje wdrożenie 24 modułów Systemu. Wdrożenie Systemu pozwoli na usprawnienie zarządzania kontraktami poprzez budżety, łatwiejszą konsolidację wyników oddziałów Spółki oraz sprawniejszą konsolidację wyników Spółki w Grupie Kapitałowej PBG S.A. Jednym z efektów sprawniejszej konsolidacji może być skrócenie terminów publikowania raportów okresowych.

W roku 2008 roku ze względu na dynamicznie rosnący portfel zamówień, zamierzamy dokonać zakupu pakietów kontrolnych akcji lub udziałów jednej albo kilku spółek o specjalizacji działalności zbliżonej do zakresu działalności HYDROBUDOWY POLSKA SA. W szczególności rozważamy nabycie pakietów w spółkach mających doświadczenie w realizacji obiektów inżynierskich. Nie wykluczamy również nabywania zorganizowanych części przedsiębiorstw. Podstawowym celem planowanych operacji jest wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego. Równolegle rozważamy przeprowadzenie akwizycji jednej lub kilku spółek o zbliżonej specjalizacji, które w ocenie Spółki są niezbędne dla pozyskiwania i realizacji kontraktów w dziedzinach niezwiązanych bezpośrednio z ochroną środowiska, w tym kontraktów o złożonym charakterze przedmiotowym. Nie wykluczamy również nabywania zorganizowanych części przedsiębiorstw. Rozważane akwizycje dotyczą w szczególności podmiotów prowadzących działalność w zakresie budowy obiektów inżynierskich, konstrukcji stalowych i betonowych oraz obiektów podziemnych. Powyższe akwizycje pozwolą zwiększyć potencjał wykonawczy Spółki oraz umożliwią dywersyfikację obszarów działalności. Obecnie prowadzone są rozmowy z kilkoma podmiotami, kwalifikowanymi do obydwu z wyżej wymienionych grup. Należy jednak podkreślić, iż z uwagi na długoterminową strategię rozwoju poprzez akwizycje, Spółka PRG Metro nie jest jedynym możliwym celem przejęcia.

1.4 Sytuacja finansowa Spółki w 2007 roku

Rok 2007 był dla Spółki okresem szczególnym ze względu na połączenie Spółki HYDROBUDOWA Włocławek SA oraz Spółki „Hydrobudowa Śląsk” SA. Z dniem połączenia HYDROBUDOWA Włocławek SA wstąpiła z mocy prawa we wszystkie prawa i obowiązki „Hydrobudowy Śląsk” SA.. Połączenie nastąpiło poprzez łączenie udziałów, polegające na sumowaniu odpowiednich pozycji pasywów i aktywów oraz przychodów i kosztów, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń wzajemnych. W wyniku połączenia ze spółką Hydrobudowa Śląsk S.A. wystąpił wzrost skali działalności.

Ogólną sytuację finansową Spółki w 2007 roku można uznać za dobrą. Na koniec IV kw. Spółka wygenerowała środki pieniężne na poziomie 48 390 tys. zł. Odpływ środków finansowych z działalności operacyjnej w wysokości -56 103 tys. zł został pokryty dodatnim przepływem netto w wysokości 25 952 tys. zł z działalności inwestycyjnej (sprzedaż nieruchomości, akcji) oraz 54 710 tys. zł z działalności finansowej.

Stabilna sytuacja finansowa HYDROBUDOWY POLSKA SA wpłynęła na ugruntowanie zaufania instytucji finansowych w stosunku do Spółki. W 2007 roku wzrost wysokości limitów bankowo-ubezpieczeniowych, w formie kredytów obrotowych i gwarancji, przyznanych Grupie Kapitałowej PBG, z których korzysta także Spółka, wyniósł 90,6 mln. W 2007 roku Spółka wraz z PBG SA podpisała także z ING Bank Śląski umowę o obsługę programu emisji obligacji na okaziciela emitowanych dla PBG oraz HYDROBUDOWY POLSKA SA. Łączna wartość nominalna obligacji emitowanych w ramach programu wynosi 500 mln zł. W ramach tego programu HYDROBUDOWA POLSKA SA może wyemitować obligacje o łącznej wartości 100 mln zł. W związku z powyższym można stwierdzić, że strategia finansowa wypracowana w ramach Grupy Kapitałowej PBG i przyjęta również przez Spółkę pozwoliła na utrzymanie zdywersyfikowanych źródeł finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej.

Rachunek wyników za 2007 rok /w tys. zł/

Rachunek wyników/ wg wariantu kalkulacyjnego/	2006 rok	2007 rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	265 449	571 531
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(244 144)	(517 455)
Wynik brutto ze sprzedaży	21 305	54 077
Koszty ogólnego zarządu	(22 542)	(21 266)
Wynik ze sprzedaży	(1 237)	32 811
Pozostałe koszty operacyjne	(11 437)	(7 238)
Pozostałe przychody operacyjne	18 603	9 589
Wynik z działalności operacyjnej	5 929	35 162
Koszty finansowe	(8 998)	(16 686)
Przychody finansowe	13 650	15 765
Pozostałe zyski z inwestycji	1 232	16 150
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 813	50 391
Podatek dochodowy	(1 234)	(10 159)
Zysk (strata) netto	10 579	40 232

Bilans Spółki za 2007 rok /w tys. zł/

	Na 31.12.2006 r		Na 31.12.2007 r.		Wzrost/ spadek 2007/2006
	Kwota	% udziału	Kwota	% udziału	
Aktywa trwałe	69 960	18,5	80 007	13,7	10 047
- wartości niematerialne i prawne	847	0,2	802	0,1	(45)
- rzeczowe aktywa trwałe	57 374	15,2	70 054	12,0	12 680
- pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	377	0,1	600	0,1	223
- należności długoterminowe	10 123	2,7	6 504	1,1	(3 619)
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 239	0,3	2 047	0,4	808
Aktywa obrotowe	307 657	81,5	502 695	86,3	195 038
- zapasy	9 676	2,6	5 196	0,9	(4 480)
- należności od zamawiających z tyt. umów o usługę budowlaną	140 627	37,2	182 853	31,4	42 226
- należności z tyt. dostaw i usług	81 685	21,6	219 075	37,6	137 390
- należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	566	0,1	-	-	(566)
- pozostałe należności krótkoterminowe	32 465	8,6	24 566	4,2	(7 899)
- pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	7 243	1,9	19 209	3,3	11 966
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 162	6,1	48 347	8,3	25 185
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 564	0,7	3 449	0,6	885
- aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	9 669	2,7	-	-	(9 669)
Kapitał Własny	94 524	25,0	139 352	23,9	44 828
- kapitał podstawowy	138 673	36,7	138 673	23,8	-
- kapitał zapasowy	-	-	-	-	-
- kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(1 175)	(0,3)	5 845	1,0	7 020
- pozostałe kapitały	37 384	9,9	41 031	7,0	(3 647)
- niepodzielony wynik finansowy	(80 358)	(21,3)	(46 197)	(7,9)	34 161

Zobowiązania długoterminowe	21 367	5,7	76 598	13,1	55 231
- kredyty i pożyczki	8 154	2,2	11 477	2,0	3 323
- pozostałe zobowiązania finansowe	165	0,1	51 181	8,8	51 016
- pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 792	0,7	4 621	0,8	1 829
- rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6 419	1,8	7 301	1,2	882
- rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych	3 324	0,8	607	0,1	(2 717)
- pozostałe rezerwy	513	0,1	1 411	0,2	898
Zobowiązania krótkoterminowe	261 726	69,3	366 752	63,0	105 026
- kredyty i pożyczki	138 181	36,6	150 598	25,8	12 417
- pozostałe zobowiązania finansowe	417	0,1	115	0,1	(302)
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	84 747	22,4	164 952	28,3	80 205
- nadfakturowanie usług budowlanych	1 104	0,3	5 852	1,0	4 748
- z tyt. bieżącego podatku dochodowego	-	-	11 112	1,9	11 112
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	24 291	6,4	30 783	5,3	6 492
- rezerwy na zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	673	0,2	466	0,1	(207)
- pozostałe rezerwy krótkoterminowe	10 830	2,9	566	0,1	(10 264)
- rozliczenia międzyokresowe	1 483	0,4	2 308	0,4	825

Kierunki przepływu środków pieniężnych za lata 2006- 2007 /w tys. zł/

Przepływy środków pieniężnych / w tys. zł /	2006 rok	2007 rok
I. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(162 796)	(56 103)
II. Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	7 948	25 952
III. Środki pieniężne z działalności finansowej	114 794	54 710
Zmiana stanu środków pieniężnych (I +/- II +/- III)	(40 054)	24 559

Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku 2007 /w tys. zł/

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 31.12.2006	82 255	18 020	(88 006)	12 269
Korekty z tytułu połączenia Spółek	31 518	(31 518)	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	(1 146)	(1 146)
Saldo po zmianach	113 773	(13 498)	(89 152)	11 123
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 31.12.2006				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	131	(1 072)	(941)
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	(2 014)	-	(2 014)
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych	-	(2 014)	-	(2 014)
- 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	-	98	-	98
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	(1 785)	(1 072)	(2 857)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Zysk netto za okres od 01.10.2006 do 31.12.2006	-	-	10 579	10 579
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10.2006 do 31.12.2006	-	(1 785)	9 507	7 722
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	713	(713)	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	24 900	50 779	-	75 679
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2006	138 673	36 209	(80 358)	94 524

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Saldo na dzień 01.01.2007	107 155	67 727	(79 705)	95 177
Korekty 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
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01. do 31.12.2007				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(632)	398	(234)
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski 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 kapitałach własnych	-	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)
Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym	-	6 388	398	6 786
Zysk netto za okres od 01.10.2007 do 31.12.2007	-	-	40 232	40 232
Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.10.2007 do 31.12.2007	-	6 388	40 630	47 018
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	4 469	(6 469)	(2 000)
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	(190)	-	(190)
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2007	138 673	46 876	(46 197)	139 352

1.2 Nabycie akcji własnych Spółki w 2007 roku.

Spółka posiada 26 800 akcji własnych o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje własne to akcje serii J, które nie zostały przydzielone akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. (spółce przejętej przez Spółkę) w wyniku zastosowanego parytetu wymiany po dniu połączenia. Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. zobowiązany jest zaoferować te akcje wybranemu przez siebie podmiotowi po cenie 7,07 zł każda.

1.5 Zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki w 2007 roku.

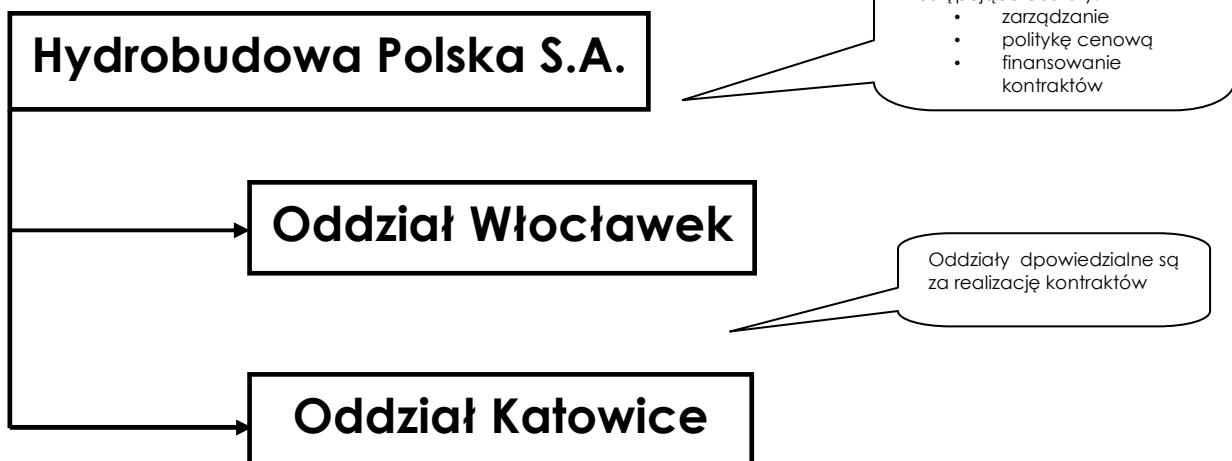
W 2007 roku na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 kwietnia 2007 r. Spółka dokonała przejęcia „Hydrobudowy Śląsk” S.A. z siedzibą w Katowicach, poprzez przeniesienie całego majątku Hydrobudowy Śląsk S.A. na Spółkę, w zamian za akcje, które Spółka wydała akcjonariuszom przejmowanej „Hydrobudowy Śląsk” S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego, zmiana statutu i przejęcie „Hydrobudowy Śląsk” S.A. zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 sierpnia 2007 r.

Z dniem połączenia HYDROBUDOWA Włocławek S.A. wstąpiła z mocy prawa we wszystkie prawa i obowiązki „Hydrobudowy Śląsk” S.A. w myśl dyspozycji art. 494 § 1 KSH. Z chwilą połączenia Hydrobudowa Śląsk S.A. uległa rozwiązaniu bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego, zgodnie z art. 493 § 1 KSH.

Postanowieniem Sądu Rejonowego zarejestrowana została w dniu 07 stycznia 2008 r. zmiana nazwy Spółki z HYDROBUDOWA Włocławek S.A. na HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

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

Spółka prowadzi działalność poprzez dwa oddziały:



1.6 Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka w Spółce w 2007 roku.

W 2007 roku Spółka kontynuowała, wprowadzoną w latach poprzednich, strategię zabezpieczeń. Polityka w tym zakresie zmierza do zabezpieczenia kursu ofertowego lub wyższego dla wygranych kontraktów, co zwiększa szanse na realizowanie w przyszłości zakładanych przez Spółkę marż.

Instrumenty finansowe zabezpieczające typu forward zawarte przez Spółkę w 2007r.

1.6.1 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Nominał transakcji /w tys. EURO/	Kurs spot	Kurs Terminowy
2007-01-04	2007-12-27	1 000	3,8600	3,8689
2007-01-04	2007-12-27	1 000	3,8600	3,8689
2007-01-04	2007-12-31	1 000	3,8600	3,8689

1.6.2 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z Bankiem Pekao S.A.

Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Nominał transakcji /w tys. EURO/	Kurs spot	Kurs Terminowy
2007-01-04	2007-12-27	1 000	3,8600	3,8689
2007-01-04	2007-12-28	1 000	3,8500	3,8605
2007-02-01	2007-07-27	714	3,8960	3,9000
2007-02-01	2007-08-31	781	3,8960	3,9017
2007-01-29	2007-12-31	3 300	3,9305	3,9383
2007-05-16	2007-12-31	1 000	3,7900	3,7960
2007-05-30	2008-06-30	2 000	3,8290	3,8385
2007-05-30	2008-09-30	3 000	3,8290	3,8420
2007-05-30	2008-12-31	6 000	3,8290	3,8470
2007-06-13	2009-09-30	4 500	3,8340	3,8730
2007-06-13	2009-12-31	7 100	3,8340	3,8785
2007-08-21	2008-09-30	1 000	3,8510	3,8835
2007-08-21	2009-03-30	1 200	3,8510	3,9000
2007-08-21	2008-12-31	345	3,8510	3,8915
2007-11-16	2008-03-28	1 000	3,6750	3,6853
2007-11-16	2008-03-28	1 000	3,6750	3,6853
2007-07-26	2008-06-27	1 000	3,8000	3,8200
2007-07-26	2008-06-27	1 000	3,8000	3,8200

2007-07-26	2008-06-27	1 000	3,8000	3,8200
2007-11-16	2008-06-27	1 000	3,6730	3,6945
2007-11-16	2008-06-27	1 000	3,6730	3,6945
2007-11-16	2008-06-27	1 000	3,6750	3,6965
2007-11-16	2008-06-27	1 000	3,6750	3,6965
2007-11-16	2008-06-27	1 000	3,6800	3,7015
2007-07-26	2008-09-26	1 000	3,8040	3,8290
2007-07-26	2008-09-26	1 000	3,8050	3,8300
2007-07-26	2008-09-26	1 000	3,8030	3,8280
2007-11-19	2008-09-26	1 000	3,6800	3,7162
2007-11-19	2008-12-24	1 000	3,6800	3,7305
2007-11-19	2008-12-24	1 000	3,6800	3,7305

1.6.3 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z ING Bank Śląski S.A.

Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Nominał transakcji /w tys. EURO/	Kurs spot	Kurs Terminowy
2007-01-26	2007-12-31	5 900	3,7800	3,7820
2007-01-26	2007-12-31	800	3,9100	3,9159
2007-02-01	2007-09-28	1 520	3,8980	3,9045
2007-05-24	2007-12-28	1 000	3,8100	3,8150
2007-05-25	2008-03-28	1 000	3,7658	3,8281
2007-07-27	2008-03-28	1 000	3,8200	3,8337
2007-07-26	2008-06-27	1 000	3,8000	3,8200
2007-07-26	2008-06-27	1 000	3,8000	3,8200
2007-07-27	2008-06-27	1 000	3,8200	3,8432

1.6.4 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z BZ WBK S.A.

Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Nominał transakcji /w tys. EURO/	Kurs spot	Kurs Terminowy
2007-07-26	2007-12-28	700	3,8000	3,8075
2007-07-26	2008-03-31	300	3,8000	3,8125
2007-07-26	2008-03-31	1 700	3,8010	3,8130
2007-07-26	2008-06-30	700	3,8010	3,8190
2007-07-26	2008-09-30	1 400	3,8010	3,8280

2007-08-16	2009-03-31	1 000	3,8300	3,8885
2007-06-08	2008-03-28	1 000	3,8300	3,8369
2007-07-26	2008-03-28	1 000	3,8000	3,8119
2007-11-16	2008-03-28	1 000	3,6720	3,6820
2007-11-16	2008-03-28	1 000	3,6720	3,6820
2007-11-16	2008-03-28	1 000	3,7200	3,6820
2007-11-19	2008-03-28	1 000	3,5820	3,6902
2007-06-08	2008-06-27	1 000	3,8300	3,8400
2007-06-08	2008-06-27	1 000	3,8300	3,8400
2007-11-19	2008-09-26	1 000	3,6800	3,7155

1.6.5 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z DZ Bank S.A.

Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Nominał transakcji /w tys. EURO/	Kurs spot	Kurs Terminowy
2007-07-26	2007-12-28	200	3,8000	3,8074
2007-07-26	2008-03-31	800	3,8000	3,8120
2007-08-16	2008-09-29	1 100	3,8300	3,8500
2007-08-16	2008-12-30	2 900	3,8300	3,8660
2007-08-16	2009-03-31	1 100	3,8300	3,8830
2007-08-22	2009-12-30	5 000	3,8350	3,9015
2007-07-26	2008-09-26	1 000	3,8	3,8250
2007-07-26	2008-09-26	1 000	3,8	3,8250
2007-07-26	2008-09-26	1 000	3,82	3,8450
2007-07-26	2008-09-26	1 000	3,82	3,8450

1.6.6 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z Bank Millennium S.A.

Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Nominał transakcji /w tys. EURO/	Kurs spot	Kurs Terminowy
2007-07-27	2008-03-28	1 000	3,8200	3,8330
2007-11-19	2008-03-28	1 000	3,6790	3,6890
2007-08-21	2008-06-27	1 000	3,8470	3,8700
2007-11-16	2008-06-27	1 000	3,6760	3,6970

2007-11-16	2008-06-27	1 000	3,6760	3,6970
2007-11-16	2008-06-27	1 000	3,6760	3,6970
2007-07-26	2008-09-26	2 000	3,8000	3,8260
2007-08-21	2008-09-26	1 000	3,8470	3,8795
2007-11-16	2008-09-26	1 000	3,6730	3,7060
2007-11-16	2008-09-26	1 000	3,6730	3,7060
2007-11-16	2008-09-26	1 000	3,6730	3,7060
2007-11-19	2008-09-26	1 000	3,6790	3,7140
2007-07-26	2008-12-24	1 000	3,8000	3,8332
2007-07-27	2008-12-24	2 000	3,8200	3,8565
2007-08-11	2008-12-24	2 000	3,8473	3,8870

1.6.7 Umowy transakcji forward na sprzedaż waluty EUR z NORD /LB Bank Polski

Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Nominał transakcji /w tys. EURO/	Kurs spot	Kurs Terminowy
2007-07-27	2008-03-28	1 000	3,8200	3,8334
2007-11-16	2008-06-27	1 000	3,8450	3,8539
2007-07-26	2008-09-26	1 000	3,8200	3,8475
2007-11-16	2008-09-26	1 000	3,6700	3,7035
2007-11-16	2008-09-26	1 000	3,6750	3,7085
2007-11-16	2008-09-26	1 000	3,6750	3,7085
2007-11-16	2008-12-24	1 000	3,6700	3,7167
2007-11-16	2008-12-24	1 000	3,6700	3,7167

1.7 Wskaźniki finansowe Spółki za rok 2007 oraz dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Szersze wyjaśnienia kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki prezentują „Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok 2007”.

Wybrane grupy wskaźników finansowych za lata 2006 - 2007.

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Rentowność sprzedaży** – zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność działalności operacyjnej** – zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,

- **Rentowność netto** – zysk netto / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność aktywów (ROA)** – zysk netto / aktywa,
- **Rentowność kapitałów własnych (ROE)** – zysk netto / kapitał własny,
- **Rentowność aktywów trwałych** – zysk netto / aktywa trwałe.

Wskaźniki rentowności	Za okres	
	2006 rok	2007 rok
Rentowność brutto na sprzedaży	8,03%	9,5%
Rentowność działalności operacyjnej	2,23%	6,2%
Rentowność netto	3,99%	7,0%
Rentowność aktywów – ROA	2,80%	6,9%
Rentowność kapitału własnego – ROE	11,19%	28,9%
Rentowność aktywów trwałych	15,12%	50,3%

W 2007 r. rentowność na poziomie wyniku brutto na sprzedaży była o 1,47 punktu procentowego wyższa od rentowności osiągniętej w 2006 r. Negatywny wpływ na poziom wyniku brutto miała strata na kontrakcie pn.: „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Płaszów II w Krakowie” (strata w wysokości 28 000 tys. zł) oraz umacnianie się PLN w stosunku do EUR.

W 2007 r. w stosunku do 2006 roku poprawie uległy wskaźniki ROE i ROA.

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** - całkowite zadłużenie / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** - (zadłużenie długoterminowe + długoterminowe rezerwy + długoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** - (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym** - kapitał własny / całkowite zadłużenie,

Wskaźniki zadłużenia	Za okres	
	2006 rok	2007 rok
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	74,97%	76,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	5,66%	13,4%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	69,31%	62,9%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	33,39%	31,4%

W 2007 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł o 1,13 pkt. procentowe w porównaniu do 2006 r. Jego wzrost wynikał, zarówno ze wzrostu kapitałów własnych (w wyniku wzrostu m.in. kapitału podstawowego), jak i zobowiązań oraz rezerw na zobowiązania (będącego efektem wzrostu skali działalności). Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego w porównaniu do 2006 r. uległ obniżeniu o 6,41 pkt. procentowe. Wzrost poziomu zadłużenia długoterminowego był spowodowany głównie wzrostem zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik bieżącej płynności** - aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe),
- **Wskaźnik wysokiej płynności** - (aktywa obrotowe – zapasy – należności z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną) / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe),
- **Wskaźnik podwyższonej płynności** - (środki pieniężne + krótkoterminowe papiery wartościowe) / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe).

Wskaźniki płynności	Za okres	
	2006 rok	2007 rok
Wskaźnik bieżącej płynności	1,18	1,37
Wskaźnik wysokiej płynności	0,60	0,86
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,12	0,18

W 2007 r. wskaźnik bieżącej płynności kształtował się na bezpiecznym poziomie. Natomiast wskaźnik wysokiej płynności kształtował się poniżej poziomu uznawanego za bezpieczny.

Rozdział 2. Informacje o HYDROBUDOWIE POLSKA S.A. (zwanej dalej: Spółką) za rok 2007 wymagane w sprawozdaniu z działalności w przypadku Spółki giełdowej, prowadzącej działalność budowlaną.

2.1 Informacje o podstawowych grupach produktów Spółki.

Główną pozycją w przychodach HYDROBUDOWY POLSKA S.A. były w 2007 roku usługi budowlano – montażowe w zakresie wznoszenia obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

Największymi źródłami przychodów w 2007 roku były następujące kontrakty budowlane:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w 2007 r. /w tys. zł./
1. Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II we Wrocławiu	65 871
2. Rekultywacja składowiska odpadów Maślice	35 358
3. Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie	29 817
4. Rozbudowa sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Włocławku	29 122
5. Zbiorniki w Rejowcu Poznańskim	25 512

Podstawowe grupy produktów Spółki za dwa ostatnie lata przedstawia poniższa tabela:

Grupy produktów sprzedaży zewnętrznej w latach 2006 – 2007. /w tys. zł./

Wyszczególnienie	2006	Struktura %	2007	Struktura %
Budownictwo z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki	232 155	87,58	452 849	79,23
Budownictwo ogólne	3 573	1,35	21 158	3,70
Pozostałe budownictwo	19 738	7,45	77 687	13,59
Usługi sprzętowo - transportowe	3 557	1,34	217	0,04
Sprzedaż towarów i materiałów	6 053	2,28	19 620	3,44
OGÓŁEM	265 076	100	571 531	100%

Sprzedaż HYDROBUDOWY POLSKA S.A. generowana jest wyłącznie na rynku krajowym. Tendencja ta spowodowana jest przede wszystkim charakterem działalności Spółki oraz niezwykle perspektywicznym rynkiem inwestycyjnym w Polsce, będącym efektem wejścia Polski do Unii Europejskiej. Zamówienia stanowią zlecenia na budowę specjalistycznych obiektów, które to Spółka pozyskuje głównie od krajowych podmiotów i samorządów.

2.2 Informacje o rynkach zbytu Spółki oraz o źródłach zaopatrzenia w materiały i usługi do produkcji w 2007 roku.

Głównymi zleceniodawcami Spółki są jednostki samorządu terytorialnego oraz podmioty gospodarcze prowadzące działalność w zakresie gospodarki wodno-ściekowej, w tym podmioty gospodarcze należące do jednostek samorządu terytorialnego.

2.2.1 Główni odbiorcy usług budowlanych w 2007 roku.

Nazwa inwestora	Udział w przychodach w 2007 r.
1. Gmina Wrocław	8,81%
2. Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji S.A. we Włocławku	4,51%
3. Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy Sp. z o.o.	3,96%
4. Gmina Piaseczno	3,65%
5. „Wiertmar” Sp. z o.o. z siedzibą w Kopance	3,00%

2.2.2 Źródła zaopatrzenia

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności – świadczenie specjalistycznych usług budowlano – montażowych, między innymi w formie generalnego wykonawstwa – dostawcami usług są głównie firmy krajowe działające na tym samym rynku co HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Poniższa tabela przedstawia największych kontrahentów Spółki według stanu na dzień 30.12.2007 roku na podstawie wartości netto umów zawartych z danymi dostawcami.

Nazwa Kontrahenta
1. Saint Gobain Sp. z o.o.
2. PRO – LOG Sp. z o. o.
3. Fambud – Jerzy Pietrzak
4. ECOSERVICE Przedsiębiorstwo Budowlane Sp. z. o. o.
5. WODROPOL S.A.
6. Cerbud Eko
7. BIMS PLUS FACHOWY HANDEL HURTOWY SP. Z O.O.
8. BYDGOSZ SP.KOMANDYTOWA
9. P.V. PREFABET KLUCZBORK S.A.
10. GENERIK EKOLOGIA SP. Z O.O.

2.3 Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2007 roku.

2.3.1 Umowa z Gminą Wrocław

W dniu **02 stycznia 2007 roku** HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum zawarło z Gminą Wrocław umowę na wykonanie rekultywacji składowiska odpadów Maślice. Strony ustaliły, iż umowa zawarta na kwotę 39 286 954,48 zł. netto zostanie zrealizowana w ciągu 11 miesięcy.

2.3.2 Umowa z Gminą Tychy

W dniu **12 kwietnia 2007 roku** Spółka zawarła z Gminą Tychy umowę na wykonanie w ramach projektu „Gospodarka ściekowa w Tychach” zadania „Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec”

Za realizację części A zadania – Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicy Wilkowyje Spółka otrzyma 11 898 702,20 euro (netto) natomiast za realizację części B - Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicy Mąkołowiec Zamawiający zapłaci Spółce kwotę 11 775 222,76 euro (netto). Termin zakończenia : 840 dni od daty udzielenia zamówienia.

2.3.3 Umowa z PBG S.A.

W dniu **16 kwietnia 2007 roku** zawarta została ze Spółką PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie umowa na wykonanie czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10 000 m³ każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw nr 10 w Kawicach. Wartość zawartej umowy wynosi 24 200 000,00 zł. (netto).

2.3.4 Umowa ze Spółką „Zielonogórskie Wodociągi i Kanalizacja” sp. z o.o.

W dniu **27 kwietnia 2007 r.** zawarta została umowa ze spółką „Zielonogórskie Wodociągi i Kanalizacja” sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Rozbudowa Centralnej Oczyszczalni Ścieków”. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 6.527.687,47 EUR netto. Termin zakończenia robót został określony na 17 miesięcy licząc od daty rozpoczęcia tj. 24.10.2008 r.

2.3.5 Umowa ze Związkiem Gmin Dorzecza Wisłoki

w dniu **01 czerwca 2007 roku** HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum podpisała umowę ze Związkiem Gmin Dorzecza Wisłoki z siedzibą w Jasle na realizację zadania „Inwestycje w zakresie gospodarki ściekowej w gminie Jasło” będącego częścią projektu Funduszu Spójności pn. „Program poprawy czystości zlewni rzeki Wisłoki”. W ramach zadania Spółka wybuduje dwie oczyszczalnie ścieków oraz 190 km sieci kanalizacyjnej, wodociągowej i deszczowej.

Wartość umowy wynosi: 11 787 546,56 euro (netto).

Wartość robót do wykonania przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. szacuje się na kwotę netto 10 608 791,91 euro

Termin zakończenia : 28 miesięcy od daty rozpoczęcia robót.

2.3.6 Umowa z Gminą Zabrze

W dniu **20 czerwca 2007 roku** HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – jako Partner Konsorcjum zawarła umowę z Gminą Zabrze umowę na wykonanie robót dla zadania pn. „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie Gminy Zabrze – Przebudowa oczyszczalni ścieków „Śródmieście” - Zadanie 5.

Wartość zawartej przez strony umowy wynosi: 11.900.418,19 Euro (netto)

Termin zakończenia: do dnia 31.12.2008 roku

2.3.7 Umowa z Gminą Piaseczno

W dniu **20 czerwca 2007 roku** HYDROBUDOWA POLSKA S.A jako Lider Konsorcjum podpisała z Gminą Piaseczno umowę na rozbudowę i przebudowę oczyszczalni ścieków w Piasecznie.

Wartość zawartej przez strony umowy wynosi: 38 490 000,00 EURO (netto)

Termin zakończenia: do dnia 30.09.2008 roku

2.3.8 Umowa z MPWiK Sp. z o.o.

W dniu **28 czerwca 2007 r.** Spółka, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi także spółki: PBG S.A., Zakład Usługowy „WIERTMAR” Marian Piekarski, Bogumiła Piekarska, Marek Piekarski, Tomasz Piekarski spółka jawna z siedzibą w Kopance, TECO sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zawarł umowę z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji sp. z o.o. we Wrocławiu, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania pod nazwą „Budowa sieci kanalizacyjnej rozdzielczej Strachocin –Wojnów oraz budowa i modernizacja sieci wodociągowej Strachocin – Wojnów – etap I”. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 54.980.000,00 zł

netto. Udział Spółki w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 90%, z wyjątkiem robót związanych z remontem istniejącej sieci wodociągowej metodą poszerzenia przekroju. Termin zakończenia robót został określony na dzień 31 marca 2009 r.

2.3.9 Umowa z Gminą Wrocław

W dniu **17 sierpnia 2007 roku** HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum podpisała z Gminą Wrocław umowę na realizację zadania pn. „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn”.

W ramach zadania Konsorcjum wybuduje m.in.:

- sieć kanalizacji sanitarnej o długości ok. 22,8 km wraz z przyłączami do granic posesji,
- przepompownię ścieków,
- kanalizację deszczową o długości ok. 9,6 km wraz z urządzeniami do podczyszczania wód,
- sieć wodociągową o długości ok. 16 km, wraz z przyłączami do wymiany,

Wartość zawartej przez strony umowy wynosi: 35 147 495,52 EURO (netto).

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 80% prac
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 10% prac
- Hydrobudowa 9 - Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 10% prac.

Termin zakończenia: 21 miesięcy od daty rozpoczęcia.

2.3.10 Umowa z Zakładem Usługowym „WIERTMAR”

W dniu **20 sierpnia 2007 r.** Spółka, jako Wykonawca, zawarła umowę z Zakładem Usługowym „WIERTMAR” Marian Piekarski, Bogumiła Piekarska, Marek Piekarski, Tomasz Piekarski Spółka Jawna, jako Zamawiającym.

Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlano – montażowych w ramach zadania pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo – kanalizacyjnej w Łodzi”.

Za wykonanie robót będących przedmiotem umowy zostało określone wynagrodzenie w wysokości 55.502.068,65 zł netto.

Termin zakończenia : 30 listopada 2009 roku.

2.3.11 Umowa z Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją w Bydgoszczy Sp. z o.o.

W dniu **24 września 2007 roku** HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Partner Konsorcjum podpisało z Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją w Bydgoszczy Sp. z o.o. umowę na realizację zadania pn. "Rozbudowa oczyszczalni Fordon". Wartość zawartej przez strony umowy wynosi: 31 503 449,72 EURO (netto).

Strony ustaliły, iż HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wykona i będzie odpowiedzialna za 25% prac.

Termin zakończenia : 32 miesiące od daty rozpoczęcia.

2.3.11 Umowa ze Spółką Remaxbud Sp. z o.o.

W dniu **15 października 2007 roku** Spółka zawarła umowę ze spółką Remaxbud Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie.

Przedmiotem zawartej umowy jest kompleksowe wykonanie przez Remaxbud Sp. z o.o. budynku administracyjnego Oddziału Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. przy ul. Żwirki i Wigury w Mikołowie”.

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

2.3.12 Umowa z Gminą Zabrze

W dniu **24 października 2007 roku** HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum podpisało z Gminą Zabrze umowę na realizację zadania pn. „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie Gminy Zabrze – Dzielnice Grzybowice i Rokitnica”, będącego częścią Projektu pn.: „POPRAWA GOSPODARKI WODNO – ŚCIEKOWEJ NA TERENIE GMINY ZABRZE”.

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

Wartość zawartej przez strony umowy wynosi: 33.191.628,85 euro(netto).

90% zakresu prac związanych z realizacją zadania wykona HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

2.3.13 Umowa z PBG S.A.

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

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

Termin zakończenia :16 miesięcy od daty uzyskania pozwolenia na budowę.

2.3.14 Umowa z HYDROBUDOWĄ 9 P.I.B S.A.

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

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

Termin zakończenia : do dnia 20.10.2009 r.

2.3.15 Umowy : agencyjna i dealerska z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 22 listopada 2007 roku, pomiędzy PBG S.A.,("Emitent") HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A., ("Emitent") a ING Bankiem Śląskim S.A.("Agent" , "Dealer") zawarta została Umowa Agencyjna oraz Dealerska. Przedmiotem zawartych umów jest organizacja i przeprowadzenie przez ING Bank Śląski S.A. trzyletniego programu emisji obligacji dla Spółki PBG S.A. oraz HYDROBUDOWY POLSKA S.A. na łączną kwotę nominalną 500 000 000 zł.

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

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

Oprocentowanie wyemitowanych obligacji oparte będzie na warunkach rynkowych.

Obligacje emitowane będą w seriach i oferowane w ofercie niepublicznej.

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

Celem Emisji jest obniżenie kosztów oraz dywersyfikacja źródeł finansowania Spółki.

2.3.16 Umowy ubezpieczenia majątku

W zakresie umów ubezpieczenia majątku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. w 2007 roku nastąpiło rozszerzenie katalogu ubezpieczeń o ubezpieczenie typu cargo.

Poniższa tabela przedstawia obowiązujące w Spółce w okresie do 31 grudnia 2006 roku umowy ubezpieczenia majątku.

Specyfikacja polis ubezpieczenia majątku HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w 2007 roku.

LP	RODZAJ UBEZPIECZENIA	UBEZPIECZYCIEL
1.	UBEZPIECZENIE OC POSIADACZY POJAZDÓW MECHANICZNYCH, AUTOCASCO, NNW KIEROWCY I PASAŻERÓW, ASSISTANCE POLSKA (UBEZPIECZENIE FLOT)	PZU SA
2.	UBEZPIECZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ	PZU SA
3.	UBEZPIECZENIE SZKÓD POWSTAŁYCH W NASTĘPSTWIE ROSZCZEŃ Z TYTUŁU ODPOWIEDZIALNOŚCI CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI KAPITAŁOWEJ	AIG POLSKA TU SA
4.	UBEZPIECZENIE MIENIA OD WSZELKIEGO RYZYKA	GENERALI TU SA
5.	UBEZPIECZENIE ŁADUNKÓW W TRANSPORCIE KRAJOWYM (CARGO)	COMMERCIAL UNION POLSKA - TU OGÓLNYCH SA
6.	UBEZPIECZENIE URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH OD WSZELKIEGO RYZYKA	GENERALI TU SA
7.	UBEZPIECZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ ARCHITEKTA, PROJEKTANTA	PZU SA
8.	UBEZPIECZENIE RYZYK BUDOWLANO - MONTAŻOWYCH	TUIR CIGNA S.A., TU ALLIANZ POLSKA S.A., PTU S.A., TUIR WARTA S.A., STU ERGO HESTIA S.A., PZU S.A., GENERALI TU, TU COMPENSA

2.4 Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych w 2007 roku.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała w 2007 roku akcje i udziały w innych podmiotach. Nie są to jednak podmioty zależne od Spółki.

Posiadane przez Spółkę akcje i udziały w innych podmiotach stanowią inwestycje zarówno krótkoterminowe jak i długoterminowe.

Wartość bilansową posiadanych na 31 grudnia 2007 roku przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. papierów wartościowych przedstawia tabela.

Akcje i udziały HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w innych podmiotach gospodarczych

Specyfikacja	Wartość bilansowa na 31.12.2007r. / w tys. zł /
Aktywa długoterminowe	
Drogowa Trasa Średnicowa S.A.	22,0
„Konsorcjum Autostrada Śląsk” S.A.	4,0
Mikołowski Bank Spółdzielczy	0,5
RAZEM aktywa długoterminowe	26,5
Aktywa krótkoterminowe	
PBG Dom Sp. z o.o.	357,2
RAZEM aktywa krótkoterminowe	357,2
RAZEM AKTYWA	383,7

2.5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi Spółki, jeżeli wartość transakcji w okresie od początku roku obrotowego przekracza 500 000 euro

2.5.1 Transakcje ze spółką PBG S.A. – podmiotem dominującym Spółki

L.p.	Strona transakcji	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	PBG S.A.	Przeniesienie praw z tytułu kontraktu zawartego z Gminą Wrocław „Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II” w ramach umowy konsorcjum z dnia 16 listopada 2005 r. na rzecz Spółki za wynagrodzeniem płatnym dla PBG S.A.	26.03.2007	3.189.478,60 zł netto
2.	PBG S.A.	Wykonanie przez Hydrobudowę Śląsk na zlecenie PBG S.A. czterech zbiorników magazynowych o pojemności 10.000 m3 każdy wraz z fundamentami podczas realizacji zadania „Budowa czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000 m3 każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw Nr 10 w Kawicach”	16.04.2007	24.200.000,00 zł netto

3.	PBG S.A.	Wykonanie przez Spółkę na zlecenie PBG S.A. czterech zbiorników magazynowych o pojemności 10.000 m3 każdy wraz z fundamentami podczas realizacji zadania „Budowa czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000 m3 każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw Nr 14 w Rejowcu ”	28.06.2007	25.512.471,15 zł netto
4.	PBG S.A.	Dostawa i kompleksowe wykonanie podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych do magazynowania paliw płynnych zlokalizowanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.	30.10.2007	44 290 585,96 zł. netto
5.	PBG S.A.	Poręczenie HYDROBUDOWY POLSKA S.A. na rzecz posiadaczy obligacji serii B wyemitowanych przez PBG S.A na okres do 15.05.2011 r.	11.12.2007	240.000.000,00 zł.

2.5.2 Transakcje ze spółką Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.

L.p.	Strona transakcji	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. części robót ziemnych i rozbiórkowych podczas realizacji zadania „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”.	31.08.2007	2.490.000,00 PLN netto

2.5.3 Transakcje ze spółką INFRA S.A. (dawniej Infra Sp. z o.o.)

L.p.	Strona transakcji	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	INFRA S.A.	Wykonanie renowacji kanałów o średnicach od Fi 200 do Fi 800 wraz z renowacją przynależnych studni oraz wykonanie robót towarzyszących.	25.06.2007 r.	1.100.000,00 Euro netto

2.5.4 Transakcje ze spółką Przedsiębiorstwem Drogowo Mostowym „DROMOST” Sp. z o.o.

L.p.	Strona transakcji	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Drogowo Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o. robót montażowo budowlanych związane z budową dróg podczas realizacji zadania: „Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II”.	01.03.2007	1.915.961,71 EUR netto

2.5.5 Transakcje z Tomaszem Worochem – Prezesem Zarządu

L.p.	Strona transakcji	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	Tomasz Woroch z małżonką Darią Woroch	Nabycie przez Spółkę od Tomasza i Darii Woroch prawa użytkowania wieczystego gruntu we Włocławku o pow. 9.124 m ² objętego księgą wieczystą WL1W/00068250/6 oraz własności posiadionych na tym gruncie nieruchomości budynkowych	28.09.2007	2.890.000,00 zł

2.5.6 Transakcje ze spółką PBG Dom Sp. z o.o.

L.p.	Strona transakcji	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Katowicach, o obszarze 1.227 m ² , obejmującego działki oznaczone numerami 117 i 118 oraz prawo własności budynku usytuowanego na tym gruncie, zapisane w księdze wieczystej KA1K/00030076/4 Sądu Rejonowego w Katowicach	14.06.2007	5.824.973,00 zł netto
2.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Katowicach, o łącznym obszarze 8.347 m ² , obejmującego działki oznaczone numerami 97/20, 97/21, 100/23, 99/12, 100/26, 100/28, oraz prawo własności budynku usytuowanego na tym gruncie, zapisane w księdze wieczystej BB1B/00037179/0 Sądu Rejonowego w Bielsku – Białej.	14.06.2007	4.650.893,00 zł netto
3.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży: - prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego Szczyrku, obejmującego działkę oznaczoną	14.06.2007	3.784.784,00 zł netto

numerem 5853/12 o obszarze 1.866 m2,
 oraz prawo własności budynku
 usytuowanego na tym gruncie,
 zapisane w księdze wieczystej
 BB1B/00052508/7 Sądu Rejonowego w
 Bielsku – Białej
 - nieruchomości położonej w Szczyrku, o
 łącznym obszarze 3.075 m2, zapisanej w
 księdze wieczystej BB1B/00084796/5
 Sądu Rejonowego w Bielsku – Białej

2.5.7 Transakcje ze Spółką Dwór w Smółsku

L.p.	Strona transakcji	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	Dwór w Smółsku Sp. z o.o. (Jerzy Wiśniewski posiada 100% udziałów)	Sprzedż przez Spółkę nieruchomości położonej we wsi Smółsk, obejmującej zabudowaną zespołem dworsko – parkowym działkę oznaczoną nr 97 o obszarze 05,07.00 ha, zapisanej w księdze wieczystej oznaczonej numerem WL1W/00063947/04 prowadzonej przez Sąd Rejonowy we Włocławku	10.08.2007	9.090.598,75 zł netto

2.6 Informacje o zaciągniętych w 2007 roku przez Spółkę kredytach, zawartych umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

2.6.1 Wykaz zawartych umów kredytowych i umów o pozyskanie pożyczek w 2007 roku prezentuje poniższa tabela

Nazwa podmiotu	Przedmiot umowy	Termin spłaty	Wysokość limit w tys. zł.	Okres umowy
BGŻ	kredyt inwestycyjny Nr umowy U/0090614330/0004/2007/4000	31.12.2010	10 000 000,00	27.04.2007-31.12.2010
BZ WBK	kredyt w rachunku bieżącym nr K0004108	15.10.2008	9 500 000,00	05.10.2007-15.10.2008
ING Bank Śląski	kredyt w rachunku bieżącym - Umowa ramowa z dnia 06.09.2007	04.12.2008	15 000 000,00	06.12.2007-04.12.2008
BGŻ	kredyt rewolwingowy Nr umowy U/0090614330/0003/2007/4000	25.04.2008	34 000 000,00	13.12.2007 – 25.04.2008
BZ WBK	kredyt w rachunku bieżącym nr K0004109	15.10.2008	9 500 000,00	05.10.2007 – 15.10.2008
PeKaO SA	kredyt inwestycyjny	29.04.2011	10 000 000,00	30.04.2007 – 29.04.2011
NORD Bank SA	Umowa limitu globalnego nr 07/2005	31.12.2007	6 000 000,00	03.01.2007 - 31.12.2007

2.6.2 Wykaz udzielonych poręczeń w roku 2007 wycenione wg bieżących wartości zobowiązań poręczanych na dzień 31.12.2007 (Kurs banku wiodącego)

Nr	Nazwa i adres dłużnika głównego	Nazwa i adres instytucji finansowej	Waluta poręczenia	Kwota poręczenia (w zł)		Kwota (w tys. zł)	Cel poręczenia	na okres od-do
				założenie maksymalne	poręczenie według bieżącego zobowiązania			
1.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	19 046 105,24	19 046	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007	2007-06-05 2014-03-31
2.	Infra S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	0,00	0	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007	2007-06-05 2014-03-31
3.	Hydrobudowa 9 O I-B SA ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	0,00	0	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007	2007-06-05 2014-03-31
4.	PDM "DROMOST Sp. z o.o., Żabno 2 A, 63-112 Brodnica	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	90 295,75	90	Gwarancja wydana w ramach Umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007 - Aneks nr 11 dotyczy gwarancji 40/07/351/5769868-353/5769869	2007-11-15 2010-11-30

5.	PDM "DROMOST Sp. z o.o., Żabno 2 A, 63-112 Brodnica	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	11 936,20	12	Gwarancja wydana w ramach Umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007 - Aneks nr 28 dotyczy gwarancji 40/07/351/5770439-353/5770440	2007-10-13 2010-10-13
6.	PDM "DROMOST Sp. z o.o., Żabno 2 A, 63-112 Brodnica	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	4 011,54	4	Gwarancja wydana w ramach Umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007 - Aneks nr 29, 43 dotyczy gwarancji 40/07/351/5770441-353/5770442	2007-12-31 2011-01-14
7.	PDM "DROMOST Sp. z o.o., Żabno 2 A, 63-112 Brodnica	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	10 821,76	11	Gwarancja wydana w ramach Umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007 - Aneks nr 36 dotyczy gwarancji 40/07/351/5770614-353/5770615	2007-12-01 2010-12-16
8.	PDM "DROMOST Sp. z o.o., Żabno 2 A, 63-112 Brodnica	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	15 617,42	16	Gwarancja wydana w ramach Umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007 - Aneks nr 49 dotyczy gwarancji 40/07/353/5771424	2007-12-04 2010-11-05

9.	PDM "DROMOST Sp. z o.o., Żabno 2 A, 63-112 Brodnica	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	55 000,00	55	Gwarancja wydana w ramach Umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007 - Aneks nr 50 dotyczy gwarancji 40/07/351/5771476-353/5771477, od 22.03.2008 do 21.04.2010 kwota gwarancji 16500 PLN	2007-12-19 2008-03-21
10.	KWG S.A.	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	PLN	80 000 000,00	320 000,00	320	Gwarancja wydana w ramach Umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007 - Aneks nr 47, 51 dotyczy gwarancji wadialnej nr 40/07/350/5775771319	2007-12-10 2008-02-08
11.	KWG S.A.	TU Allianz , ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	EURO	80 000 000,00	1 114 690,94 4 084 784,95	4 085	Gwarancja wydana w ramach Umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007 - Aneks nr 12 dotyczy gwarancji 40/07/351/5769889-351/5769891-351/5769892, od 30.08.2009 do 14.08.2010 kwota 334407,28 Euro oraz od 30.09.2009 do 14.08.2012 kwota 111469,09 Euro	2007-07-25 2009-08-29
12.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	BGŻ S.A.	PLN	127 500 000,00	0,00	0	Zob. z tyt. kredytu Nr U/0090614330/003/2007/4000	2007-04-27 2015-05-26

13.	Infra Sp. z o.o. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	BGŻ S.A.	PLN	127 500 000,00	0,00	0	Zob. z tyt. kredytu Nr U/0090614330/003/2007/4000	2007-04-27 2015-05-26
14.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	BGŻ S.A.	PLN	22 500 000,00	0,00	0	Zob. z tyt. kredytu Nr U/0090614330/004/2007/4000	2007-04-27 2012-12-31
15.	Infra Sp. z o.o. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	BGŻ S.A.	PLN	22 500 000,00	5 000 000,00	5 000	Zob. z tyt. kredytu Nr U/0090614330/004/2007/4000	2007-04-27 2012-12-31
16.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	HDI- Gerling Polska TU SA, ul. Hrubieszowska 2, 01-209 Warszawa	PLN	50 000 000,00	0,00	0	Umowa ramowa o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe	2007-09-28 2008-06-01
17.	Infra Sp. z o.o. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	HDI- Gerling Polska TU SA, ul. Hrubieszowska 2, 01-209 Warszawa	PLN	50 000 000,00	0,00	0	Umowa ramowa o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe	2007-09-28 2008-06-01
18.	Hydrobudowa 9 O I-B SA ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań	HDI- Gerling Polska TU SA, ul. Hrubieszowska 2, 01-209 Warszawa	PLN	50 000 000,00	23 719 143,22	23 719	Umowa ramowa o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe	2007-09-28 2008-06-01
19.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	TU Euler Hermes SA, ul. Domaniewska 50 B, 02-672 Warszawa	PLN	80 000 000,00	484 828,00	485	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 029/09/2007	2007-09-19 2008-09-27
20.	Infra Sp. z o.o. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	TU Euler Hermes SA, ul. Domaniewska 50 B, 02-672 Warszawa	PLN	80 000 000,00	824 093,37	824	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 029/09/2007	2007-09-19 2008-09-27
21.	Hydrobudowa 9 O I-B SA ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań	TU Euler Hermes SA, ul. Domaniewska 50 B, 02-672 Warszawa	PLN	80 000 000,00	5 701 560,81	5 702	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 029/09/2007	2007-09-19 2008-09-27
22.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	ING Bank Śląski SA, ul. Piekart, Poznań	PLN	150 000 000,00	22 880 616,40	22 881	Umowa ramowa z dnia 06.09.2007	2007-09-06 2012-09-06

23.	Infra Sp. z o.o. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	ING Bank Śląski SA, ul. Piekart, Poznań	PLN	150 000 000,00	0,00	0	Umowa ramowa z dnia 06.09.2007	2007-09-06 2012-09-06
24.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	Raiffeisen Bank Polska SA, ul. Piękna 20, Warszawa	PLN	112 500 000,00	0,00	0	umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/2513507	2007-09-08 2015-11-30
25.	Infra Sp. z o.o. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	Raiffeisen Bank Polska SA, ul. Piękna 20, Warszawa	PLN	112 500 000,00	23 695 018,00	23 695	umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/2513507	2007-09-08 2015-11-30
26.	Hydrobudowa 9 O I-B SA ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań	Raiffeisen Bank Polska SA, ul. Piękna 20, Warszawa	PLN	112 500 000,00	20 152 280,00	20 152	umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/2513507	2007-09-08 2015-11-30
27.	"Metorex", ul. Żwirki i Wigury 17 A, 87-100 Toruń	Raiffeisen Bank Polska SA, ul. Piękna 20, Warszawa	PLN	112 500 000,00	82 603,00	83	umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/2513507	2007-09-08 2015-11-30
28.	PDM "DROMOST Sp. z o.o., Żabno 2 A, 63-112 Brodnica	Raiffeisen Bank Polska SA, ul. Piękna 20, Warszawa	PLN	112 500 000,00	0,00	0	umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/2513507	2007-09-08 2015-11-30
29.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	ING Bank Śląski	EURO	7 000 000,00 25 651 500,00	0,00	0	poręczenie za limit skar., max limit skarb 7 mln Euro	2007-10-01 2012-09-06
30.	Infra Sp. z o.o. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	ING Bank Śląski	EURO	7 000 000,00 25 651 500,00	0,00	0	poręczenie za limit skar., max limit skarb 7 mln Euro	2007-10-01 2012-09-06
31.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	ING Bank Śląski "AGENT"	PLN	240 000 000,00	200 000 000,00	200 000	zobowiązanie PBG wynikające z wykupu obligacji	2007-12-11 2011-05-15
RAZEM				326 178 715,66				

2.6.3 Wykaz umów ramowych zawartych w 2007 roku na zawieranie i rozliczanie transakcji terminowych

Podmiot	NR umowy	Rodzaj kredytu	okres umowy	ZABEZPIECZENIA
Raiffeisen Bank Polska S.A.	CRD/L/25135/07	Umowa o limit wierzycelności (weszła w miejsce Umowy Generalnej z dnia 12.10.2006)	28.09.2007 - 30.11.2012	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe, do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż 112.500.000,00 zł
Bank Pekao SA	384	Porozumienie z 25.10.2007 (transakcje z umowy 384 zostały uznane za zawarte przez umowę 251 z 09.10.2006))	18.04.2007 - Czas nieokreślony	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 97 ust. 1 i 2 ustawy Prawo bankowe z dnia 29.08.1997 r., do kwoty 28 500 000,00 zł

2.7. Informacje o udzielonych w 2007 roku pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, w tym jednostkom powiązanim Spółki.

W dniu 11 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki złożył oświadczenie o udzieleniu poręczenia na rzecz wszystkich posiadaczy Obligacji serii „B”, które zostaną wyemitowane przez Spółkę PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie.

Poręczenie jest bezwarunkowe oraz nieodwołalne i obejmuje zobowiązania Spółki PBG S.A. wynikające z wykupu obligacji, które powstaną w przyszłości, a w szczególności zobowiązania z tytułu zapłaty świadczeń pieniężnych z obligacji, odsetek ustawowych naliczanych w przypadku opóźnienia w zapłacie zobowiązań z tytułu wykupu Obligacji oraz innych kosztów. Spółka ponosi solidarną odpowiedzialność wraz z emitentem obligacji za zobowiązania do kwoty 240 mln zł. Poręczenie udzielone zostało do dnia 15 maja 2011 roku.

2.8. Informacja o emisji papierów wartościowych w Spółce w 2007 roku.

2.8.1 Emisja obligacji serii „A”

W dniu 27 marca 2007 roku Spółka pomyślnie przeprowadziła w ramach programu emisji obligacji z dnia 21 marca 2007 roku, emisję 200 sztuk obligacji.

Obligacje zostały zaoferowane Spółce PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie.

Kuponowe, zdematerializowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela są papierami wartościowymi wyemitowanymi na podstawie uchwały Rady Nadzorczej w sprawie programu obligacji z dnia 21 marca 2007 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 21 marca 2007 roku w sprawie emisji obligacji serii A.

Obligacje zostały wyemitowane z następującymi warunkami emisji:

Emisja o wartości 20 mln zł., na którą składa się 200 obligacji o wartości nominalnej 100 tys. zł. każda obligacja.

Dzień emisji obligacji: 27 marca 2007 r.

Dzień wykupu obligacji: 27 marca 2009 r.

Dzień płatności odsetek: 27 marca 2009 r.

Oprocentowanie – WIBOR 1R + 1 p.p. (z dnia 21 marca 2007 roku) tj. 5,60%

Wykup obligacji zostanie dokonany wg wartości nominalnej za pośrednictwem agenta Emisji: Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

2.8.2 Emisja akcji serii „J”

W wykonaniu uchwały nr 1 NWZA Spółki z dnia 05 kwietnia 2007 roku Spółka wyemitowała 1 303 464 akcji zwykłych na okaziciela serii „J” o wartości nominalnej 50 zł. każda. Przedmiotowe akcje zostały wyemitowane w związku z połączeniem Spółki ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A.

Zgodnie z uchwałą w sprawie połączenia spółek, Akcje Serii J zostały wydane akcjonariuszom spółki „Hydrobudowa Śląsk” S.A. w proporcji do posiadanych przez nich akcji „Hydrobudowy Śląsk” S.A., przy zastosowaniu odpowiedniego Parytetu Wymiany, tj. w zamian za każdą 1 akcję „Hydrobudowy Śląsk” S.A. zostało wydanych 0,3873 akcji HYDROBUDOWY POLSKA S.A.

W związku z połączeniem kapitał zakładowy Spółki podwyższono z kwoty 73.5000.000,00 zł, o kwotę 65.173.200,00 zł., do kwoty 138.673.200,00 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego, zmiana statutu i przejęcie Hydrobudowy Śląsk S.A. zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 sierpnia 2007 r.

2.8.3 Emisja obligacji serii „B”

W dniu 31 października 2007 roku Spółka pomyślnie przeprowadziła emisję 300 sztuk obligacji serii B. Obligacje zostały zaoferowane Spółce PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie. Kuponowe, zdematerializowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela są papierami wartościowymi wyemitowanymi na podstawie Uchwały Zarządu w sprawie programu emisji obligacji z dnia 25 czerwca 2007 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 30 października 2007 roku w sprawie emisji obligacji serii B.

Obligacje zostały wyemitowane z następującymi warunkami emisji:

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

Dzień emisji obligacji: 31 października 2007 r.

Dzień wykupu obligacji: 31 października 2009 r.

Dzień płatności odsetek: 31 października 2009 r.

Oprocentowanie – 6,54% w stosunku rocznym.

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

2.8.4 Złożenie do KNF wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego akcji serii „K”

24 grudnia 2007 roku złożony został do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z publiczną ofertą 35.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K, emitowanych bez prawa poboru na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Środki uzyskane z tej emisji Spółka zamierza przeznaczyć przede wszystkim na finansowanie kontraktów długoterminowych oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania nowych, o coraz to większej wartości jednostkowej. Dodatkowo, dzięki środkom z emisji akcji serii K Spółka zamierza dokonać akwizycji, zrealizować inwestycje w środki trwałe oraz przeprowadzić informatyzację przedsiębiorstwa w ramach procesu prowadzonego w Grupie Kapitałowej PBG.

2.9 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie Spółki za 2007 rok a publikowanymi prognozami wyników za ten rok.

W stosunku do opublikowanej w dniu 19 września 2007 roku a następnie skorygowanej w dniu 18 grudnia 2007 roku prognozy wyników finansowych HYDROBUDOWY POLSKA S.A. zakładających osiągnięcie w roku 2007 zysku netto w wysokości 39 000 tys. PLN przy przychodach ze sprzedaży netto w wysokości 540 000 tys. PLN, za 2007 rok HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zrealizowała zysk netto w wysokości 40 232 tys. PLN (tj. o ponad 1 mln PLN więcej od wartości prognozowanej) przy przychodach ze sprzedaży netto w wysokości 571 532 tys. PLN. (tj. o ponad 30 mln PLN więcej od wartości prognozowanej).

2.10 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi Spółki w 2007 roku, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

W 2007 roku Spółka kontynuowała konsekwentnie założenia poprawy kondycji finansowej. Podjęto szereg działań, które wzmocniło pozycję spółki w otoczeniu rynków finansowych. Spółka skutecznie wykorzystywała obecność w silnej Grupie Kapitałowej poprzez pozyskiwanie dodatkowych źródeł finansowania zewnętrznego po niższych kosztach oraz przyjęcie jednolitej, efektywnej strategii zarządzania ryzykami finansowymi.

Wskaźnik rotacji zobowiązań w 2007 roku skrócił się o 10 dni w porównaniu do 2006 roku. W 2007 roku Spółka szybciej spłacała swoje zobowiązania niż inkasowała należności. Rosnąca zyskowność z działalności oraz istniejący potencjał do pozyskiwania rentownych kontraktów wraz z realizacją planu inwestycyjnego wprowadzają HYDROBUDOWĘ POLSKA na drogę rozwoju i wzrostu kondycji finansowej.

2.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w Spółce, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Zdaniem Zarządu nie ma zagrożeń realizacji zamierzeń inwestycyjnych w zakresie nakładów na majątek trwały i wartości niematerialne.

2.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki za rok 2007.

- Wzrost skali działalności w wyniku połączenia ze spółką Hydrobudowa Śląsk S.A.,
- Strata w wysokości 28 000 tys. zł na kontrakcie pn.: „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Płaszów II w Krakowie”,
- Utworzenie rezerw na kwotę 2 080 tys. zł,
- Utworzenie w ciężar kosztów odpisów aktualizujących wartość składników aktywów w kwocie 2 000 tys. zł,
- Poniesienie kosztów z tytułu umów ubezpieczeń, kar, grzywien w wysokości 1 002 tys. zł,
- Zysk z tytułu zbycia inwestycji w wysokości 16 150 tys. zł.
- Uzyskanie przychodów z tytułu transakcji rynku finansowego w wysokości 11 622 tys. zł.

2.13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz perspektywy jej rozwoju w 2008 roku.

Występujące tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach, kosztach i cenach sprzedaży są pochodną zmian występujących w otoczeniu Spółki, w tym sytuacji rynkowej, oraz zmian zachodzących w samej Spółce. Istotnym czynnikiem wewnętrznym mającym przełożenie na produkcję, sprzedaż, poziom zapasów, koszty i ceny sprzedaży było połączenie Spółki ze spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A.

Powyższa transakcja przyczyniła się w obszarze:

- **produkcji i sprzedaży:**
 - do wzrostu skali działalności,
- **kosztów:**
 - do poniesienia straty w wysokości 28 000 tys. zł na kontrakcie pn.: „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Płaszów II w Krakowie”,
 - do wzrostu wynagrodzeń pracowników.

Należy jednocześnie zaznaczyć, iż do kluczowych czynników, które mogą mieć wpływ na cenę usług oferowanych przez Spółkę, poziom przychodów oraz kosztów zaliczyć możemy umacnianie się złotego w stosunku do EURO.

Do pozostałych czynników zewnętrznych mających istotny wpływ na występujące w Spółce tendencje w produkcji i sprzedaży należą:

- utrzymanie tempa wzrostu gospodarczego w kraju, a w konsekwencji wzrost inwestycji budowlanych,
- zasilenie inwestorów w środki pochodzące z funduszy strukturalnych i funduszu spójności Unii Europejskiej,
- wzrost nakładów na infrastrukturę techniczną związaną z ochroną środowiska i hydrotechniką, w budowie której specjalizuje się Spółka,
- wymogi w zakresie ochrony środowiska naturalnego regulowane przez prawodawstwo krajowe i Unii Europejskiej oraz rosnąca ekologiczna świadomość społeczeństwa; zwiększanie wymogów w tym zakresie wywoływać będzie popyt na usługi oferowane przez Spółkę ,
- konieczność realizacji w kraju inwestycji w dziedzinie ochrony środowiska wynikająca z faktu, iż stan infrastruktury związanej z ochroną środowiska znajduje się w złym stanie i niezbędna jest jego modernizacja,
- wzrost wydatków na rozbudowę infrastruktury w związku z organizacją EURO 2012.

Czynnikami, które w ocenie Spółki mogą dodatkowo wpłynąć na kształtowanie się jej perspektyw rozwoju w 2008 roku są:

- 1 systematycznie rosnąca stopa inflacji,
- 2 wynikające ze wzrostu oczekiwań inflacyjnych, wysokie prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych, sprzyjające rezygnacji lub ograniczaniu procesów inwestycyjnych,
- 3 możliwy dalszy wzrost cen zakupu wybranych istotnych surowców, materiałów, energii oraz usług podwykonawców,
- 4 prawdopodobny dalszy wzrost kosztu siły roboczej,
- 5 niepewność w zakresie wyników przetargów publicznych.

2.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej grupą kapitałową

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie wprowadziła znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

2.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w ciągu 2007 roku, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

2.15.1 Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 01.01.2007 roku wchodził:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Tomasz Starzak	Prezes Zarządu
Rafał Damasiewicz	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Wiceprezes Zarządu

Na posiedzeniu **w dniu 14 kwietnia 2007 roku** Rada Nadzorcza dokonała 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 Zarządu:
 - Pana Tomasza Starzaka
 - Panią Joannę Zwolak
 - Pana Edwarda Kasprzaka

Na posiedzeniu **w dniu 31 sierpnia 2007 roku** Rada Nadzorcza odwołała wszystkich dotychczasowych 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 Dusito do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 01 października 2007 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Krzysztofa Diducha do pełnienia funkcji Członka Zarządu

Wobec powyższych zmian na dzień 31.12.2007 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Tomasz Woroch	Prezes Zarządu
Tomasz Starzak	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Oddziału Włocławek
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu
Joanna Zwolak	Członek Zarządu
Jarosław Dusiło	Członek Zarządu Dyrektor Oddziału Katowice
Krzysztof Diduch	Członek Zarządu

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

2.15.2 Zmiany wśród Prokurentów Spółki

Skład Prokurentów na dzień 01.01.2007 roku przedstawiał się następująco:

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

Na posiedzeniu **w dniu 26 listopada 2007 roku** Zarząd Spółki powołał w skład Prokurentów Spółki Panią Małgorzatę Jankowską, udzielając jej prokury łącznej ograniczonej do zakresu spraw Oddziału Włocławek.

Wobec powyższego na dzień 31.12.2007 roku skład Prokurentów przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Paweł Kujawa	Prokurent samoistny
Andrzej Szultka	Prokurent samoistny
Małgorzata Jankowska	Prokurent łączny

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Prokurentów nie uległ zmianie.

2.15.3 Zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki

Na dzień 01.01.2007 w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jerzy Wiśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Woroch	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Krzyżaniak	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Tomczak	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej

Uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy **z dnia 05 kwietnia 2007 roku** odwołani zostali wszyscy członkowie Rady Nadzorczej oraz powołana została nowa Rada Nadzorcza .

Wobec powyższego skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2007 roku przedstawiał się następująco:

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 skład rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2.16. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

W zawartych umowach o pracę członkowie zarządu nie mają żadnych zapisów przewidujących dodatkowe świadczenia / rekompensaty / z tytułu zwolnień czy rezygnacji ze stanowiska oprócz tych, które wynikają z kodeksu pracy jak nagroda jubileuszowa, ekwiwalent za urlop.

2.17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółki w 2007 roku.

Informacja o wartości wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym sprawozdaniem, zawarta jest w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za rok 2007. (punkt 10.)

2.18. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących pod koniec 2007 roku.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku osoby zarządzające i nadzorujące HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. posiadały akcje Spółki w następujących ilościach :

Zarząd Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./
Tomasz Woroch	-
Edward Kasprzak	438 100
Joanna Zwolak	50
Jarosław Dusiło	150
Tomasz Starzak	-
Andrzej Zwierzchowski	4 850
Rafał Damasiewicz	-
Krzysztof Jan Diduch	-

Rada Nadzorcza	Ilość posiadanych akcji /szt./
Małgorzata Wiśniewska	-
Andrzej Wilczyński	-
Grzegorz Wojtkowiak	-
Piotr Stobiecki	1000
Marcin Idziorek	-
Przemysław Szkudlarczyk	-

Prokurenci Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./
Andrzej Szultka	-
Paweł Kujawa	-
Małgorzata Jankowska	-

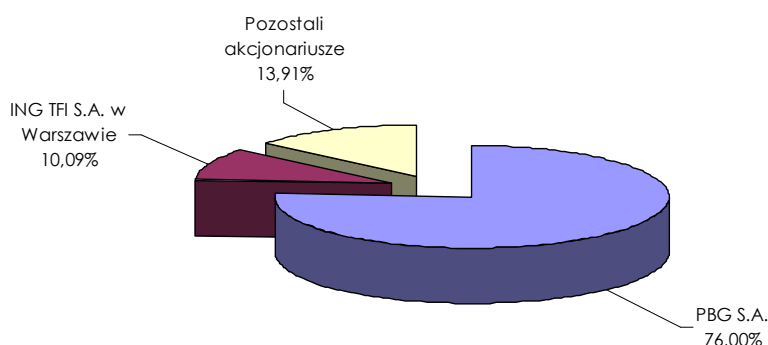
2.19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających na koniec 2007 roku co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawiała się następująco:

L.p.	Akcjonariusz	Ilość akcji	% akcji	Ilość głosów	% głosów
1	PBG S.A .	105.397.300	76,00	105.397.300	76,00
2	"ING TFI" S.A. Warszawa	13.990.100	10,09	13.990.100	10,09

Struktura akcjonariatu Spółki

**Udział w kapitale zakładowym
Udział w głosach na WZA**



2.20. Informacje o znanych Spółce umowach, w tym zawartych po dniu 31.12.2007 roku, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Brak takich umów

2.21. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Nie występują posiadacze akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

2.22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych w Spółce.

Program akcji pracowniczych nie występuje w Spółce.

2.23. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Brak jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności oraz wszelkich innych ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

2.24. informacje o :

a) umowie zawartej przez Spółkę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 20 grudnia 2007 roku Spółka zawarła z firmą HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wiosny Ludów 2, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238, umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania.

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego

Za wykonanie usług, wymienionych w przedmiocie umowy podmiot uprawniony do badania otrzyma wynagrodzenie netto w kwocie 90 600 tys. złotych.

c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż roczne sprawozdanie, dotyczące danego roku obrotowego.

Dodatkowo w przytoczonej umowie Spółka zobowiązuje się pokryć koszty związane z wykonywaniem badania sprawozdania finansowego (np.: koszty noclegów, wyżywienia, przejazdów, przesyłek kurierskich).

Rozdział 3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

3.1.1 Ryzyko konkurencji

Spółka prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji i eksploatacji obiektów hydrotechnicznych, wodno-kanalizacyjnych, budownictwa inżynieryjnego oraz budownictwa specjalistycznego z zakresu budowy dróg i mostów. Rynek ten charakteryzuje się dużą konkurencyjnością pomiędzy działającymi na nim podmiotami, którymi są, zarówno firmy krajowe, jak i zagraniczne. Najwięksi konkurenci posiadają wysokie kapitały własne, dysponują też wysokiej jakości sprzętem do realizacji inwestycji. Szczególnie istotne staje się to w połączeniu z wysokimi wymaganiami, jakie są stawiane firmom uczestniczącym w przetargach na roboty budowlane.

Istotnymi czynnikami decydującymi o przewadze konkurencyjnej danego podmiotu są – oprócz wysokiego poziomu kapitału, ocenianego przez potencjalnych inwestorów jako gwarancja wykonania zlecenia – również oferowana cena usług, posiadane doświadczenie w podejmowaniu i realizacji specjalistycznych przedsięwzięć, wysoka jakość świadczonych usług, sprawna organizacja umożliwiająca terminowe wykonywanie pozyskanych kontraktów oraz zdolności finansowe umożliwiające terminową realizację kontraktów.

Strategia działania Spółki koncentruje się na umacnianiu dotychczasowej pozycji rynkowej i przewagi konkurencyjnej poprzez politykę stałego podnoszenia jakości świadczonych usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty oraz poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji.

Realizacja ryzyka konkurencji spowoduje konieczność dostosowania cen świadczonych usług do warunków rynkowych. Istotnym elementem strategii będzie, tak jak i obecnie, dbałość o jak najlepszą jakość składanych ofert oraz ciągły proces optymalizacji kosztów działalności. Niezbędnym będzie również utrzymanie potencjału wykonawczego Spółki, tj. odpowiednich zasobów sprzętu oraz pracowników, na poziomie zapewniającym terminowe świadczenie wysokiej jakości usług, zgodnie z oczekiwaniami inwestorów.

3.1.2 Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Spółka zaliczają się dostawcy usług i materiałów. Jakość współpracy między Spółką oraz jego dostawcami i podwykonawcami wpływa bezpośrednio na poziom realizowanych przez Spółkę przedsięwzięć. Z tego właśnie względu ważnym jest, aby współpraca ta układała się jak najlepiej.

Spółka ogranicza ryzyko niesolidnych podwykonawców i dostawców poprzez:

- współpracę z firmami o ugruntowanej pozycji na rynku, posiadającymi referencje na oferowane usługi,
- dywersyfikację dostawców,
- korzystne dla Spółki warunki negocjowanych umów.

3.1.3 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych i osiągnięte przez niego wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne. Do tych czynników zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na spadek liczby zamówień realizowanych przez Spółkę, przekładające się na pogorszenie sytuacji finansowej.

3.1.4 Ryzyko konkurencji

Obecność Polski w strukturach europejskich może przyczynić się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących usługi o profilu

podobnym do usług świadczonych przez Spółkę. Może to spowodować nasilenie konkurencji oraz spadek marż. Spółka zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami PN-EN ISO 9001:2001 oraz AQAP 2120:2003, a także poprzez współpracę z zagranicznymi firmami z branży, działającymi na rynkach europejskich, występując z nimi wspólnie w projektach jako lider lub partner konsorcjum.

3.1.5 Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej

Zlecenia na realizację usług oferowanych przez Spółkę są w znaczącej mierze finansowane przez klientów Spółki ze środków przyznanych im w ramach funduszy strukturalnych Unii Europejskiej. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku zmian zasad przyznawania tych środków, zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i polskich przepisów wykonawczych, strumień środków dedykowanych finansowaniu inwestycji, których realizacją zajmuje się Spółka, zostanie zmniejszony lub pojawią się utrudnienia w ich pozyskiwaniu. W takich sytuacjach możliwe jest zmniejszenie popytu na usługi świadczone przez Spółkę, co może się przełożyć na spadek liczby lub wielkości pozyskiwanych kontraktów, a tym samym przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

3.1.6 Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

W Polsce mają miejsce częste zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z przepisów nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne, zarówno dla Spółki i jej zleciodawców, jak i firm współpracujących ze Spółką, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób pośredni bądź bezpośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

3.1.7 Ryzyko kursu walutowego

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Spółki jest rynek krajowy, jednak zlecenia współfinansowane przez fundusze Unii Europejskiej są zakontraktowane w EURO. W związku z faktem, iż większość przychodów Spółki generowana jest z kontraktów współfinansowanych przez Unię Europejską (54 % kontraktów wg stanu na dzień 30 listopada 2007 roku), ryzyko zmiany kursu walutowego może mieć istotny wpływ na rentowność podpisanych kontraktów. Spółka podjęta działania zmierzające do minimalizowania niniejszego ryzyka poprzez:

- wykorzystanie instrumentów finansowych, szczególnie przez zawieranie transakcji zabezpieczających typu *forward*,
- zawieranie umów z dostawcami i podwykonawcami usług w walucie kontraktu.

W perspektywie długoterminowej ryzyko to zostanie ograniczone ze względu na planowane przyjęcie Polski do strefy EURO.

3.1.8 Ryzyko związane z sezonowością branży

Większość przychodów ze sprzedaży Spółka generuje z działalności budowlano – montażowej, w której występuje charakterystyczna dla całej branży sezonowość sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym, ograniczające wykonywanie znacznej części robót.

W kolejnych latach nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów Spółki, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlano – montażowych, a w konsekwencji przesunięcia w czasie osiągniętych przez Spółkę przychodów.

Jako kluczowe zabezpieczenie przed tym ryzykiem należy uznać planowanie przez zleciodawców Spółki większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich

rozpoczynanie w 2. kwartale roku kalendarzowego i zakańczanie w ostatnich miesiącach roku, tj. przed rozpoczęciem okresu uniemożliwiającego prowadzenie prac. Dodatkowo Spółka dąży do pozyskiwania, w miarę możliwości, kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej, co jest tożsame z długim horyzontem czasowym prowadzonych prac.

Podobnie nie można wykluczyć takiego zbiegu cykli inwestycyjnych przyszłych kontraktów, który może spowodować przesunięcie części planowanych do osiągnięcia przychodów ze sprzedaży na przyszłe okresy.

Powyższe czynniki mają niewątpliwie wpływ na wielkość osiąganych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży, które są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

3.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki

3.2.1 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. opiera swoją działalność na wiedzy i doświadczeniu wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej. Główną metodą pozyskiwania wykwalifikowanych specjalistów jest oferowanie im konkurencyjnych warunków płacy i pracy.

Biorąc pod uwagę sytuację na rynku pracy w Polsce istnieje ryzyko utraty kluczowej kadry pracowniczej. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, a co się z tym wiąże otwarcie rynku pracy dla profesjonalistów, stanowi również istotne zagrożenie. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Spółki, co mogłoby mieć negatywny wpływ na poziom świadczonych usług. Zarząd zakłada – jako priorytet – ochronę najcenniejszych pracowników, niezbędnych do realizacji misji i celów firmy.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z utratą kluczowych pracowników, Spółka podejmuje działania polegające na:

- monitorowaniu rynku pracy i oferowaniu konkurencyjnych warunków zatrudnienia,
- wprowadzeniu odpowiedniego systemu motywacji poprzez systemy wynagrodzeń połączone z odpowiednim systemem premiowania za uzyskane efekty,
- wprowadzaniu elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią Spółki,
- prowadzeniu programu systematycznych szkoleń,
- budowaniu więzi pomiędzy Spółką a pracownikami poprzez organizację spotkań oraz wyjazdów integracyjnych.

3.2.2 Ryzyko związane z utratą pracowników szeregowych

Biorąc pod uwagę występującą w Polsce dobrą koniunkturę w sektorze budowlanym, pociągającą za sobą wysoki popyt na pracowników kwalifikowanych, jak również przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związane z tym otwarcie wielu krajowych rynków pracy dla kwalifikowanych pracowników budowlanych, w ocenie Spółki występuje również potencjalne ryzyko odejścia pracowników szeregowych.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka oferuje, zarówno dotychczasowym, jak i nowym pracownikom budowlanym, konkurencyjne do warunków rynkowych zasady wynagradzania. Ponadto Spółka umożliwia pracownikom zdobywanie dodatkowych umiejętności, w tym poprzez specjalistyczne szkolenia zawodowe oraz dofinansowanie nauki w szkołach średnich i wyższych.

3.2.3 Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym

związane jest wnoszenie przez Spółkę kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową.

Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10% wartości brutto kontraktu.

W sytuacji, gdy Spółka albo jego podwykonawcy, nie wywiążą się lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W przypadku sporu z inwestorem, co do jakości lub terminowości wykonania prac, kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu jego zakończenia. W wielu przypadkach spory takie mogą prowadzić do długotrwałych procesów sądowych.

Ponadto w ramach kontraktów budowlanych zabezpieczanych gwarancją bankową lub ubezpieczeniową, Spółka zostaje zobligowana do wykonania robót poprawkowych w ramach gwarancji usunięcia wad i usterek.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

- obejmuje ochroną ubezpieczeniową kontrakty, w tym działanie podwykonawców,
- stosuje system zarządzania jakością ISO 9001:2001 dzięki któremu minimalizowane jest ryzyko wystąpienia problemów jakościowych,
- w sposób ciągły monitoruje jakość i postęp prac,
- stosuje narzędzia informatyczne do zarządzania realizowanymi przedsięwzięciami,
- dąży do podnoszenia kwalifikacji osób bezpośrednio odpowiedzialnych za realizację kontraktów poprzez program szkoleń na certyfikowanych project managerów (kierowników projektów),
- przenosi ryzyka do umów o współpracy zawieranych przez Spółkę z producentami oraz dostawcami materiałów, podwykonawcami (odpowiedzialność za produkt, odpowiedzialność za usługi, różnice między zamówionym a dostarczonym asortymentem, podwyżki cenowe itp.).

3.2.4 Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością Spółki, zwłaszcza w zakresie prac budowlanych, wiążą się zagrożenia, polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Spółka przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczenie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne doposażenie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- stałe szkolenia i nadzór w zakresie bhp.

3.2.5 Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień

Rozwój Spółki zależy od rodzaju, ilości i wartości prowadzonych przedsięwzięć w ramach jego podstawowej działalności. Mimo szerokich perspektyw rynku ochrony środowiska i hydrotechniki w Polsce, Spółka musi spełniać szereg warunków formalnych, m. in. określonych w specyfikacjach przetargowych, aby pozyskiwać zlecenia.

W tym celu Spółka skupia uwagę na:

- identyfikowaniu potrzeb rynku poprzez monitoring Biuletynu Zamówień Publicznych, pogłębianie znajomości branży oraz założeń ogólnopolskich i regionalnych programów z zakresu ochrony środowiska,
- składaniu ofert wolnych od wad formalnych i prawnych,
- prowadzeniu bazy referencji wystawianych przez klientów Spółki, dotyczących przebiegu dotychczasowej współpracy,

- dbałości o spełnianie wszelkich wymogów prawa zamówień publicznych, umożliwiających Spółce uczestniczenie w procedurach przetargowych.

3.2.6 Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

Specyfika rozliczania kontraktów długoterminowych o znacznej wartości jednostkowej w powiązaniu z koniecznością zaangażowania znacznych środków pieniężnych sprawia, że Spółka może być narażona na utratę płynności finansowej.

Długie okresy pomiędzy momentem zaangażowania środków w realizację kontraktów oraz momentem odzyskania ich w formie zapłaty zafakturowanych robót wymuszają niejednokrotnie konieczność korzystania z różnorodnych kosztownych produktów finansowych, takich jak wykup wierzytelności, factoring oraz kredyt rewolwingowy.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka

- przykładowo należy uważać na utrzymywanie wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych oraz limitów gwarancyjnych.

Mając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, Spółka planuje zredukować możliwość realizacji tego ryzyka również poprzez pozyskanie środków na finansowanie kapitału obrotowego z emisji Akcji Serii K.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
12 maja 2008 r.	Tomasz Woroch	Prezes Zarządu	
12 maja 2008 r.	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
12 maja 2008 r.	Tomasz Starzak	Wiceprezes Zarządu	
12 maja 2008 r.	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
12 maja 2008 r.	Krzysztof Diduch	Członek Zarządu	
12 maja 2008 r.	Jarosław Dusiło	Członek Zarządu	
12 maja 2008 r.	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	
12 maja 2008 r.	Joanna Zwolak	Członek Zarządu	