

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W ROKU OBROTOWYM
OD DNIA 1 STYCZNIA 2008 ROKU
DO DNIA 10 CZERWCA 2008 ROKU**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

I. Wprowadzenie

Sprawozdanie finansowe HYDROSTREFA Sp. z o.o. (dalej: Spółka lub HYDROSTREFA) za okres od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 10 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **10.498.974,89 zł**,
- rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w kwocie: **606.461,31 zł**,
- dodatkowe informacje i wyjaśnienia.

W dniu 11 czerwca 2008 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Spółki Hydrostrefa Sp. z o.o. w spółkę Hydrostrefa S.A.. W związku z powyższym Spółka dokonała zamknięcia ksiąg na dzień 10 czerwca 2008 roku (zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, art. 12 ust.2 punkt 3) i sporządziła Sprawozdanie finansowe i Sprawozdanie Zarządu z działalności .

Badania sprawozdania finansowego HYDROSTREFA za rok od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 10 czerwca 2008 roku dokonał biegły rewident Marcin Wasil działający w imieniu WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

II. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za okres od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku wyniosły 15 777 tys. zł. i stanowiły 51% sprzedaży roku ubiegłego. W stosunku do analogicznego okresu roku 2007 wzrosły o blisko 37%. Wyniki te należy uznać za bardzo dobre, zważywszy, że sprzedaż Spółki charakteryzuje się pewną sezonowością (niższy

16.

2
21

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

poziom sprzedaży w początkowych miesiącach roku kalendarzowego oraz wyższy poziom sprzedaży w miesiącach jesiennych).

Koszty ogólnego zarządu za okres od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku wyniosły 677 tys. zł.

W roku od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 koszt amortyzacji wyniósł 87 tys. zł.

Wynik netto za okres od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku to zysk w wysokości 606 tys. zł.

Zwiększyły się zobowiązania w roku od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku i wyniosły 7 225 tys. zł. W roku 2007 wynosiły one 6 292 tys. zł.

Wzrosły kapitały własne o kwotę 606 tys. zł w stosunku do roku 2007 i na dzień 10 czerwca 2008 roku wynoszą one 2 644 tys. zł.

Zarząd będzie rekomendował, aby zysk za rok od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku został przeznaczony do kapitału zapasowego Spółki.

Zarząd przewiduje utrzymanie pozytywnych tendencji w sytuacji finansowej Spółki w kolejnym roku, z uwzględnieniem wpływu ewentualnej materializacji ryzyk, o których mowa w punkcie XI niniejszego sprawozdania.

K

3

PK

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

III. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy w roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 do 10 czerwca 2008 roku

Wynik finansowy w roku od 1 stycznia 2008 do 10 czerwca 2008 roku jest konsekwencją następujących zdarzeń i czynników:

- dynamicznego wzrostu rynku, na którym działa firma, związanego z dobrą koniunkturą na rynku usług budowlanych;
- sytuacją na rynku walutowym i korzystnym kursie walut obcych; z uwagi na fakt, że duża część dostaw towarów pochodzi z zagranicy i jest fakturowana w walutach obcych, towary sprzedawane przez Spółkę są atrakcyjne cenowo dla klientów;
- sprawdzonym modelem biznesowym działania i sprzedaży;
- poprawą rozpoznawalności marki oraz dostępności
- korzyści skali.

IV. Wykaz najważniejszych zdarzeń i opis dokonań przed i po dniu bilansowym

Do najważniejszych zdarzeń w okresie od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku należały:

- w związku z realizowaną strategią upublicznienia spółki, 4 marca 2008 roku podjęte zostały Uchwały Wspólników o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną oraz dokonany wybór członków zarządu spółki przekształconej. Zmiany te zostały zarejestrowane w dniu 11 czerwca 2008 roku;
- zmiany w Zarządzie spółki – od dnia 1 stycznia 2008 roku w Zarządzie spółki zasiada pan Piotr Koziński (członek zarządu);
- podpisanie umowy na wynajęcie nowego salonu sprzedaży oraz powierzchni biurowej przy ulicy Wilanowskiej 91 oraz rozpoczęcie prac remontowych w ww. nieruchomości;
- podpisanie w maju 2008 roku umowy na wdrożenie kompleksowego oprogramowania komputerowego, który po wdrożeniu będzie wykorzystywany do obsługi działalności Spółki.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

Do najważniejszych wydarzeń po dniu bilansowym należały:

- w dniu 11 czerwca 2008 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną. W Zarządzie Hydrostrefa S.A. zasiadają Piotr Grupiński – Prezes Zarządu oraz Piotr Kosiński – Wiceprezes Zarządu.
- kontynuacja zmian własnościowych w spółce,
- W dniu 18 czerwca 2008 roku podjęta została Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 693.250 złotych tj. o kwotę 103.250 złotych poprzez emisję 103.250 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł, o łącznej wartości 103.250 złotych. Nowa emisja akcji została zarejestrowana w dniu 30 lipca 2008 roku.
- W dniu 18 czerwca 2008 roku podjęta została Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o zmianie nazwy spółki Hydrostrefa SA na Internity SA. Zmiana ta została zarejestrowana w dniu 30 lipca 2008 roku. Nowa nazwa ma bardziej adekwatnie odpowiadać zakresowi działalności Spółki.
- W dniu 18 czerwca 2008 roku została podpisana umowa nabycia 69,5% udziałów w Prodesigne Robert Niessner Sp. k., podmiocie specjalizującym się w branży analogicznej jak Spółka, działającym na rynku krakowskim i posiadającym dobrą znajomość tego rynku;
- W dniu 18 czerwca 2008 roku zostały podpisane umowy nabycia 70% udziałów w spółce Twotherm Sp. z o.o., która jest komplementariuszem spółki Prodesigne Robert Niessner Sp. k..
- W dniu 11 sierpnia 2008 roku podjęta została Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Internity S.A. o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 759.476 złotych tj. o kwotę 66.226 złotych poprzez emisję 66.226 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł, o łącznej wartości 66.226 złotych. Nowa emisja akcji jest w trakcie rejestracji.
- W dniu 11 sierpnia 2008 roku została podpisana Umowa Inwestycyjna z BBI Capital NFI Spółka Akcyjna. W wyniku tej umowy BBI Capital NFI S.A. objął 66.226 akcji serii C za cenę 3.250.000 zł.

Opisane powyżej działania związane są z realizowaną strategią upublicznienia spółki.

Ponadto w dniu 30 czerwca zostały podjęte uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w zakresie:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Hydrostrefa Sp. z o.o. za rok 2007;

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

- zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Hydrostrefa Sp. z o.o. z działalności Hydrostrefa Sp. z o.o. w roku obrotowym 2007,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej dotyczącego działalności Hydrostrefa Sp. z o.o. w roku obrotowym 2007,
- podziału zysku za rok obrotowy 2007; zgodnie z powyższą uchwałą zysk za rok 2007 w części równej kwocie 1 323 941,20 złotych został przeznaczony na wypłatę dywidendy, a w pozostałej kwocie równej części 123 941,21 złotych do kapitału zapasowego Spółki,
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Hydrostrefa sp. z o.o. z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2007.

V. Przewidywany rozwój Spółki

W ramach realizowanej strategii rozwojowej Spółka planuje w najbliższym czasie

- otworzenie kolejnych salonów sprzedaży
- wdrożenie nowego systemu finansowo-księgowego oraz wspierającego dział sprzedaży i logistyki (do końca 2008 roku);
- budowanie mocnej, rozpoznawalnej marki.

W ramach strategii rozwoju spółka planuje rozwój sieci sprzedaży, wejścia na rynki lokalne (poprzez inwestycje bezpośrednie i pośrednie) oraz poszerzanie asortymentu towarów o nowe grupy towarowe. Aby zrealizować plany firma planuje pozyskanie finansowania z rynku poprzez wprowadzenie akcji na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Giełdę Papierów Wartościowych.

VI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku Spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju (R&D).

VII. Nabycie udziałów (akcji) własnych

W roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku Spółka nie nabywała własnych udziałów.

hc

6
99

**SPRAWOZDANIE ZARZADU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

VIII. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady),

W roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku 2007 Spółka nie posiadała oddziałów.

IX. Instrumenty finansowe posiadane przez Spółkę:

W roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku Spółka nie posiadała instrumentów finansowych.

X. Działalność Spółki a ochrona środowiska

Spółka w swej działalności przestrzega przepisów związanych z ochroną środowiska i posiada wymagane zezwolenia. Spółka raportuje oraz wnosi należne opłaty produktowe z tytułu ochrony środowiska do Marszałka Województwa Mazowieckiego. W ciągu ostatnich 5 lat Spółka nie płaciła kar z tytułu niestosowania przepisów w zakresie ochrony środowiska. W ocenie Zarządu istnieje niewielkie prawdopodobieństwo wpływu tego rodzaju ryzyka na jego wyniki finansowe oraz działalność Spółki.

XI. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

Poniżej przedstawiono kluczowe obszary ryzyk, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na sytuację finansową oraz rynkową Spółki.

Ryzyko koniunktury gospodarczej w Polsce

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce ma znaczący wpływ na rynek dóbr konsumpcyjnych i jest silnie związana z popytem na usługi oferowane przez Spółkę. Dobra koniunktura jaką aktualnie obserwujemy w gospodarce sprzyja zwiększeniu popytu na usługi i produkty oferowane przez Spółkę. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Nie można jednak wykluczyć spowolnienia rozwoju gospodarczego Polski

f.c. 7
qd

**SPRAWOZDANIE ZARZADU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

w przyszłości, co mogłoby ograniczyć perspektywy rozwoju Spółki, a także obniżyć wartość oczekiwanych wyników finansowych.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Spółkę.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo, istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów oraz pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko konkurencji

Produkty oferowane przez Spółkę są szeroko dystrybuowane na rynku przez ich producentów. Konkurentami Spółki są sieci zagraniczne, których działania

14

8
Xu

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

handlowe nastawione są na instalatorów, jako grupę docelową, oraz lokalnie działające hurtownie i sklepy detaliczne.

Z uwagi na fakt, że rynek charakteryzuje się niskimi barierami wejścia, szeroka dostępność tych samych produktów może mieć wpływ na zmniejszanie marż realizowanych przez Spółkę. Omawiane ryzyko w odniesieniu do kwestii konkurencyjności Spółki jest zmniejszane przez niszowego docelowego klienta Spółki jakim są architekci i projektanci wnętrz. Spółka planuje poszerzać zakres oferowanych tej grupie docelowej produktów i usług, co w znacznym stopniu ogranicza ryzyko związane z konkurencyjnością (kompleksowość).

W przyszłości należy się spodziewać konkurencji ze strony sprzedaży realizowanej przez Internet, która może zasadniczo wpłynąć na zmniejszenie realizowanych przez Spółkę marż.

Ryzyko zdarzeń losowych dotyczących osób zarządzających

Bardzo istotne znaczenie dla działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę ma doświadczenie zawodowe i kompetencje kluczowych osób nią zarządzających. Odejście wspomnianych menedżerów z kadry zarządzającej Spółki może negatywnie wpłynąć na jego sytuację majątkową i finansową.

Ryzyko kursu walutowego

Z uwagi na fakt, że działalność Spółki opiera się głównie na transakcjach importowych, w toku prowadzenia operacji finansowych występują dodatnie lub ujemne różnice kursowe. W działalności Spółki nie można zatem wykluczyć ryzyka związanego z wahaniami kursów walut. Ryzyko to należy rozważać w dwóch aspektach. Po pierwsze jako ryzyko związane z ewentualnymi stratami czy zyskami z tytułu różnic kursowych. Po drugie, w szerszym ujęciu, jako ryzyko utraty konkurencyjności towarów sprzedawanych przez Spółkę. W roku bieżącym z uwagi na silną pozycję waluty PLN i niskie kursy innych waluty (w tym EUR) towary importowane przez Spółkę są relatywnie konkurencyjne cenowo na rynku. W przypadku zmiany sytuacji na rynku walutowym, istnieje ryzyko, że towary będą droższe, w związku z tym mniej konkurencyjne, co może negatywnie wpłynąć na możliwości sprzedażowe.

**SPRAWOZDANIE ZARZADU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Wyniki finansowe w pewnym stopniu uzależnione są od zdolności do szybkiego i skutecznego reagowania przez Spółkę na zmieniające się preferencje klientów, co do oferowanych produktów i usług. Spółka śledząc na bieżąco trendy rynkowe, jest w stanie elastycznie dostosować do nich swoją ofertę. Czynnikiem ten stanowi jednak obszar ryzyka, ponieważ nie ma pewności czy Spółka prawidłowo oceni potrzeby rynku. Istnieje zatem ryzyko błędnej identyfikacji preferencji rynkowych, co może mieć negatywny wpływ na kondycję finansową Spółki.

Ryzyko związane z czynnikami losowymi

Zapasy jakie posiada Spółka są narażone na zniszczenie wskutek kataklizmów oraz innych czynników losowych. Spółka w znacznym stopniu ogranicza to ryzyko zawierając ubezpieczenia majątkowe od wypadków losowych, jak też instalując w zajmowanych nieruchomościach urządzenia alarmowe.

Ryzyko związane z nieściągalnością należności od odbiorców

Działalność Spółki charakteryzuje umiarkowany poziom ryzyka związany z nieściągalnością należności od kontrahentów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez ubezpieczenia większości należności od kontrahentów. Ewentualny wzrost niespłaconych należności może spowodować pogorszenie wyników finansowych Spółki oraz negatywnie oddziaływać na jej płynność finansową.

Spółka w swojej działalności realizuje także dostawy produktów na duże projekty inwestycyjne, których jednostkowa wartość przekracza często 500.000 złotych. Niespłacenie tego rodzaju należności w terminie, mimo jej ubezpieczenia, może spowodować zachwianie płynności finansowej Spółki, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wynik Spółki z uwagi na plan dodatkowych rabatów u dostawców oraz płynność dostaw. Spółka stara się realizować tego rodzaju projekty etapowo, aby nie eksponować się na tego rodzaju ryzyko, nie jest jednak możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

Istotny poziom ryzyka nie spłacenia zobowiązań związany jest z prowadzeniem prac budowlano-wykończeniowych, co jest związane z wysokim skomplikowaniem procesów, trudnością w pozyskaniu i utrzymaniu pracowników, a także z faktem braku profesjonalnej wiedzy na temat oceny jakości wykonawstwa po stronie klientów detalicznych, jak również elementów ocennych związanych z weryfikacją jakości wykonanych prac przez klientów Spółki.

bc

10

gk

**SPRAWOZDANIE ZARZADU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu nowych pracowników

Spółka prowadzi stałą i aktywną politykę w zakresie pozyskiwania nowych pracowników i współpracowników. Działania te wynikają z dbałości o zapewnienie wystarczającej pod względem kwalifikacji i liczebności kadry pracowniczej, która jest jednym z podstawowych czynników niezbędnych do dynamicznego rozwoju. Kadra kierownicza Spółki wywodzi się z grona jej akcjonariuszy bądź z grona osób objętych programami opcji pracowniczych. Szczególnie wysokim stopniem ryzyka utraty i trudności pozyskania nowych pracowników charakteryzuje się obszar świadczonych przez Spółkę usług budowlano-wykończeniowych. Ryzyko to wynikające z masowego odpływu podwykonawców do krajów Europy Zachodniej może obniżyć jakość oferowanych usług, jak też nieterminowość wykonywania prac, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Dla długoterminowego związania istotnych pracowników Spółka planuje wprowadzenie programu motywacyjnego opartego na opcjach pracowniczych.

Ryzyko związane z przeterminowaniem zapasów

Obszar działalności Spółki wymusza utrzymywanie pewnej ilości zapasów towaru w celu zapewnienia odbiorcom krótkich terminów dostaw. W związku z tym działalność Spółki narażona jest na niebezpieczeństwo podjęcia niewłaściwej decyzji zakupowej tzn. wprowadzenia na stany magazynowe towarów trudnych do sprzedania.

Na omawiane ryzyko może mieć także wpływ zagrożenie utraty wartości zapasów, które ulegają przeterminowaniu. Ten drugi rodzaj ryzyka nie może mieć jednak dużego wpływu na wyniki finansowe Spółki ponieważ około 95% oferowanego asortymentu stanowią artykuły nie ulegające przeterminowaniu. Innym rodzajem ryzyka związanym z utrzymywaniem zapasów jest także możliwość wycofania części artykułów z produkcji przez ich producentów (także z katalogów – co ogranicza możliwość ich zaprezentowania i sprzedania) mogąca spowodować konieczność sprzedaży części asortymentu poniżej kosztu zakupu. Spółka stara się ograniczać wspomniane ryzyko realizując większość zakupów na podstawie indywidualnych zamówień złożonych przez klientów.

Ryzyko zadłużenia

Spółka w ramach prowadzonej działalności korzysta z kapitałów obcych. Wysokość zadłużenia Spółki w relacji do jej kondycji finansowej nie skutkuje

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

istotnym uzależnieniem działalności od instytucji kredytujących. Spółka planuje dokonać zwiększenia kapitałów obcych w roku obrotowym 2008, co może skutkować większą ekspozycją na ten rodzaj ryzyka w przyszłości. Spółka finansuje swój kapitał obrotowy korzystając z limitów kredytowych u swoich dostawców – choć cechujące się dość wysokim poziomem – nie stanowi ryzyka w ocenie Spółki. Ryzyko to może mieć jednak wpływ na wynik Spółki w sytuacji obniżenia oceny wypłacalności Spółki przez firmy ubezpieczające obrót dostawców oraz instytucje kredytujące.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Największymi dostawcami Spółki w roku od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku byli Gruppo Marazzi – największy na świecie producent płytek (14,25% udziału w zakupach Spółki), Villeroy & Boch – producent ceramiki łazienkowej i wanien (13,39% udziału), Hansgrohe Polska Sp. z o.o.- producent armatury (9,45% udziału), Kermi Polska Sp. z o.o. – producent grzejników (5,68% udziału).

Spółka współpracuje także z około 60 innymi dostawcami. Pomimo dość dużej koncentracji kilku producentów w grupie dostawców Spółki ryzyko to jest częściowo ograniczone silną pozycją Spółki w niszy rynku, na której działa.

Dodatkowo ze względu na przyjętą przez Spółkę strategię docelowego oferowania klientom pełnego wyposażenia wewnątrz udział poszczególnych dostawców w ogólnej wartości dostaw będzie się zmniejszać.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Grupa odbiorców produktów i usług oferowanych przez Spółkę jest bardzo rozproszona, co wynika z prowadzenia przez Spółkę w przeważającej mierze sprzedaży detalicznej. Najwięksi odbiorcy Spółki nie przekroczyli w roku od dnia 1 stycznia 2008 do dnia 10 czerwca 2008 roku poziomu 7% jego ogólnej sprzedaży. W konsekwencji ryzyko uzależnienia od Odbiorców jest niskie.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Spółka z uwagi na prowadzenie prac budowlano-wykończeniowych narażona jest na kary z tytułu niewykonania lub nieterminowego wykonania zleceń. Ryzyko to związane jest z błędami popełnianymi przez pracowników lub współpracowników

hls

gk

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HYDROSTREFA SP. Z O.O.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM OD 1.01.2008 DO 10.06.2008**

Spółki, a także z trudnościami związanymi z pozyskiwaniem nowych wykwalifikowanych pracowników.

W odniesieniu do dostaw produktów, w szczególności dostaw na rynku biznesowym tj. na rzecz deweloperów oraz wykonawców, Spółka w sytuacji opóźnień dostaw spowodowanych przez producenta może zostać pociągnięta do odpowiedzialności z tytułu strat poniesionych przez odbiorców Spółki. Straty te mogą być w wielu przypadkach znacznie wyższe niż wartość samych dostarczanych produktów.

Ryzyko związane z nieprzedłużeniem zawartych przez Spółkę umów najmu

Spółka jest stroną kilku umów najmu powierzchni handlowych i magazynowych. W większości są to umowy kilkuletnie zawarte na czas określony. Z uwagi na charakter prowadzonej przez Spółkę działalności w lokalach tych dokonywane są istotne inwestycje.

Większość ponoszonych kosztów nie może zostać odzyskana w przypadku braku przedłużenia umowy. W konsekwencji część nakładów na obce środki trwałe może stać się stratą w roku, w którym umowa nie zostanie przedłużona. Dodatkowo sama zmiana lokalizacji salonu sprzedaży może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.



Piotr Krzysztof Grupiński
Prezes Zarządu



Piotr Robert Koziński
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 10 września 2008 roku