

**Sprawozdanie Zarządu HYDROBUDOWA POLSKA S.A.
z działalności Spółki**

za okres od dnia 01.01.2011 roku do dnia 31.12.2011 roku

Wysogotowo, dnia 27 kwietnia 2012 r.

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE HYDROBUDOWA POLSKA	4
Informacja ogólna o spółce	4
Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących HYDROBUDOWY POLSKA S.A.	4
II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU	7
Segmenty działalności.....	7
Odbiorcy usług.....	9
Źródła zaopatrzenia	10
III. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA	11
IV. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	12
V. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	13
Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 S.A.....	13
Udziały w Przedsiębiorstwie Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.....	13
Wkłady w Spółce JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH / PBG SA / APRIVIA SA / HYDROBUDOWA POLSKA SA	13
VI. ZDARZENIA I UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY	14
Istotne kontrakty pozyskane i realizowane w 2011 r.	14
Umowy dotyczące finansowania działalności	17
Pozostałe umowy i istotne wydarzenia w 2011 r.	21
VII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	25
VIII. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	25
IX. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI	25
X. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	26
XI. STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE:	26
XII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	27
XIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ.....	27
XIV. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	27
XV. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ HYDROBUDOWY POLSKA	28
Ryzyko konkurencji.....	28
Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców.....	29
Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce.....	29
Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej	29
Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	29
Ryzyko kursu walutowego	30
Ryzyko związane z sezonowością branży.....	30
Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej HBP	30
Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których biorą udział Spółki z Grupy Kapitałowej HBP	30
Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	31
Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy	31
Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną	32
Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień	32
Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej	32
XVI. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ HBP	32
XVII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	33
XVIII. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	34

XIX. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	38
XX. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	38
XXI. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	38
XXII. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	39
XXIII. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	39
XXIV. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	39
XXV. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	40
XXVI. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE	41

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE HYDROBUDOWA POLSKA

Informacja ogólna o spółce

Podmiotem dominującym Grupy HYDROBUDOWA POLSKA jest Spółka HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35; 62-081 Przeźmierowo. HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jest spółką działającą w sektorze budowlanym specjalizującym się w budowie obiektów inżynierii wodnej i lądowej, wykonawstwie robót inżynieryjnych i hydrotechnicznych budownictwa ogólnego.

Spółka została zarejestrowana w dniu 24.02.1993 roku przez Sąd Rejonowy we Włocławku pod numerem RHB-794 w rejestrze handlowym, a następnie została wpisana przez Sąd Rejonowy w Toruniu ul. Młodzieżowa 31, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000017342 – w dniu 06.06.2001 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 09.10.2006 roku Uchwałą nr 1 zmieniło siedzibę Spółki na Wysogotowo koło Poznania ul. Skórzewska 35. W dniu 20.11.2006 roku Sąd Rejonowy w Toruniu dokonał wpisu zmiany siedziby i adresu podmiotu, oraz dokonał przekazania Aktu Rejestrowego Spółki według właściwości miejscowej do Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 27 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu zarejestrował połączenie Spółki ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A. natomiast w dniu 07 stycznia 2008 roku zarejestrowana została zmiana nazwy Spółki z HYDROBUDOWA Włocławek S.A. na HYDROBUDOWA POLSKA S.A. Obecnie akta rejestrowe prowadzi Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Dane spółki

Nazwa:	HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna
Siedziba:	62-081 Przeźmierowo, ul. Skórzewska 35, Wysogotowo k. Poznania
Dane kontaktowe:	Tel. +48 61 664 19 50 Fax. +48 61 664 19 51 www.hbp-sa.pl e-mail: polska@hbp-sa.pl
Klasyfikacja GUS:	4221Z (PKD 2007)
NIP:	888-020-59-44
REGON:	910097080

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących HYDROBUDOWY POLSKA S.A.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wg stanu na 1 stycznia 2011 r. wchodził:

- Jerzy Ciechanowski – Prezes Zarządu,
- Jarosław Dusiło – Wiceprezes Zarządu,
- Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu,
- Szymon Tamborski – Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu,
- Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej:

- 8 kwietnia 2011 roku Pan Szymon Tamborski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ze skutkiem na dzień 8 kwietnia 2011 r.,
- 27 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Pana Radosława Czarny-Kropiwnickiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- Pan Edward Kasprzak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu (Wiceprezesa Zarządu) Spółki z dniem 31 sierpnia 2011 roku,

W skład Zarządu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wg stanu na 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego wchodził:

- Jerzy Ciechanowski – Prezes Zarządu,
- Jarosław Dusiło – Wiceprezes Zarządu,
- Radosław Czarny Kropiwnicki – Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu,
- Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki

W okresie 12 miesięcy 2011 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wg stanu na 1 stycznia oraz 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Andrzej Wilczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Przemysław Szkudlarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Hamrol – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Obrusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

Po dniu bilansowym, z dniem 20 kwietnia 2012 r. z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki zrezygnował Pan Grzegorz Wojtkowiak. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej HYDROBUDOWY POLSKA S.A. prezentował się następująco:

- Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Andrzej Wilczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Przemysław Szkudlarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Hamrol – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Obrusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

Prokurenci Spółki

W skład Prokurentów Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wg stanu na 1 stycznia 2011 r. wchodził:

- Andrzej Szultka – Prokurent samoistny,
- Joanna Zwolak – Prokurent samoistny,

W dniu 17 sierpnia 2011 r. Zarząd spółki podjął uchwałę o udzieleniu prokury samoistnej Pani Agnieszce Grzmil, natomiast w dniu 5 stycznia 2012 roku Zarząd spółki podjął uchwałę o udzieleniu prokury samoistnej Panu Maciejowi Klimackiemu. Na dzień zatwierdzenia do

publikacji niniejszego sprawozdania skład prokurentów Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. przedstawiał się następująco:

- Andrzej Szultka – Prokurent samoistny,
- Joanna Zwolak – Prokurent samoistny,
- Agnieszka Grzmil – Prokurent samoistny,
- Maciej Klimacki – Prokurent samoistny.

II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU

Działalność HYDROBUDOWY POLSKA S.A. obejmuje generalne wykonawstwo obiektów budownictwa inżynierskiego, hydrotechnicznego, obiektów ochrony środowiska, budownictwa ogólnego oraz drogowego.

Segmenty działalności

W HYDROBUDOWIE POLSKA wyodrębniono cztery główne segmenty, w ramach których prowadzi działalność operacyjną:

- **gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa,**
- **woda,**
- **budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe,**
- **drogi**

Zakres usług budowlano-montażowych świadczonych w poszczególnych segmentach przedstawia poniższa tabela:

WODA	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE I MIESZKANIOWE
<ul style="list-style-type: none"> ▪ instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak: <ul style="list-style-type: none"> – wodociągi, – kanalizacje, – magistrale wodociągowe, – kolektory, – ujęcia wody, – oczyszczalnie ścieków, ▪ obiekty hydrotechniczne, takie jak: <ul style="list-style-type: none"> – zapory wodne, – zbiorniki retencyjne, – wały przeciwpowodziowe, ▪ renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych ▪ mikrotuneling 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ obiekty sportowe i rekreacyjne, ▪ obiekty administracyjne, socjalne i techniczne, ▪ obiekty przemysłowe, w tym zakłady utylizacji odpadów ▪ obiekty mieszkaniowe, ▪ obiekty handlowe, hotelowe, i konferencyjne, ▪ tunele, w tym <ul style="list-style-type: none"> - tunele metra, - tunele kolejowe, ▪ przeciski, przewiertki, mikrotuneling
DROGI	GAZ ZIEMNY, ROPA NAFTOWA I PALIWA
<ul style="list-style-type: none"> ▪ budowa autostrad i dróg ekspresowych, ▪ budowa mostów i wiaduktów, ▪ budowa tuneli drogowych, ▪ budowa parkingów 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ zbiorniki ropy naftowej i paliw, ▪ instalacje naziemne do wydobycia, ropy naftowej i gazu ziemnego, ▪ instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego

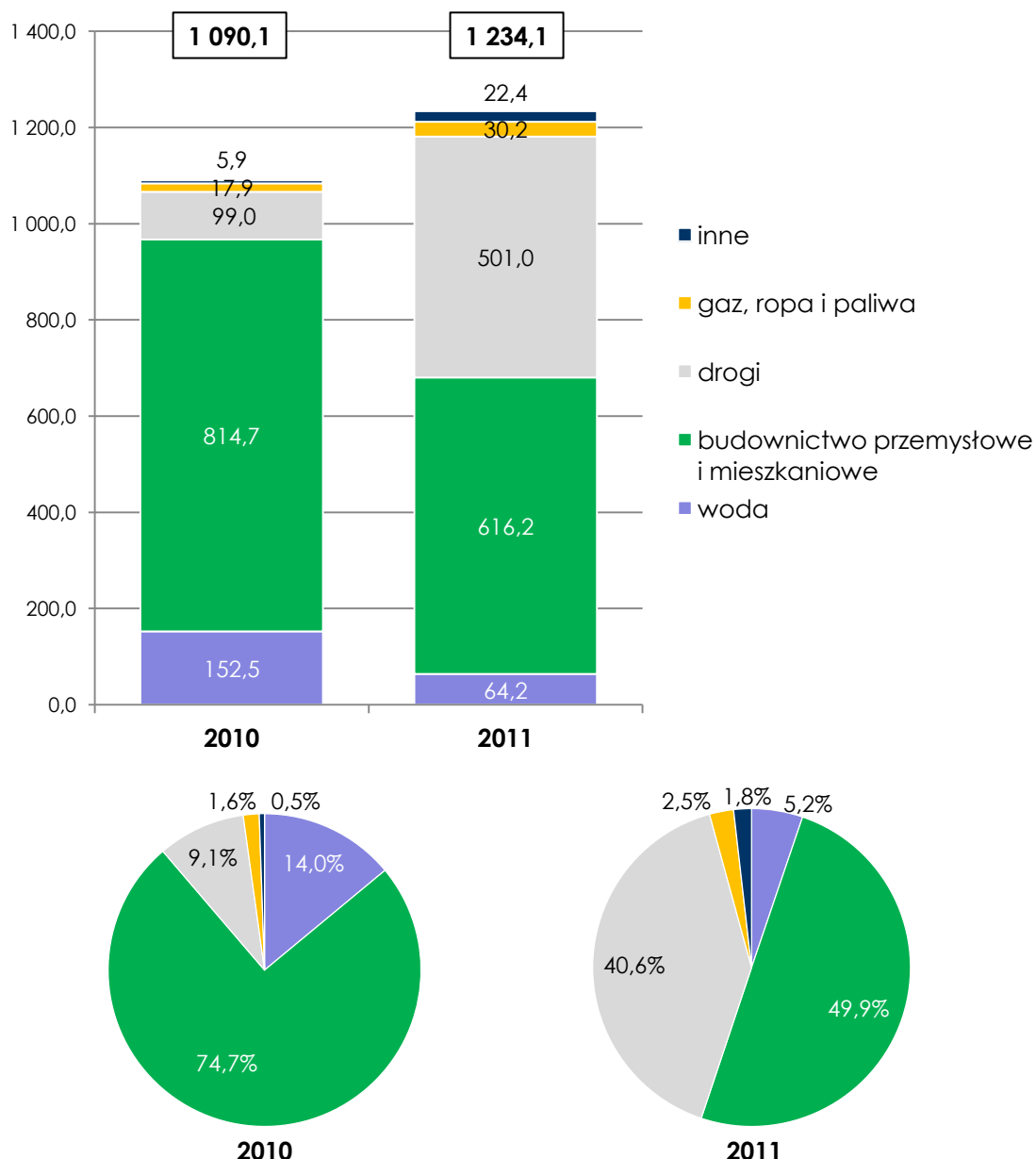
Ponadto Spółka wyróżnia dodatkowy segment działalności nazwany „inne”, w którym ujmuje między innymi przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz pozostałe usługi, które nie kwalifikują się do usług rozróżnianych w ramach czterech głównych segmentów.

Spółka prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik (marżę brutto) w podziale na wyżej wymienione segmenty, nie prezentuje natomiast aktywów i pasywów bilansu w

podziale na segmenty operacyjne z uwagi na to, że część środków trwałych jest wykorzystywana do produkcji zaliczanej do różnych segmentów i brak jest możliwości przypisania zapasów materiałów do poszczególnych segmentów oraz niemożliwe jest przypisanie do segmentów zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

Przychody ze sprzedaży i wyniki Spółki w poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane w rocznym sprawozdaniu finansowym w tabeli 1.1.

Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki HYDROBUDOWA POLSKA
(mln zł)



W 2011 r., podobnie jak w latach wcześniejszych, głównym źródłem przychodów Spółki były kontrakty zaliczane do segmentu „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, odpowiadające za blisko połowę łącznych przychodów (wobec niemal 3/4 w 2010 r.). Najistotniejszymi realizacjami z tego segmentu są: budowa Stadionu Narodowego w Warszawie, stadionu PGE Arena Gdańsk (kontrakt zakończony w 2011 r.), zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach (kontrakt zakończony w 2011 r.), a także

zbiorników na skroplony gaz ziemny LNG w ramach powstającego terminalu gazowego w Świnoujściu.

Skokowy wzrost przychodów HYDROBUDOWA POLSKA odnotowała natomiast w segmencie „drogi”. Jego udział w łącznych przychodach Spółki w 2011 r. przekroczył 40%, w porównaniu z około 9% w 2010 r. Do tego segmentu zaliczane są przede wszystkim pozyskany w 2010 r. kontrakty na budowę autostrady A4 Tarnów – Dębica, który w 2011 r. był realizowany przez cały sezon budowlany, a także zawarte w ubiegłym roku umowy związane z budową Trasy Słowackiego w Gdańsku (Zadanie II i IV).

Z uwagi na duże zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz niską marżowość kontraktów autostradowych, Grupa po zakończeniu realizacji bieżących inwestycji planuje ograniczenie skali działalności w tym segmencie.

Systematyczny spadek przychodów HYDROBUDOWA POLSKA odnotowuje w segmencie „woda”, który we wcześniejszych latach był bardzo znaczący dla rozwoju Spółki i Grupy. Jego udział w jednostkowych przychodach w 2011 r. wyniósł około 5% (wobec 14% w 2010 r.). Największe kontrakty w tym segmencie realizowały przede wszystkim spółki zależne HYDROBUDOWY POLSKA, tj. HYDROBUDOWA 9 (np. modernizacja stacji uzdatniania wody w Mosinie) oraz PRG METRO (np. budowa układu przesyłowego do oczyszczalni ścieków Czajka w Warszawie – etap II). Źródłem potencjalnych przychodów Spółki w najbliższych latach w segmencie „woda” mogą być inwestycje hydrotechniczne, takie jak budowa zbiornika przeciwpowodziowego Racibórz, realizacja których po latach przygotowań ma szansę wejść w fazę realizacji.

Odbiorcy usług

Głównymi zleceniodawcami HYDROBUDOWY POLSKA są podmioty sektora publicznego, w tym odpowiedzialne za przygotowanie projektów na EURO 2012, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, a także jednostki samorządu terytorialnego i podmioty gospodarcze prowadzące działalność w zakresie gospodarki wodno-ściekowej, w tym podmioty gospodarcze należące do jednostek samorządu terytorialnego.

Podobnie jak w latach poprzednich, w 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA prowadziła działalność wyłącznie na rynku krajowym.

Główni odbiorcy usług budowlanych Spółki w 2011 r.

Zleceniodawca	Udział w przychodach w 2011 r.
1. Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział Rzeszów	26,5%
2. Narodowe Centrum Sportu Sp. z o.o.	18,3%
3. Gmina Miasta Gdańsk (bezpośrednio i pośrednio)	17,4%
4. Saipem S.A.	4,6%
5. Alpine Construction Polska Sp. z o.o.	4,4%
6. Gmina Miasta Toruń	2,7%

Źródła zaopatrzenia

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, czyli świadczenie specjalistycznych usług budowlano-montażowych, między innymi w formie generalnego wykonawstwa, dostawcami usług są w większości firmy krajowe i zagraniczne działające na tym samym rynku co HYDROBUDOWA POLSKA.

Najwięksi podwykonawcy i dostawcy GK HBP w 2011 r.

Kontrahent	Udział w obrotach w 2011 r.
1. IMTECH Polska Sp. z o.o.	4,2%
2. ELEKTROBUDOWA S.A.	3,9%
3. PBG S.A.	3,8%
4. Mostostal Zabrze Holding S.A.	3,0%
5. PBG Technologia Sp. z o.o.	2,8%
6. KELLER S.A.	2,8%

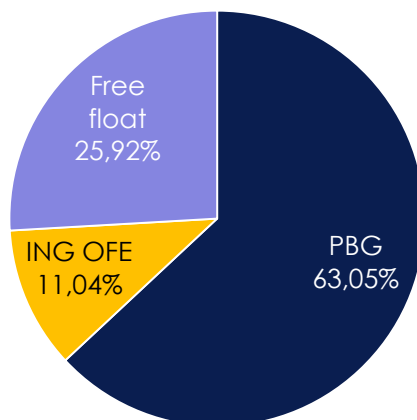
III. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 210 558 445 zł i dzielił się na 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. Spółka nie otrzymała zawiadomień na podstawie art. 69 ustawy o ofercie o jakichkolwiek zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji HYDROBUDOWY POLSKA S.A. Struktura akcjonariatu Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania była następująca:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
1.	PBG S.A.	132 748 692	132 748 692	63,05%	63,05%
2.	ING OFE w Warszawie	23 238 981	23 238 981	11,04%	11,04%
3.	Pozostali akcjonariusze	54 570 772	54 570 772	25,91%	25,91%
OGÓŁEM		210 558 445	210 558 445	100,00%	100,00%

Struktura akcjonariatu HYDROBUDOWY POLSKA S.A.



IV. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Stan posiadania akcji HYDROBUDOWY POLSKA S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki nie zmienił się w porównaniu ze stanem zaprezentowanym w ostatnim opublikowanym raporcie okresowym (tj. raporcie kwartalnym za IV kwartał 2011 r.).

Zestawienie akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania jest następujące:

Zarząd Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	
	na dzień 31 grudnia 2011 r.	na dzień przekazania raportu rocznego za 2011 r.
Jerzy Ciechanowski	122 000	122 000
Jarosław Dusiło	150	150
Radostaw Czarny-Kropiwnicki	60 000	-
Andrzej Zwierzchowski	4 850	4 850
Rafał Damasiewicz	-	-
Rada nadzorcza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	
	na dzień 31 grudnia 2011 r.	na dzień przekazania raportu rocznego za 2011 r.
Małgorzata Wiśniewska	-	-
Andrzej Wilczyński	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	-	-
Grzegorz Wojtkowiak	-	b.d.
Jacek Krzyżaniak	-	-
Adam Hamrol	-	-
Marek Obrusiewicz	-	-

Wszystkie akcje spółki są akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda.

V. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Na dzień 31 grudnia 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała akcje i udziały w następujących podmiotach:

Spółki zależne	Wartość bilansowa (tys. zł)
HYDROBUDOWA 9 S.A.	325 697
Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.	45 387
Spółki współzależne	Wartość bilansowa (tys. zł)
Joint Venture Alpine Bau GmbH / PBG SA / Aprivia SA / HYDROBUDOWA POLSKA SA	2
Pozostałe podmioty	Wartość bilansowa (tys. zł)
Centrozap S.A.	143
Drogowa Trasa Średnicowa S.A.	22
„Konsorcjum Autostrada Śląsk” S.A.	4
Mikołowski Bank Spółdzielczy	1
RAZEM	371 256

Wartość posiadanych przez HYDROBUDOWĘ POLSKA akcji i udziałów w innych aniżeli HYDROBUDOWA 9 S.A oraz P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. podmiotach nie ma istotnego wpływu na ocenę aktywów i pasywów Spółki, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy Spółki HYDROBUDOWA 9 S.A. wynosił 1.453.668,50 zł i dzielił się na 14.536.685 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. Na dzień bilansowy HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała 14.536.685 akcji, co stanowiło 100% w głosach i w kapitale zakładowym HYDROBUDOWA 9 S.A.

Udziały w Przedsiębiorstwie Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. udziałów w spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2011 r. HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała 5 543 udziały, co stanowiło 98,49% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Wkłady w Spółce JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH / PBG SA / APRIVIA SA / HYDROBUDOWA POLSKA SA

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jest współnikiem spółki cywilnej pod nazwą JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH / PBG SA / Aprivia SA / Hydrobudowa Polska SA, zawiązanej w celu realizacji kontraktu: Budowa drogi ekspresowej S5 Poznań (A-2 – węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A-8 – węzeł „Widawa”); Obwodnica Bojanowa i Rawicza łączny wkład wniesiony przez Wspólników do nowoutworzonej Spółki wynosi 15 tys. zł. Wartość udziałów wniesionych przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. wynosi 2 tys. zł.

Ponadto, w celu realizacji kontraktu: Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego, Zadanie IV, Odcinek Węzeł Marynarki Polskiej – Węzeł Ku Ujściu zawiązana została spółka: SŁOWACKIEGO IV – OBRASCON HUARTE LAIN S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., PBG S.A., APRIVIA S.A., PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT GÓRNICZYCH METRO SP. Z O.O. – SPÓŁKA CYWILNA. Utworzona Spółka Cywilna rozpoczęła działalność 21.02.2012 roku. Wartość udziałów w cenie nabycia wniesionych (w 2012 r.) przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. wynosi 30 tys. zł. łączny wkład wniesiony przez współników wynosi 100 tys. zł.

VI. ZDARZENIA I UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Istotne kontrakty pozyskane i realizowane w 2011 r.

Aneks terminowy do umowy na wykonanie stadionu piłkarskiego PGE ARENA Gdańsk

W dniu 13 stycznia 2011 r. HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum zawarła aneks do umowy zawartej w dniu 10 kwietnia 2009 roku z Gminą Miasta Gdańsk reprezentowanej przez Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012 Sp. z o.o. na wykonanie drugiego etapu robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy.

Na mocy zawartego aneksu termin zakończenia umowy ustalony został na dzień 30 kwietnia 2011 roku.

Wydłużenie terminu zostało podyktowane przede wszystkim zmianą zakresu niektórych prac oraz wyjątkowo niesprzyjającymi warunkami klimatycznymi uniemożliwiającymi wykonanie większości robót znajdujących się na ścieżce krytycznej harmonogramu. Dodatkowo niecelowe byłoby wykonywanie części robót związanych z instalacjami na płycie boiska i układaniem murawy w okresie zimowym.

Umowa na wykonanie Trasy Słowackiego w Gdańsku – zadanie II

W dniu 11 marca 2011 HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Lider Konsorcjum zawarła z Gminą Miasta Gdańska umowę na wykonanie zadania pn „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego – zadanie II, odcinek ulica Potokowa - Al. Rzeczypospolitej” o łącznej długości ok. 3,32 km.

Ustalone wynagrodzenie ryczałtowe wynosi 129 300 000,00 złotych netto tj. 159 039 000,00 złotych brutto.

Konsorcjum zobowiązało się do zakończenia robót będących przedmiotem umowy w terminie 20 miesięcy od daty udzielenia zamówienia.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- 1) HYDROBUDOWA POLSKA SA, PBG SA, APRIVIA SA wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- 2) OBRASCÓN HUARTE LAIN SA jako Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialny za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Umowa na wykonanie hali sportowo – widowiskowej w Toruniu

W dniu 7 kwietnia 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Lider Konsorcjum zawarła z Gminą Miasta Toruń umowę na wykonanie zadania pn "Budowa hali sportowo - widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Toruniu".

Ustalone wynagrodzenie ryczałtowe wynosi 99.019.000,00 złotych netto tj. 121.793.370,00 złotych brutto.

Konsorcjum zobowiązało się do zakończenia robót będących przedmiotem umowy w ciągu 550 dni kalendarzowych liczonych od dnia zawarcia umowy.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- 1) HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Lider Konsorcjum wykona 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania i będzie odpowiedzialna za koordynację robót,
- 2) PBG SA jako Partner Konsorcjum wykona 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Uгода z Narodowym Centrum Sportu w związku z budową Stadionu Narodowego

W dniu 14 czerwca 2011 roku pomiędzy Narodowym Centrum Sportu działającym na rzecz oraz w imieniu Skarbu Państwa a Konsorcjum spółek tj.:

- ALPINE BAU DEUTSCHLAND AG – Lider Konsorcjum,

- ALPINE BAU GmbH – Partner Konsorcjum,
- ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. – Partner Konsorcjum,
- HYDROBUDOWA POLSKA S.A – Partner Konsorcjum,
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum

zawarta została ugoda dotycząca budowy wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

Na jej mocy funkcję lidera konsorcjum Wykonawcy przejęła HYDROBUDOWA POLSKA SA. Strony podkreślają, że zmiana lidera konsorcjum Wykonawcy nie będzie skutkować modyfikacją relacji pomiędzy Wykonawcą a Zamawiającym w pozostałym zakresie, w szczególności wszyscy członkowie konsorcjum Wykonawcy pozostaną solidarnie odpowiedzialni za wykonanie umowy.

Nowy, uzgodniony harmonogram wykonania umowy, przewiduje termin zakończenia prac na dzień 29 listopada 2011 roku.

Ugoda przewiduje kary umowne za nieterminowe zrealizowanie dodatkowych celów kluczowych:

- z tytułu zwłoki Wykonawcy w osiągnięciu któregośkolwiek z dodatkowych celów kluczowych nieprzekraczającej 5 dni kalendarzowych w stosunku do terminu oznaczonego w harmonogramie – karę umowną w wysokości 10 tys. zł za każdy dzień zwłoki,

- z tytułu zwłoki Wykonawcy w osiągnięciu któregośkolwiek z dodatkowych celów kluczowych przekraczającej 5 dni kalendarzowych w stosunku do terminu oznaczonego w harmonogramie – karę umowną w wysokości 100 tys. zł. za 6 i każdy kolejny dzień zwłoki.

Ze skutkiem od dnia zawarcia niniejszej ugody, kara umowna ustalona na okoliczność odstąpienia od umowy przez Zamawiającego z winy Wykonawcy wynosi 20% całości wynagrodzenia netto.

Umowy z Gminą Dąbrowa Górnicza

W związku z zawarciem w dniu 27 czerwca 2011 umowy z Gminą Dąbrowa Górnicza na wykonanie zadania pn. „Budowa łączni „Piekło” wraz z rurociągiem łącznym i infrastrukturą wodociągową” o wartości 52 134 237,67 zł netto, łączna wartość umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z Gminą Dąbrowa Górnicza przekroczyła kryterium umowy znaczącej i wyniosła 125 204 186,28 zł netto.

Umową o największej wartości jest umowa zawarta w dniu 13 września 2010 roku przez Konsorcjum Firm („Wykonawca”) w składzie:

- KWG SA – Lider Konsorcjum (od 20 listopada 2010 roku)
- HYDROBUDOWA POLSKA SA – Partner Konsorcjum (do 19 listopada 2010 roku jako Lider)
- HYDROBUDOWA 9 SA – Partner Konsorcjum

Przedmiotem ww. umowy jest budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicach Łęknice, Dziewiąty, Trzydziesty, Korzeniec, Wzgórze Gołonoskie w ramach projektu „Uporządkowanie gospodarki wodno – ściekowej w Gminie Dąbrowa Górnicza” - etap 1.

Wartość zawartej umowy wynosi 73 069 948,61 zł netto.

Termin zakończenia prac ustalony został na dzień 31 października 2013 roku.

Ustalono następujący podział prac pomiędzy członków Konsorcjum:

- 1) KWG SA jako Lider Konsorcjum wykona 40% zakresu prac związanych z realizacją zadania i będzie odpowiedzialna za koordynację robót,
- 2) HYDROBUDOWA 9 SA jako Partner Konsorcjum wykona 30% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- 3) HYDROBUDOWA POLSKA SA - jako Partner Konsorcjum wykona 30% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Umowy na roboty budowlane przy budowie terminalu LNG w Świnoujściu

16 sierpnia 2011 r. zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. powziął informację o zawarciu kolejnej umowy na roboty budowlane z konsorcjum Saipem – Techint – PBG, będącym Generalnym Realizatorem Inwestycji pn. „Zaprojektowanie, wybudowanie i przekazanie do użytkowania Terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu”. W związku z powyższym łączna wartość umów zawartych z tym kontrahentem przez Spółkę jako

podwykonawcę w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 110.914.780,28 zł netto, spełniając kryterium umowy znaczącej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 40/2011. Umową o największej wartości jest umowa z 28 marca 2011 roku na wykonanie dwóch zbiorników żelbetowych o wartości 57.151.577,00 zł netto.

Umowa na przebudowę węzła Rondo Kaponiera w Poznaniu

24 sierpnia 2011 r. konsorcjum firm w składzie: APRIVIA S.A. – lider konsorcjum, HYDROBUDOWA POLSKA S.A., P.R.G. METRO Sp. z o.o., Obrascón Huarte Lain S.A., zawarło z Zarządem Dróg Miejskich w Poznaniu umowę na wykonanie robót budowlanych polegających na przebudowie ul. Roosevelta na odcinku od skrzyżowania z ul. Dąbrowskiego i Mostu Teatralnego, do skrzyżowania z ul. Głogowską i Mostem Dworcowym wraz z przebudową węzła komunikacyjnego Rondo Kaponiera w Poznaniu. Wartość umowy wynosi 170.286.515,84 zł netto. Informację o tym kontrakcie Spółka przekazała raportem bieżącym nr 43/2011.

Strony konsorcjum ustaliły następujący podział prac:

- APRIVIA, HYDROBUDOWA POLSKA oraz PRG METRO – 50% zakresu robót,
- Obrascón Huarte Lain – 50% zakresu robót.

30 sierpnia 2011 r. uczestnicy konsorcjum liderem konsorcjum w miejsce spółki APRIVIA ustanowili spółkę HYDROBUDOWA POLSKA. Pozostałe postanowienia umowy, w tym podział zakresu robót, nie zostały zmienione.

Umowa na budowę Trasy Słowackiego w Gdańsku – Zadanie IV (tunel pod Martwą Wisłą)

14 października 2011 roku konsorcjum firm w składzie: Obrascón Huarte Lain S.A. – lider konsorcjum, HYDROBUDOWA POLSKA S.A., PBG S.A., APRIVIA S.A., Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o., zawarło z Gminą Miasta Gdańska, reprezentowaną przez Gdańskie Inwestycje Komunalne Sp. z o.o., umowę na wykonanie robót budowlanych w ramach przedsięwzięcia: „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego” Zadanie IV. Odcinek Węzeł Marynarki Polskiej – Węzeł Ku Ujściu.

Wartość wynagrodzenia umownego wynosi 720.000.000 zł netto.

Strony konsorcjum ustaliły następujący podział prac objętych kontraktem:

1. Obrascón Huarte Lain – 55% zakresu robót,
2. HYDROBUDOWA POLSKA, PBG, APRIVIA i PRG Metro – 45% zakresu robót.

Informację o zawarciu niniejszej umowy Spółka przekazała raportem bieżącym nr 50/2011.

Aneks do umowy z MPWiK w m.st. Warszawie, zwiększający wartość kontraktu

25 listopada 2011 roku podpisany został aneks do umowy znaczącej z 22 lipca 2010 roku zawartej pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. (Zamawiający), a konsorcjum firm w składzie: Przedsiębiorstwo Robót Górniczych METRO Sp. z o.o., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A. oraz INFRA S.A. (Wykonawca). Powyższa umowa dotyczy wykonania zadania pn. „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka – Etap II, w zakresie wykonania obiektów Zakładu Farysa, syfonu pod Wisłą, obiektów Zakładu Świderska i kolektorów prawobrzeżnych”.

Na mocy zawartego aneksu wartość kontraktu została zwiększona do kwoty 163.063.033,58 zł netto. Czas na ukończenie robót został jednocześnie wydłużony do 30 września 2012 roku.

Umowy na roboty dodatkowe związane z budową Stadionu Narodowego w Warszawie

30 grudnia 2011 roku zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. powziął informację o zawarciu z Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. (NCS) kolejnych umów na roboty dodatkowe związane z budową Stadionu Narodowego w Warszawie, w związku z czym łączna wartość umów zawartych z NCS w okresie 12 miesięcy wynosi 103.748.080,49 zł netto i spełnia kryterium umowy znaczącej.

Umową o największej wartości jest umowa z 28 grudnia 2011 roku zawarta pomiędzy NCS (Zamawiający) a HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. i PBG S.A. (Wykonawca) na wykonanie

dotychczasowych robót budowlano-instalacyjnych, dotyczących płyty boiska z instalacjami i murawą, kiosków gastronomicznych oraz instalacji elektrycznych. Wynagrodzenie z tytułu niniejszej umowy ustalono na 59.450.000 zł netto.

Termin wykonania robót dodatkowych został wyznaczony na:

- a) 27 stycznia 2012 roku – płyta żelbetonowa boiska oraz kioski gastronomiczne,
- b) 10 lutego 2012 roku – płyta boiska z instalacjami i murawą,
- c) 31 marca 2012 roku – instalacje elektryczne i towarzyszące roboty budowlane.

Informację o zawarciu umów na roboty dodatkowe Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 62/2011.

Umowy dotyczące finansowania działalności

Aneks do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej

W dniu 24 stycznia 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG („Kredytobiorcy”) tj.: PBG S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A. oraz APRIVIA S.A. zawarły aneks do umowy o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej z dnia 27 kwietnia 2007 roku, zawartej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie.

Na mocy zawartego aneksu zwiększona została wysokość linii kredytowej z kwoty 120 mln zł do kwoty 125 mln zł na okres do dnia 30 listopada 2011 roku.

Niniejszym aneksem wydłużony został również do dnia 30 grudnia 2019 roku ostateczny termin spłaty przyznanej linii kredytowej.

Dodatkowo strony umowy postanowiły o obniżeniu wysokości zabezpieczeń ze 150% na 100% cesji wierzytelności z kontraktów realizowanych przez Kredytobiorców lub inne spółki z Grupy Kapitałowej PBG.

Zgodnie z postanowieniami aneksu linia kredytowa do kwoty 125 mln zł, w okresie do dnia 30 listopada 2011 roku może być wykorzystana:

- do kwoty 80 mln zł w okresie do dnia 30.11.2011 roku lub równowartość tych kwot w EUR lub USD;

- w formie kredytów rewalwingowych w PLN, EUR lub USD, z przeznaczeniem na finansowanie bieżących potrzeb związanych z zaopatrzeniem, produkcją i sprzedażą towarów lub świadczeniem usług, procesem rozliczeń pieniężnych oraz na sfinansowanie zapasów, rozliczeń międzyokresowych i należności z tytułu rozliczeń z kontrahentami,

- w okresie do dnia 30.12.2019 r. w formie kredytów rewalwingowych na pokrycie wypłat z tytułu gwarancji,

- w okresie do dnia 30.12.2019 r. w formie kredytów rewalwingowych na pokrycie zobowiązań Kredytobiorców z tytułu transakcji zawartych na podstawie „umowy ramowej w sprawie warunków zawierania i realizacji transakcji rynku finansowego z BGŻ SA” i/lub „Umowy o zawieranie transakcji wymiany walutowej, których warunki ustala się w ramach indywidualnych negocjacji Klienta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA” do kwoty 120 mln zł lub równowartość tej kwoty w EUR lub USD:

- w okresie do dnia 30.11.2011 w formie gwarancji bankowych w szczególności: gwarancji przetargowych, gwarancji zwrotu zaliczki, gwarancji dobrego wykonania umowy, gwarancji zabezpieczającej zobowiązania z tytułu rękojmi lub gwarancji jakości, gwarancji dobrego wykonania i zabezpieczającej zobowiązania z tytułu rękojmi lub gwarancji jakości, gwarancji zabezpieczającej zapłatę za zakupione towary/wykonane usługi, gwarancji zabezpieczającej należności celne, gwarancji zabezpieczającej należności akcyzowe, gwarancji zabezpieczającej płatności podatku od towarów i usług przy czym okres obowiązywania najdłuższej gwarancji:

- dla PBG SA wynosi 8 lat i 30 dni od dnia wystawienia gwarancji,

- dla HYDROBUDOWA POLSKA SA, HYDROBUDOWA 9 SA, APRIVIA SA wynosi do 13.01.2012 r., przy czym ostatni dzień, w którym Bank może wystawić gwarancję to 30.11.2011 r.

W okresie do dnia 30.11.2011 linia do kwoty 5 mln zł może być wykorzystana na transakcje zawierane z Kredytobiorcą na podstawie „Umowy ramowej w sprawie warunków zawierania i realizacji transakcji rynku finansowego w BGŻ S.A.” i/lub „Umowy o zawieranie transakcji wymiany walutowej”, których warunki ustala się w ramach indywidualnych negocjacji Klienta

z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.", w ramach przyznanego przez Bank limitu transakcyjnego", przy czym okres obowiązywania najdłuższej transakcji w ramach limitu transakcyjnego:

- dla PBG SA wynosi 5 lat

- dla HYDROBUDOWA POLSKA SA, HYDROBUDOWA 9 SA, APRIVIA SA wynosi do 13.01.2012r.

przy czym ostatni dzień, w którym Bank może zawrzeć transakcję rynku finansowego to 30.11.2011 r.

W związku z wydłużeniem terminu spłaty limitu kredytowego Kredytobiorcy złożyli oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 207 mln zł z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 grudnia 2022 roku.

Aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych z TUiR Allianz Polska

W dniu 01 lutego 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wspólnie ze spółkami z Grupy Kapitałowej PBG („Spółki”) tj.: PBG S.A. oraz HYDROBUDOWA 9 S.A. zawarła aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej w dniu 5 czerwca 2007 roku z TUiR Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do dnia 31 grudnia 2011 roku okres w jakim TUiR Allianz Polska S.A. wydawać będzie Spółkom gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania umowy, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki).

Zmiana kwoty limitu w ramach umowy o współpracy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia

W dniu 17 lutego 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. powzięła informację o zmniejszeniu przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Spółkom z Grupy Kapitałowej PBG tj. PBG S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A. oraz pozostającej poza grupą Spółce INFRA S.A., kwoty przyznanego limitu gwarancyjnego w ramach umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego z dnia 02 kwietnia 2008 roku.

Zgodnie z postanowieniami umowy limit główny został obniżony z kwoty 120 mln zł do kwoty 100 mln zł.

Obniżenie limitów przyznaných przez TU Ergo Hestia SA Spółkom z Grupy Kapitałowej PBG oraz Spółce spoza Grupy nastąpiło po wzięciu pod uwagę przez reasekuratorów obecnego poziomu czynnych gwarancji wystawionych przez ww. Towarzystwo Ubezpieczeniowe, potencjalnego zapotrzebowania spółek-stron umowy na gwarancje kontraktowe, jak również poziomów posiadanych innych limitów gwarancyjnych oraz kredytowo-gwarancyjnych.

Spółka otrzymała jednakże zapewnienie, iż ze względu na bardzo dobrą ocenę kondycji finansowej GK PBG przez TU Ergo Hestia SA, jak i jej reasekuratorów, w przypadku wykazania większego zapotrzebowania na limit gwarancyjny, nie powinno być żadnych przeszkód przed ponownym jego zwiększeniem. Spółki z GK PBG oraz Spółka spoza Grupy otrzymały zatem zgodę na przedłużenie obowiązywania limitu jednakże z mniejszym jego poziomem, niż poprzednio.

Zmniejszenie limitu na gwarancje kontraktowe w TU Ergo Hestia SA., przy obecnym poziomie limitów gwarancyjnych GK PBG jak i kredytowo-gwarancyjnych, nie wpływa negatywnie na możliwość zabezpieczania przez Spółki swoich zobowiązań kontraktowych w formie gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych. W związku z powyższym zmniejszenie to pozostaje bez wpływu na sytuację ekonomiczną, majątkową oraz finansową Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA. jak i całej GK PBG.

Aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z TUiR Euler Hermes

W dniu 25 lutego 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oraz HYDROBUDOWA 9 S.A. zawarła aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu

odnawialnego zawartej w dniu 28 września 2007 r. z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy zawartego aneksu a wydłużony został do dnia 31 grudnia 2011 roku termin w jakim TUIR Euler Hermes S.A. wydawał będzie na wniosek Spółek gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki).

Ponadto zwiększona została wysokość limitu odnawialnego z kwoty 100 mln zł do kwoty 120 mln zł, a maksymalna wysokość pojedynczej gwarancji wydanej w ramach niniejszego limitu zwiększona została z kwoty 10 mln zł do kwoty 11 mln zł.

Aneks do ramowej umowy kredytowej oraz umowy gwarancji z BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO

W dniu 04 kwietnia 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG S.A.: HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A. oraz APRIVIA SA zawarła aneks do zawartej w dniu 20 sierpnia 2010 roku umowy ramowej odnośnie różnych form kredytowania z Banco Espirito Santo de Investimento S.A., Oddział w Polsce.

Na mocy zawartego aneksu, do umowy włączona została spółka zależna od Emitenta - P.R.G. „METRO” Sp. z o.o., która przystąpiła do udzielonych przez pozostałe Spółki z Grupy Kapitałowej PBG gwarancji wykonania zobowiązań wynikających z umowy.

Na mocy aneksu Bank udostępnił Spółkom linię kredytową do maksymalnej łącznej wysokości 200 mln zł i przedłużył okres udostępniania produktów do dnia 28 marca 2012 rok.

Jednocześnie zawarty został aneks do umowy gwarancji z Banco Espirito Santo de Investimento S.A., Oddział w Polsce, na mocy którego Spółki złożyły oświadczenie o poddaniu się egzekucji roszczeń Banku wynikających z niniejszej Umowy Gwarancji do kwoty PLN 300.000.000,- (słownie: trzysta milionów złotych) wraz z należnymi odsetkami zwłoki od chwili wystawienia tytułu egzekucyjnego do dnia zapłaty, przy czym Bank może wystąpić o nadanie temu bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 28 marca 2022 roku. Jednocześnie przedłużeniu do dnia 28 marca 2020 r. uległ okres maksymalnego terminu ważności wystawionej gwarancji.

Aneks do umowy z Bankiem Pekao na finansowanie kontraktu na budowę odcinka autostrady A4

4 sierpnia 2011 roku zawarty został aneks do umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zawartej przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. jako Kredytobiorcę i PBG S.A. oraz APRIVIA S.A. jako dłużników solidarnych ustalającej linię kredytową na finansowanie realizacji kontraktu „Budowa autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów, na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia”. Na mocy zawartego aneksu zwiększona została wartość udzielonego limitu do kwoty 294 mln zł.

Aneksy wydłużające termin obowiązywania umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim

W trzecim kwartale 2011 r. zawarte zostały aneksy do umowy ramowej z dnia 6 września 2007 roku, której stronami są ING Bank Śląski S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej PBG: PBG S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A., PBG AVATIA Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o., KWG S.A. i APRIVIA S.A. W ramach ww. umowy spółki z Grupy Kapitałowej PBG mogą korzystać z limitu kredytowego do kwoty 249.309.600,00. Na mocy zawartych aneksów, datowanych na 26 lipca 2011 roku, 29 sierpnia 2011 roku i 30 września 2011 roku, przedłużony został termin wykorzystania przyznanej przez ING Bank Śląski linii kredytowej do odpowiednio: 13 października 2011 roku, 13 listopada 2011 roku i 13 grudnia 2011 roku.

Aneksy do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim

7 listopada 2011 roku podpisany został aneks do umowy ramowej z 6 września 2007 roku, której stronami są ING Bank Śląski S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej PBG: PBG S.A.,

HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A., PBG AVATIA Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o., KWG S.A. i APRIVIA S.A. W ramach powyższej umowy wymienione spółki z Grupy Kapitałowej PBG mogą korzystać z limitu kredytowego w łącznej kwocie do 249.309.600 zł. Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do 31 grudnia 2011 roku termin wykorzystania przyznanej linii kredytowej. O zawarciu niniejszego aneksu Spółka informowała raportem bieżącym nr 55/2011.

Na mocy aneksu zawartego z datą 18 listopada 2011 roku do umowy wprowadzone zostało dodatkowe zabezpieczenie w postaci cesji wierzytelności z kontraktu realizowanego przez konsorcjum PBG S.A. i Dimark Sp. z o.o. na rzecz Portu Lotniczego „Rzeszów-Jesionka” pn. Dostawa systemu transportu i kontroli bagażu rejestrowanego wraz z integracją systemów.

Na mocy aneksu zawartego w dniu 21 listopada 2011 roku dotychczasowa Umowa Ramowa została zmieniona na Umowę Wieloproduktową. Ponadto do umowy przystąpiła kolejna spółka z Grupy PBG: PBG ENERGIA Sp. z o.o.

Kwota udostępnionego przez ING Bank Śląski limitu kredytowego w ramach Umowy Wieloproduktowej wynosi 249.309.600 zł, co odpowiada dotychczasowemu limitowi kredytowemu udostępnionemu w ramach Umowy Ramowej.

Termin udostępnienia limitu kredytowego został wydłużony do 13 sierpnia 2012 roku.

ING Bank Śląski ponadto udzielił kredytu odnawialnego w wysokości 274.240.560 zł, który może zostać przeznaczony wyłącznie na spłatę zobowiązań związanych z Umową Wieloproduktową. Kredyt odnawialny jest udzielany na okres do 21 listopada 2017 roku.

W związku z powyższym, spółki z Grupy Kapitałowej PBG będące stroną umowy złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji, wyrażając zgodę na wystawienie przez ING Bank Śląski bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 411.360.840 zł, tj. 150% wysokości kredytu odnawialnego, z możliwością wystąpienia o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do 20 listopada 2020 roku.

Terminy obowiązywania Umowy Wieloproduktowej oraz spłaty kredytu odnawialnego zostaną przedłużone o 1 rok, o ile strony umowy nie złożą w przewidzianym czasie odpowiednio oświadczenia o braku zamiaru dalszego korzystania z Umowy Wieloproduktowej lub oświadczenia o braku zamiaru dalszego finansowania. W następnych latach terminy te będą przedłużane o kolejne okresy roczne według tej samej procedury, przy czym procedura ta nie może być powtarzana dłużej niż do 21 listopada 2014 roku.

Informację o zawarciu aneksów datowanych na 18 listopada i 21 listopada Spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 57/2011.

Aneks terminowy do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska

28 listopada 2011 roku zawarty został aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 28 września 2007 roku (z późniejszymi zmianami), której stronami są: Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz następujące spółki z Grupy Kapitałowej PBG: PBG S.A., Przedsiębiorstwo Inżynieryjne METOREX Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe DROMOST Sp. z o.o., HYDROBUDOWA 9 S.A., Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno-Drogowych S.A., APRIVIA S.A., BETPOL S.A. i HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Przyznany przez Raiffeisen Bank Polska S.A. limit w kwocie do 200.000.000 zł przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorców (finansowanie kontraktów). Na mocy zawartego aneksu, termin ostatecznej spłaty limitu ustalony został na dzień 30 listopada 2016 roku, przy czym dzień ostatecznej spłaty sublimitu dla kredytów rewolwingowych wyznaczono na 30 listopada 2012 roku.

Informację o zawarciu aneksu spółka przekazała w raporcie bieżącym nr 61/2011.

Aneks do umowy o linię kredytową z BGŻ

27 grudnia 2011 roku zawarty został aneks do umowy o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej z dnia 27 kwietnia 2007 roku, z późniejszymi zmianami, zawartej pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A., APRIVIA S.A. („Kredytobiorcy”), a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. („Bank”).

Na mocy zawartego aneksu do umowy solidarnie z Kredytobiorcami przystąpił ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A., również należący do Grupy Kapitałowej PBG. Jednocześnie zwiększony został przyznany przez Bank limit kredytowy z kwoty 125.000.000 zł do kwoty 157.000.000 zł na okres do 30 listopada 2012 roku. Ostateczny termin spłaty linii kredytowej przypada na 30 grudnia 2017 roku. Informację o zawarciu aneksu do umowy z BGŻ Spółka przekazała raportem bieżącym nr 2/2012.

Aktualizacja zasad finansowania udzielonego spółkom z Grupy PBG na podstawie umowy z BZ WBK

Z dniem 30 grudnia 2011 roku zawarte zostały umowy aktualizujące zasady finansowania, udzielonego na podstawie generalnej umowy o limit kredytowy z dnia 30 czerwca 2005 roku, zawartej pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG S.A., HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. i HYDROBUDOWĄ 9 S.A., a Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”).

W oparciu o aneks do generalnej umowy o limit kredytowy, strony rozwiązały dotychczasową umowę z dniem 30 grudnia 2011 roku.

Jednocześnie spółki z Grupy Kapitałowej PBG: PBG S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A. i HYDROBUDOWA 9 S.A., zawarły w dniu 30 grudnia 2011 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o współpracy w zakresie kredytowania działalności gospodarczej („Umowa o współpracy”), z okresem obowiązywania do 31 grudnia 2012 roku.

Strony umowy przewidują możliwość zawierania umów szczegółowych, w ramach których limit łącznego zaangażowania Banku nie przekroczy 210.000.000 zł.

W dniu 30 grudnia 2011 roku, w wykonaniu Umowy o współpracy, HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oraz podmiot od niej zależny HYDROBUDOWA 9 S.A., zawarły z Bankiem umowy o kredyt w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym:

1. kwota udzielonego kredytu w umowie zawartej przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. wynosi do 40.000.000 zł,
2. kwota udzielonego kredytu w umowie zawartej przez HYDROBUDOWĘ 9 S.A. wynosi do 83.000.000 zł.

Termin spłaty kredytów został wyznaczony na 31 grudnia 2012 roku.

W związku z połączeniem Spółek HYDROBUDOWA POLSKA S.A. i HYDROBUDOWA 9 S.A., które zostało zarejestrowane w dniu 4 stycznia 2011 roku, HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako spółka przejmująca wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki HYDROBUDOWY 9 S.A. Tym samym Emitent jest obecnie stroną obydwu powyższych umów o kredyt w rachunku bieżącym do łącznej kwoty 123.000.000 zł. Konsekwencją jest także poddanie się egzekucji przez Emitenta do łącznej kwoty 246.000.000 zł.

Powyższe umowy zostały opisane w raporcie bieżącym Spółki nr 3/2012.

Pozostałe umowy i istotne wydarzenia w 2011 r.

Osiągnięcie III celu kluczowego na budowie Stadionu Narodowego

Zgodnie z harmonogramem, do 4 stycznia 2011 r. konsorcjum ALPINE – Hydrobudowa Polska – PBG osiągnęło trzeci cel kluczowy na budowie Stadionu Narodowego w Warszawie. Sukcesem zakończył się tzw. big lift, czyli podniesienie linowej konstrukcji dachu. Był to ostatni z głównych pośrednich kamieni milowych inwestycji.

Pozew o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia

25 stycznia 2011 r. Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S. A. ("Emitent") otrzymał odpis pozwu spółki Martifer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach ("Powód") w sprawie o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia. Wartość przedmiotu sporu wskazana przez powoda na dzień złożenia pozwu wynosiła 90.753.413 zł. Obecnie wartość przedmiotu sporu wynosi 60.313.034,00 zł.

Stroną pozwaną są spółki: Energomontaż-Południe S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A. – spółka zależna od Emitenta, Alpine Construction Polska Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o.

Spór dotyczy prac, jakie spółka Martifer Polska Sp. z o.o. wykonywała na stadionie PGE Arena Gdańsk na zlecenie spółki Energomontaż-Południe SA. na mocy umowy zawartej w dniu 29 października 2009 roku.

Powód wnosi o zasądzenie solidarnie od pozwanych kwoty tytułem zapłaty za wykonane roboty budowlane w oparciu o umowę o roboty budowlane z dnia 29 października 2009 r., kary umownej za odstąpienie od umowy oraz odszkodowania za inne przypadki niewykonania przedmiotowej umowy o roboty budowlane.

W ocenie Emitenta roszczenie objęte przedmiotowym sporem jest bezzasadne i brak jest podstaw do jego uwzględnienia zarówno pod względem formalnym, jak i merytorycznym.

HYDROBUDOWA POLSKA SA podkreśla, iż nie jest dłużnikiem solidarnym wobec spółki Martifer Polska Sp. z o.o. Emitenta nie łączą żadne stosunki prawne ze spółką Martifer Polska Sp. z o.o. Wszystkie roszczenia, o ile zasadne, powinny być kierowane do spółki Energomontaż – Południe SA. HYDROBUDOWA POLSKA SA wnosi o oddalenie powództwa złożonego przez Martifer Polska Sp. z o.o.

Unia personalna HBP i HB9

W dniu 27 kwietnia, decyzją rady nadzorczej do zarządu Hydrobudowy Polska dołączył Radosław Czarny - Kropiwnicki, pełniący dotychczas funkcję wiceprezesa spółki zależnej – Hydrobudowy 9. W kierownictwie HB9 także dokonano zmian. W ich efekcie składy zarządów obu spółek są tożsame.

Unia personalna Hydrobudowy Polska i Hydrobudowy 9 ma związek z przygotowywaną fuzją firm (sfinalizowaną na początku 2012 r.).

Zawieszenie negocjacji pomiędzy PBG i OHL

12 maja 2011 roku Spółka PBG SA poinformowała o zawieszeniu negocjacji z hiszpańskim koncernem OHL, dotyczących sprzedaży 51% akcji Hydrobudowy Polska oraz 50,1% akcji Aprivii. Decyzja została podjęta wspólnie przez obie strony, a wynikała ona ze znaczącego spadku kursu akcji, a przez to wyceny rynkowej Hydrobudowy Polska na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w porównaniu z ceną uzgodnioną w transakcji.

Rozmowy miały zostać wznowione po osiągnięciu przez kurs Spółki poziomu z początku negocjacji. Jednocześnie OHL i PBG potwierdziły zamiar kontynuowania współpracy w zakresie pozyskiwania i realizacji kontraktów budowlanych w Polsce i zagranicą.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 17 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 29 ust. 2 pkt 5) Statutu Spółki po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu dokonała wyboru Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu jako podmiotu właściwego do:

- dokonania przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych na dzień 30 czerwca w latach 2011, 2012 oraz 2013;
- badania jednostkowych sprawozdań finansowych HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2011, 2012 oraz 2013, Dane wybranego podmiotu:

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k.
ul.Abpa Antoniego Baraniaka 88E,
61-131 Poznań
www.gtfr.pl

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – nr 3654

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. współpracuje ze spółką HYDROBUDOWA POLSKA S.A. w zakresie badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych rocznych, przeglądu jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań półrocznych oraz badania prognoz finansowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

Obradujące w dniu 28 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło sprawozdania finansowe spółki i grupy kapitałowej za 2010 rok, udzieliło absolutorium wszystkim członkom zarządu i rady nadzorczej a także zdecydowało o podziale zysku za 2010 r. Uchwałą ZWZ Spółki postanowiono wyłączyć od podziału zysk w kwocie 292.814,99 zł netto wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2010 i przeznaczyć go w całości na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Aneksy do umów podwykonawczych dotyczących budowy Stadionu Narodowego

W dniu 21 czerwca 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wraz z ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy z dnia 5 sierpnia 2009 roku, zawartej z Konsorcjum w składzie: CIMOLAI S.p.A. z siedzibą w Pordenone (Włochy), Mostostal Zabrze-Holding S.A. oraz HIGHTEX GmbH z siedzibą w Rimsting (Niemcy) („Podwykonawca”).

Przedmiotem wyżej wspomnianej umowy jest "Wykonanie i montaż całości konstrukcji dachu z pokryciem oraz całościowe wykonanie i montaż pokrycia fasady" Stadionu Narodowego w Warszawie.

Na mocy zawartego aneksu w związku z wprowadzeniem nowego harmonogramu rzeczowego zmienione zostały terminy wykonania poszczególnych robót oraz wyznaczono termin Całkowitego Zakończenia Wykonania na dzień 29 listopada 2011 roku.

W dniu 28 czerwca 2011 roku zawarty został aneks do umowy z dnia 21 grudnia 2009 roku, zawartej pomiędzy HYDROBUDOWĄ POLSKA SA i ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. a Konsorcjum w składzie: Elektrobudowa SA, Qumak-Sekom SA z oraz Przedsiębiorstwo "Agat" S.A.

Na mocy zawartego aneksu w związku z rozszerzeniem zakresu rzeczowego robót zwiększeniu uległo wynagrodzenie ryczałtowe Podwykonawcy o kwotę 24.170.289,78 zł netto do kwoty 115.170.289,78 zł netto.

Ponadto, zmianie uległ termin zakończenia realizacji prac, który strony ustaliły na dzień 29 listopada 2011 r.

27 lipca 2011 roku zawarty został aneks do znaczącej umowy podwykonawczej z 15 grudnia 2009 roku dotyczącej wykonania m.in. instalacji sanitarnych na Stadionie Narodowym w Warszawie, zawartej pomiędzy Alpine Construction Polska Sp. z o.o. i HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. („Zamawiający”) a IMTECH Polska Sp. z o.o. („Podwykonawca”). Na mocy zawartego aneksu, w związku z robotami dodatkowymi i zamiennymi, całkowite wynagrodzenie Podwykonawcy zostało zwiększone do kwoty 131.693.198,61 zł netto, z czego kwota 12.093.198,61 zł netto odpowiada wycenieniu prac dodatkowych. Nowy termin zakończenia realizacji umowy (gotowość do odbioru końcowego) wyznaczony został na 15 września 2011 roku, a termin całkowitego wykonania na 29 listopada 2011 roku.

Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu, outsourcing Oddziału Śląsk

Z dniem 31 sierpnia 2011 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu (Wiceprezesa Zarządu) Spółki złożył Pan Edward Kasprzak.

Rezygnacja Pana Edwarda Kasprzaka ma związek z restrukturyzacją Grupy HBP, tj. z projektem outsourcingu zespołu pracowników z Oddziału Śląsk w Mikołowie, których przejęła spółka Miko-Tech. Pan Edward Kasprzak objął funkcję prezesa spółki Miko-Tech.

Likwidacja oddziałów

19 października 2011 roku zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. podjął uchwałę w sprawie likwidacji Oddziału Włocławek we Włocławku i Oddziału Śląsk w Mikołowie. Decyzja ta jest elementem prowadzonej restrukturyzacji, zmierzającej do uproszczenia struktury organizacyjnej spółki i obniżenia kosztów statych.

Zawiązanie spółki cywilnej do realizacji kontraktu na budowę Trasy Słowackiego w Gdańsku – Zadanie IV

19 października 2011 roku zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. podjął uchwałę w sprawie zawiązania spółki cywilnej z udziałem Obrascón Huarte Lain S.A., PBG S.A., APRIVIA S.A. i Przedsiębiorstwa Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o. Celem spółki cywilnej jest realizacja zamówienia pn. „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego” Zadanie IV. Odcinek Węzeł Marynarki Polskiej – Węzeł Ku Ujściu. Spółka będzie zastępować konsorcjum zawiązane na etapie przetargowym.

Połączenie HYDROBUDOWY POLSKA z HYDROBUDOWĄ 9

28 października 2011 roku zarządy spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. (jako spółka przejmująca) i spółki HYDROBUDOWA 9 S.A. (jako spółka przejmowana) uzgodniły plan połączenia spółek.

Główne informacje zawarte w planie połączenia:

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jest spółką działającą w sektorze budowlanym, specjalizującą się w budowie obiektów inżynierii wodnej z zakresu hydrotechniki i ochrony środowiska, wykonawstwie robót inżynierskich oraz budownictwie ogólnym.

W tym samym obszarze działa HYDROBUDOWA 9 S.A. Spółka świadczy szeroki wachlarz usług w obszarze ochrony środowiska, hydrotechniki, jak również budownictwa drogowego, mostowego i kubaturowego.

Połączenie odbędzie się zgodnie z postanowieniem art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Celem Połączenia spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z podmiotem zależnym – jednoosobową spółką HYDROBUDOWA 9 S.A. – jest uporządkowanie struktury w ramach grupy kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA, obniżenie kosztów działalności obu łączących się Spółek realizujących zadania z pokrywających się zakresów działalności, a także wzrost potencjału wykonawczego w ramach grupy kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA poprzez działalność jednego podmiotu w miejsce dotychczasowych dwóch spółek.

Mając na uwadze fakt, iż Spółka Przejmująca posiada 100% udział w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, Połączenie odbędzie się zgodnie z art. 515 §1 k.s.h. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Połączenie odbędzie się w tzw. trybie uproszczonym przewidzianym regulacją art. 516 §6 w zw. z §§ 1 oraz 5 k.s.h., również z uwagi na okoliczność, iż Spółka Przejmowana jest jednoosobową spółką Spółki Przejmującej. Na podstawie art. 516 §6 w zw. z art. 516 §5 k.s.h. w ramach trybu uproszczonego nie sporządza się sprawozdania zarządów (art. 501 k.s.h.), a planu połączenia nie poddaje się badaniu biegłego rewidenta.

Plan połączenia spółek wraz z załącznikami został przekazany do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 51/2011 oraz opublikowany na stronach internetowych łączących się spółek.

28 października 2011 roku zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. zwołał na dzień 29 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, umieszczając w porządku obrad punkt dotyczący podjęcia uchwały w przedmiocie połączenia Spółki ze spółką HYDROBUDOWA 9 S.A. oraz wyrażenia zgody na plan połączenia.

29 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie HYDROBUODWY POLSKA S.A. jednogłośnie podjęło uchwałę o połączeniu Spółki ze spółką zależną HYDROBUDOWA 9 S.A. oraz wyraziło zgodę na plan połączenia uzgodniony 28 października 2011 r. W NWZ udział wzięli akcjonariusze reprezentujący 72,86% kapitału zakładowego.

Wydanie pozwolenia na użytkowanie Stadionu Narodowego w Warszawie

Generalny wykonawca Stadionu Narodowego w Warszawie, konsorcjum HYDROBUDOWA POLSKA – PBG – ALPINE, zgodnie z kontraktem i w terminie umownym, tj. do 29 listopada 2011 roku, przekazał inwestorowi komplet dokumentacji powykonawczej i podpisany został protokół odbioru końcowego. Na tej podstawie Narodowe Centrum Sportu 30 listopada 2011

roku skierowało wniosek do Powiatowego Inspektoratu Nadzoru Budowlanego o wydanie pozwolenia na użytkowanie. Pozwolenie na użytkowanie zostało uroczyście przekazane inwestorowi 16 grudnia 2011 roku.

Zamówienie maszyny drążącej do budowy tunelu pod Martwą Wisłą w Gdańsku

Z dniem 15 grudnia 2011 roku zawarta została umowa na dostawę maszyny drążącej wraz z zestawem separacji płuczki dla projektu „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego (Zadanie IV)”, obejmującego budowę tunelu pod Martwą Wisłą.

Stronami umowy są: konsorcjum firm Obrascon Huarte Lain S.A. – lider, HYDROBUDOWA POLSKA S.A., PBG S.A., APRIVIA S.A. i P.R.G. METRO Sp. z o.o. („Nabywca”) oraz HERRENKNECHT AG („Dostawca”).

Wartość umowy została ustalona na 20.800.000 EUR, co według średniego kursu EUR ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień zawarcia umowy, tj. 4,5481 zł, stanowi równowartość 94.600.480 zł.

Zgodnie z umową, wstępny odbiór urządzeń w fabryce Dostawcy nastąpi najpóźniej we wrześniu br.

W umowie przewidziano m.in. kary za opóźnienia w dostawach, oraz z tytułu nieosiągnięcia gwarantowanych wartości przez maszynę drążącą i zestaw separacji płuczki, którymi może zostać obciążony Dostawca, do maksymalnej wysokości 10% wartości umowy.

VII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem HYDROBUDOWA POLSKA S.A. nie nabywała akcji własnych.

VIII. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W omawianym okresie miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR.

Transakcje te miały charakter typowy, wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. i jednostki od niej zależne oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Ponadto część zawartych transakcji wynika z istniejących umów z Instytucjami Finansowymi, których jednym z zabezpieczeń są poręczenia bądź gwarancje wzajemne podmiotów z GK PBG będących stronami poszczególnych umów.

Podejście takie wynika z przyjętej strategii finansowania GK PBG

Najczęściej spotykanymi typami transakcji są:

- umowy o roboty budowlane,
- umowy pożyczki,
- umowy poręczenia:
 - limitów kredytowych,
 - limitów gwarancyjnych,
 - gwarancji itp.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi opisane zostały w dodatkowych notach objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego HBP – nota nr 26.

IX. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

W 2011 r. Zarząd nie publikował prognoz jednostkowych wyników finansowych. Informacja o prognozach wyników skonsolidowanych oraz objaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a prognozami została zawarta w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA.

X. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Ogólną sytuację finansową HYDROBUDOWY POLSKA w 2011 roku można uznać za dobrą. Podstawowe cele działalności finansowej koncentrowały się na zapewnieniu środków i zabezpieczeń finansowych do obsługi dużych wartościowo kontraktów budowlanych. W 2011 roku do najbardziej istotnych ze względów finansowych należały następujące kontrakty realizowane przez Spółkę:

- Budowa Stadionu Narodowego w Warszawie
- Budowa PGE Areny Gdańsk
- Budowa autostrady A4 Tarnów - Rzeszów na odcinku Krzyż – Dębica Pustynia

Specyfika rozliczania kontraktów długoterminowych o znacznej wartości jednostkowej w powiązaniu z koniecznością zaangażowania znacznych środków pieniężnych sprawia, że HYDROBUDOWA POLSKA może być narażona na utratę płynności finansowej. Zarząd kładzie nacisk na przykładanie należytej uwagi do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi. Ryzyko płynności polegające na występowaniu długich cykli handlowych pomiędzy momentem zaangażowania środków w realizację kontraktów oraz momentem odzyskania ich w formie zapłaty zafakturowanych robót jest minimalizowane poprzez wspieranie limitami bankowymi, natomiast ryzyko niedopasowania rocznych limitów kredytowych do dłuższych cykli jest eliminowane poprzez dywersyfikację limitów na kilka banków.

Obsługa pod względem kredytowo-gwarancyjnym pozyskiwanych kontraktów o dużej jednostkowo wartości odbywa się bez zakłóceń.

W ocenie Zarządu struktura wiekowa i jakościowa należności nie zagraża płynności HYDROBUDOWY POLSKA, a mając na uwadze powyższe, zachowana zostanie zdolność do spłaty zobowiązań.

Stabilna sytuacja finansowa GK HBP wpłynęła na ugruntowanie zaufania instytucji finansowych w stosunku do niej, co pozwoliło na ograniczenie ryzyka działalności operacyjnej.

W związku z powyższym można stwierdzić, że strategia finansowa wypracowana w ramach Grupy Kapitałowej PBG i przyjęta również przez HYDROBUDOWĘ POLSKA pozwoliła na utrzymanie zdywersyfikowanych źródeł finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej, zapewniając jej stabilność na dalsze okresy realizacji bieżących oraz planowanych kontraktów, w tym kontraktów o dużej jednostkowej wartości.

XI. STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE:

W 2011 roku GK HBP nie zawierała nowych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe.

XII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Główne inwestycje rzeczowe i niematerialne HYDROBUDOWY POLSKA w 2011 roku

Lp.	Opis inwestycji	Wartość /w tys. zł/
1	Licencja na korzystanie z technologii w zakresie dostawy i wykonania stalowych zbiorników podziemnych	14 950
2	Środki transportu (wozidła, ciągnik siodłowy, samochody osobowe)	6 398
3	Maszyny i urządzenia (spycharki, koparki, walce)	5 189
4	Wykończenie lokali mieszkalnych w Świnoujściu	4 858
5	Licencja i wdrożenie systemu ORACLE	3 116

W 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w 2012 r.

W 2012 roku HYDROBUODWA POLSKA nie planuje nowych istotnych inwestycji rzeczowych ani kapitałowych. Posiadane przez Spółkę środki pieniężne zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych.

XIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

WPŁYW ZABEZPIECZEŃ KURSÓW WALUT NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ HBP

Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa HBP pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych przypadających na rok 2012 w kwocie 3,3 mln EUR. Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 3,56 EUR/PLN. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła minus 9 mln PLN. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2011 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast minus 6,6 mln PLN, z czego minus 4,7 mln zł zostało odniesione i zaksięgowane w skonsolidowanym rachunku zysku i strat, minus 1,9 mln zł w kapitale własnym. Obecnie otwarte pozycje dotyczą kontraktu w Bydgoszczy, który opisany został w raporcie półrocznym za I półrocze 2011 r.

XIV. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Informacje w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta,

- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz , w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartość przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

Nie występują postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Jednocześnie zarząd Spółki wyjaśnia, że przed Sądem Okręgowym w Katowicach toczy się postępowanie z powództwa Spółki Martifer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach (Powód) w sprawie o zapłatę. Wartość przedmiotu sporu została pierwotnie określona przez Powoda na 90.753.413 zł, po czym została zredukowana i wynosi 60.313.034 zł.

Stroną pozwaną są spółki: Energomontaż-Południe S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., Alpine Construction Polska Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o.

Spór dotyczy prac, jakie spółka Martifer Polska Sp. z o.o. wykonywała na stadionie PGE Arena Gdańsk na zlecenie spółki Energomontaż-Południe SA. na mocy umowy zawartej w dniu 29 października 2009 roku.

Powód wnosi o zasądzenie solidarnie od pozwanych kwoty tytułem zapłaty za wykonane roboty budowlane w oparciu o umowę o roboty budowlane z dnia 29 października 2009 roku, kary umownej za odstąpienie od umowy oraz odszkodowania za inne przypadki niewykonania przedmiotowej umowy o roboty budowlane.

W ocenie Emitenta roszczenie objęte przedmiotowym sporem jest bezzasadne i brak jest podstaw do jego uwzględnienia zarówno pod względem formalnym, jak i merytorycznym.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. podkreśla, iż nie jest dłużnikiem solidarnym wobec spółki Martifer Polska Sp. z o.o. Emitenta nie łączą żadne stosunki prawne ze spółką Martifer Polska Sp. z o.o.

Wszystkie roszczenia, o ile zasadne, powinny być kierowane do spółki Energomontaż – Południe S.A. HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wnosi o oddalenie powództwa złożonego przez Martifer Polska Sp. z o.o.

W sprawie trwa obecnie postępowanie dowodowe – przesłuchiwanie świadków.

XV. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ HYDROBUDOWY POLSKA

Ryzyko konkurencji

HYDROBUDOWA POLSKA prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji i eksploatacji obiektów hydrotechnicznych, wodno-kanalizacyjnych, budownictwa inżynierskiego oraz budownictwa specjalistycznego z zakresu budowy dróg i mostów.

Rynek ten charakteryzuje się dużą konkurencją 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 Grupy Kapitałowej i 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 powoduje konieczność dostosowania cen świadczonych usług do warunków rynkowych. Istotnym elementem strategii Emitenta jest dbałość o jak najlepszą jakość składanych ofert oraz ciągły proces optymalizacji kosztów działalności. Niezbędnym będzie również utrzymanie potencjału wykonawczego, tj. odpowiednich zasobów sprzętu oraz pracowników, na poziomie zapewniającym terminowe świadczenie wysokiej jakości usług, zgodnie z oczekiwaniami inwestorów.

Obecność Polski w strukturach europejskich przyczyniła się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących usługi o profilu podobnym do usług świadczonych przez Emitenta. Powoduje to nasilenie konkurencji oraz spadek marż. Emitent podejmuje działania zapobiegające powyższym zagrożeniom poprzez europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami ISO 9001, AQAP 2120, ISO 14001 oraz PN-N 18001, a także poprzez współpracę z zagranicznymi firmami z branży, działającymi na rynkach europejskich, występując z nimi wspólnie w projektach jako lider lub partner konsorcjum.

Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców

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

HYDROBUDOWA POLSKA 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.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez HYDROBUDOWĘ POLSKA celów strategicznych i osiągnięte przez nią 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 HBP, przekładając się na pogorszenie sytuacji finansowej.

Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej

Zlecenia na realizację usług oferowanych przez HYDROBUDOWĘ POLSKA są w znaczącej mierze finansowane ze środków unijnych. 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 HBP, co może się przełożyć na spadek liczby lub wielkości pozyskiwanych kontraktów, a tym samym przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

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 zleceniodawców, jak i firm współpracujących

z Grupą Kapitałową HBP, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób pośredni bądź bezpośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko kursu walutowego

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług HYDROBUDOWY POLSKA jest rynek krajowy, jednak zlecenia współfinansowane przez fundusze Unii Europejskiej są niekiedy zakontraktowane w EURO. W związku z faktem, iż duża część przychodów GK HBP generowana jest z kontraktów współfinansowanych przez Unię Europejską, ryzyko zmiany kursu walutowego może mieć istotny wpływ na rentowność podpisanych kontraktów. GK HBP podjęła 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.

Ryzyko związane z sezonowością branży

Większość przychodów ze sprzedaży HYDROBUDOWA POLSKA 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 zleceniodawców większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich rozpoczęcie w 2. kwartale roku kalendarzowego i zakończenie w ostatnich miesiącach roku, tj. przed rozpoczęciem okresu uniemożliwiającego prowadzenie prac. Dodatkowo dążymy 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 osiągniętych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży, które są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej HBP

Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których biorą udział Spółki z Grupy Kapitałowej HBP

Możliwe jest, iż pomimo systematycznego składania szeregu ofert oraz przygotowywania się do złożenia kolejnych, HYDROBUDOWA POLSKA nie otrzyma do realizacji kontraktów o łącznej wartości pozwalającej na wzrost, czy nawet utrzymanie skali działalności w latach kolejnych.

Powyższe może wynikać z przegranych w poszczególnych przetargach, z możliwości zaskarżenia ich wyników przez podmioty, których oferty nie zostały wybrane w przetargach, jak również z innych przyczyn formalno-prawnych.

Ponadto istnieje ryzyko opóźnień w rozstrzygnięciu kontraktów, o realizację których Spółka biega się lub będzie się ubiegać. Opóźnienia te mogą być wynikiem, zarówno wydłużania się przygotowań do rozpisania poszczególnych przetargów, jak również czynników i zdarzeń natury formalno-prawnej. Realizacja tego ryzyka może skutkować opóźnieniem uzyskania zaplanowanych przez Spółkę przychodów, co z kolei może się przełożyć na niższe od planowanych wyniki finansowe.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

HYDROBUDOWA POLSKA 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 Grupy Kapitałowej HBP,
- prowadzeniu programu systematycznych szkoleń,
- budowaniu więzi pomiędzy Spółką a pracownikami poprzez organizację spotkań oraz wyjazdów integracyjnych.

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 Wykonawcę 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 nie wywiązania się lub nie należytego wywiązania 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, Wykonawca jest zobligowany 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 z producentami oraz dostawcami materiałów, podwykonawcami (odpowiedzialność za produkt, odpowiedzialność za usługi, różnice między zamówionym a dostarczonym asortymentem, podwyżki cenowe itp.).

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

HYDROBUDOWA POLSKA 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.

Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień

Rozwój HYDROBUDOWY POLSKA zależy od rodzaju, liczby i wartości prowadzonych przedsięwzięć w ramach jego podstawowej działalności. Spółki muszą 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, dotyczących przebiegu dotychczasowej współpracy,
- dbałości o spełnianie wszelkich wymogów prawa zamówień publicznych, umożliwiających Spółce uczestniczenie w procedurach przetargowych.

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, faktoring oraz kredyt rewolwingowy.

W celu ograniczenia tego ryzyka HYDROBUDOWA POLSKA:

- przykładem należytej uwagi do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych oraz limitów gwarancyjnych.

XVI. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ HBP

Strategia Spółki oraz Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA jest pochodną wdrażanej strategii Grupy PBG, której GK HBP jest częścią.

Grupa PBG planuje znacząco wzmocnić pozycję w segmencie budownictwa energetycznego w Polsce. Tylko w 2012 roku planowane jest rozstrzygnięcie przetargów o wartości około 30 mld zł, a w najbliższych latach szacowana wartość wszystkich inwestycji w tym obszarze może być liczona w setkach miliardów złotych.

Inwestycjom sprzyja konieczność stworzenia alternatywy dla przewidzianych do zamknięcia licznych wyeksploatowanych bloków energetycznych (dziś niemal połowa polskich aktywów energetycznych [turbiny i kotły] ma powyżej 30 lat) oraz oczekiwany wzrost zapotrzebowania na energię w Polsce, szacowany na kilka procent rocznie. Jednocześnie obserwuje się zmianę podejścia polskich grup energetycznych i wzrost znaczenia technologii niskoemisyjnych w strukturze źródeł wytwarzania.

Przejęcia Energomontażu Południe oraz RAFAKO zaznaczyły początek znaczących zmian związanych z repozycjonowaniem biznesu Grupy PBG w stronę budownictwa energetycznego.

Aby wykorzystać szanse na rynku budownictwa energetycznego PBG rozpoczęło realizację poniższych działań:

- Nadanie wiodącej roli spółce RAFAKO w segmencie energetycznym w Grupie PBG;
- Strategiczna współpraca ze światowymi firmami zajmującymi znaczącą pozycję na rynku energetycznym, dotycząca wspólnego pozyskania i realizacji kontraktów na rynku krajowym;
- Budowanie własnych kompetencji i referencji poprzez pozyskiwanie i realizację zleceń o coraz większej wartości jednostkowej.

Dzięki doświadczeniu, kompetencjom i posiadanemu potencjałowi, HYDROBUDOWA POLSKA także może zostać beneficjentem inwestycji związanych z budową bloków energetycznych, jako znaczący podwykonawca robót budowlano-instalacyjnych.

Od lat istotnym elementem działalności Grupy PBG, przynoszącym wysokie marże jest obszar gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. Grupa zamierza nadal koncentrować swoje działania w tym segmencie. Grupa planuje umacnianie pozycji lidera w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej na rynku krajowym poprzez dalsze pozyskiwanie kontraktów na realizację największych i najbardziej skomplikowanych projektów w Polsce.

Jednocześnie Grupa PBG nie zamierza całkowicie rezygnować z pozostałych obszarów swojej działalności, lecz koncentrować się na rynku budownictwa infrastrukturalnego i specjalistycznego, tj. budowy zakładów gospodarowania odpadów, spalarni czy projektach na rynku hydrotechnicznym, wybierając te projekty, które zapewnią zadowalające marże. W tych segmentach bogate doświadczenie ma właśnie HYDROBUDOWA POLSKA.

Intencją Grupy PBG jak i HYDROBUDOWY POLSKA jest odchodzenie od dużych kontraktów w segmentach budownictwa charakteryzujących się niskimi marżami, przy jednoczesnym selektywnym podejściu do projektów zapewniających satysfakcjonujący poziom rentowności. Taką strategię Grupa stosuje już w segmencie drogowym, zastępując projekty autostradowe lokalnymi i specjalistycznymi projektami, a także w segmencie wody, koncentrując się na projektach hydrotechnicznych, które generują wyższe marże.

Ukończenie i ograniczenie działalności w obszarach, w których realizacja kontraktów wymaga zaangażowania przez wykonawcę znacznych nakładów kapitałowych, przyczyni się do obniżenia zadłużenia GK HYDROBUDOWY POLSKA. W realizacji tego celu pomoże ponadto sprzedaż aktywów niezwiązanych z podstawową działalnością, w tym nieruchomości niewykorzystywanych obecnie przez Grupę w związku z przeprowadzoną restrukturyzacją.

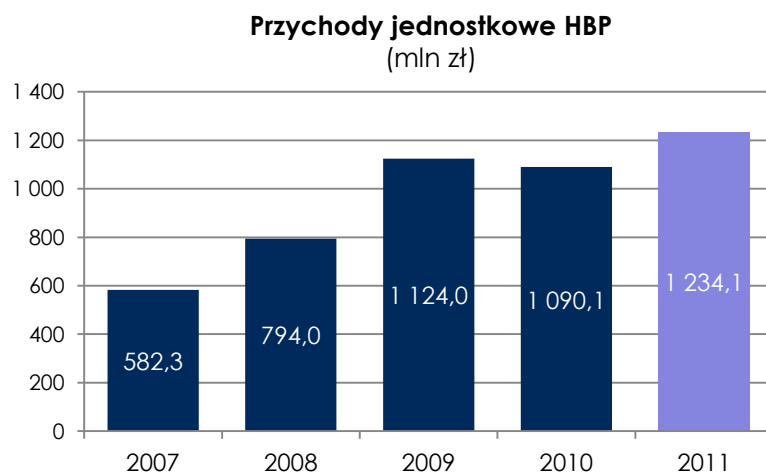
XVII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka w okresie objętym raportem w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowała osiągnięć, które w sposób szczególny wpłynęły na osiągnięte wyniki.

XVIII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Wszystkie dane finansowe oraz wskaźniki podane są w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Po okresie dynamicznego wzrostu skali działalności, w ostatnich latach sprzedaż usług świadczonych HYDROBUDOWY POLSKA ustabilizowała się. W 2011 r. przychody Spółki były rekordowe i przekroczyły 1 mld 234 mln zł, tj. o 13% więcej niż przed rokiem.



Do najistotniejszych źródeł przychodów Spółki HYDROBUDOWY POLSKA w 2011 roku należały następujące kontrakty budowlane (wyszczególniono realizacje, których udział w łącznych przychodach ze sprzedaży wyniósł co najmniej 2%):

Segment „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe” (49,9% przychodów ze sprzedaży)

Nazwa kontraktu	Wartość przychodów w 2011 roku (mln zł)
Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą (z robotami dodatkowymi)	277,2
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach	58,7
Roboty budowlane w ramach projektu: Zaprojektowanie i wybudowanie Terminalu LNG w Świnoujście	57,2
Budowa Areny Bałtyckiej (obecnie: PGE Arena Gdańsk) – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	43,5
Budowa hali sportowo-widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Toruniu	34,7

Segment „drogi” (40,6% przychodów ze sprzedaży)

Nazwa kontraktu	Wartość przychodów w 2011 roku (mln zł)
Budowa autostrady A4 Tarnów – Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia	346,0
Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego, zadanie II (odcinek: ul. Potokowa – Al. Rzeczpospolitej)	88,4

Znaczący udział w przychodach HYDROBUDOWY POLSKA, przekraczający 40% łącznych przychodów spółki, miały w 2011 r. kontrakty zaliczane do segmentu „drogi”, charakteryzujący się niską rentownością. Od momentu pozyskania tych umów nastąpił znaczący wzrost cen wszystkich podstawowych surowców niezbędnych do ich realizacji (beton, asfalt, kruszywo, olej napędowy).

Sporządzając sprawozdanie roczne Zarząd dokonał weryfikacji budżetów kontraktów z tego segmentu, w efekcie dokonana została korekta naliczenia przychodów bilansowych na kontraktach oraz zawiązana została rezerwa na straty w wysokości 8,9 mln zł.

W związku z powyższym w 2011 roku Spółka, mimo wzrostu przychodów, osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży znacznie niższy niż rok wcześniej. Wyniósł niespełna 12,1 mln zł (wobec 47,1 mln zł w 2010 r.).

Marża brutto ze sprzedaży w poszczególnych segmentach

Porównywane okresy	woda	budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	drogi	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa
2010 r.	2,5%	5,2%	0,9%	0,1%
2011 r.	-6,7%	4,6%	-3,0%	4,1%

W 2011 roku zarząd HYDROBUDOWY POLSKA kontynuował restrukturyzację Spółki i Grupy, zmierzającą do optymalizacji wykorzystania zasobów, jak i obniżki kosztów stałych. Dzięki uproszczeniu struktury organizacyjnej, likwidacji oddziałów oraz dublujących się struktur w obszarze administracji, a także wdrażanym programom oszczędnościowym, koszty ogólnego zarządu w Spółce w 2011 roku zmalały do 28,7 mln zł, tj. o 3,7 mln zł (11,5%) w porównaniu z 2010 r. Stosunek kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży zmalał tym samym do 2,3% (3,0% w 2010 r.).

Zarząd planuje dalszą obniżkę kosztów stałych w 2012 roku.

Konsekwencją spadku średniej rentowności realizowanych kontraktów jest także istotne pogorszenie się wyniku operacyjnego Spółki w 2011 r. W minionym roku HYDROBUDOWA POLSKA zanotowała stratę operacyjną wynoszącą 0,8 mln zł, w porównaniu z zyskiem operacyjnym na poziomie 19,4 mln zł w 2010 r.

Pozostałe przychody operacyjne oraz pozostałe koszty operacyjne zostały wyszczególnione w rocznym sprawozdaniu finansowym – nota 21.

Z uwagi na utrzymujący się wysoki poziom zadłużenia Spółki, co jest konsekwencją zaangażowania znacznego kapitału obrotowego w realizację kontraktów autostradowych,

realizowanych w oparciu o warunki FIDIC, HYDROBUDOWA POLSKA ponosi wysokie koszty finansowe związane z obsługą tego zadłużenia. Koszty odsetek od kredytów i pożyczek wyniosły w 2011 r. 17,4 mln zł, w porównaniu z 11,5 mln zł w 2010 r.

Pozycje przychodów finansowych i kosztów finansowych zostały wyszczególnione w rocznym sprawozdaniu finansowym – nota 22.

W 2011 r. HYDROBUDOWA POLSKA zanotowała jednostkową stratę netto przekraczającą 18,5 mln zł, wobec zysku netto w wysokości 0,3 mln zł w 2010 r.

Wskaźniki finansowe

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Rentowność brutto sprzedaży** – zysk brutto ze 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	2010	2011
Rentowność brutto sprzedaży	4,3%	1,0%
Rentowność działalności operacyjnej	1,8%	-0,1%
Rentowność netto	0,0%	-1,5%
Rentowność aktywów – ROA	0,0%	-1,2%
Rentowność kapitału własnego – ROE	0,0%	-2,3%
Rentowność aktywów trwałych	0,1%	-3,4%

W 2011 roku nastąpiło dalsze pogorszenie wskaźników rentowności. Rentowność brutto sprzedaży zmalała do 1%, tj. o 3,3 pkt. proc. w porównaniu z 2010 r. Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto były natomiast ujemne i wyniosły odpowiednio: -0,1% i -1,5%.

W związku z zanotowaniem przez Spółkę w 2011 r. straty netto, ujemne wartości przyjęły także wskaźniki: rentowności aktywów ROA, rentowność kapitału własnego ROE, oraz rentowności aktywów trwałych.

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania ogółem / aktywa ogółem,
- **Trwałość struktury finansowania** – kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem,

Wskaźniki zadłużenia	31.12.2010	31.12.2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,1%	47,9%
Trwałość struktury finansowania	61,1%	53,5%

Na koniec 2011 r. udział zobowiązań w sumie bilansowej wynosił prawie 48%, wobec około 40% na koniec 2010 r. Wskaźnik trwałości struktury finansowania zmalał natomiast do 53,5% z z

ponad 66% przed rokiem, co odzwierciedla wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem.

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik bieżącej płynności** - aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,
- **Wskaźnik podwyższonej płynności** - (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe,
- **Wskaźnik natychmiastowej wypłacalności** - środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki płynności	31.12.2010	31.12.2011
Wskaźnik bieżącej płynności	1,50	1,40
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,49	1,40
Wskaźnik natychmiastowej wypłacalności	0,04	0,11

Wskaźniki bieżącej, jak i podwyższonej płynności na koniec 2011 r. wyniosły 1,40 wobec odpowiednio: 1,50 i 1,49 na koniec 2010 r. Wskaźnik natychmiastowej wypłacalności na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł natomiast 0,11 i był nieco wyższy w porównaniu z końcem 2010 r.

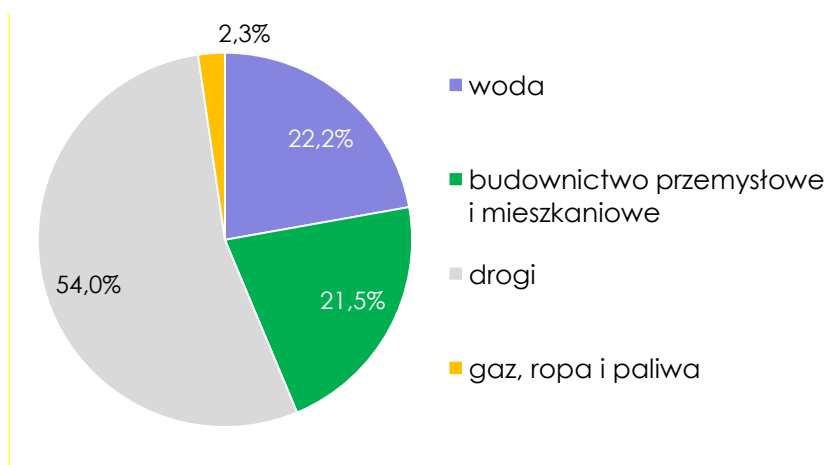
Portfel zleceń

W związku z zarejestrowaniem 4 stycznia 2012 r. połączenia HYDROBUDOWY POLSKA S.A. (jako spółki przejmującej) ze spółką zależną HYDROBUDOWA 9 S.A. (jako spółką przejmowaną), które w 2011 r. odpowiadały łącznie za ponad 90% przychodów Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWY POLSKA, dla lepszej oceny możliwej skali działalności Spółki HYDROBUDOWA POLSKA w 2012 r. poniżej zaprezentowano portfel zamówień całej Grupy HBP.

Na dzień 1 stycznia 2012 r. wartość portfela zamówień Grupy HBP wynosiła 2,0 mld zł, z czego ponad 1,5 mld zł przypada do realizacji w 2012 roku.

Wartość portfela zamówień oszacowana została wg metody rozpoznawania przychodów, co oznacza, że wyłączone zostały przychody z kontraktów pozyskanych i realizowanych w układzie konsorcjalnym, przypadające do wykonania partnerom spoza grupy kapitałowej.

Struktura portfela zamówień GK HBP (2012.01.01)



Największy udział w strukturze portfela zamówień stanowią kontrakty z segmentu „drogi” (54%). Znaczącą pozycją są ponadto kontrakty z segmentu „woda” (22,2%) oraz „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe” (21,5%).

Biorąc pod uwagę wielkość portfela zamówień Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA przypadających do realizacji w 2012 r., można oczekiwać, że w tym roku wartość przychodów Spółki (uwzględniając kontrakty realizowane dotąd przez HB9) będzie na zbliżonym poziomie co sprzedaż Grupy w ostatnich latach. Dominujący udział w portfelu zamówień kontraktów z segmentu „drogi” może powodować utrzymywanie się silnej presji kosztowej i w efekcie dalszy spadek średniej marży z realizowanych umów.

Z uwagi na to, że strategia Spółki i Grupy zakłada stopniowe ograniczanie działalności w segmencie „drogi”, tj. ograniczenie ofertowania w tym obszarze do wybranych inwestycji lokalnych i nie zakłada pozyskiwania nowych umów na budowę autostrad, przy braku odpowiedniej podaży zamówień w pozostałych obszarach działalności GK HBP, w kolejnych latach możliwy jest zmniejszenie skali działalności (wg obrotów). Zakończenie obecnie realizowanych projektów z segmentu „drogi” powinno jednak przyczynić się do znacznego zmniejszenia zapotrzebowania na kapitał obrotowy, a w efekcie także zadłużenia.

XIX. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Informacja o wartości pozycji pozabilansowych (poręczenia i gwarancje) zawarta jest w notach objaśniających do sprawozdania finansowego – Tabela 27.1 „Zobowiązania warunkowe”.

XX. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

W okresie objętym raportem nie wprowadzono znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

XXI. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI

W dniu 10 lutego 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA zawarła warunkowe umowy nabycia udziałów w spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Umowy zostały zawarte z obecnymi członkami Zarządu P.R.G. „METRO” Sp. z o.o, którzy po transakcjach z 2008 roku posiadali po 18 udziałów każdy. Cena nabycia została ustalona na poziomie 200.000,00 zł za udział.

Zawarcie niniejszych umów stanowi realizację zobowiązania spółki wynikającego z umowy przedwstępnej zawartej dnia 17 lipca 2008 roku, która zobowiązywała strony do zawarcia w terminie 36 miesięcy umowy przeniesienia własności udziałów, o ile dojdzie do spełnienia ustalonych warunków.

Warunkiem, zastrzeżonym w umowie przyrzeczonej, przejścia prawa własności udziałów na rzecz HYDROBUDOWA POLSKA SA pozostaje – zgodnie z umową przedwstępną – współpraca stron terminie do dnia 17 lipca 2011 roku w zakresie prowadzenia spraw spółki przez co strony rozumieją, iż do dnia 17 lipca 2011 roku wspólnicy – członkowie Zarządu – nie złożą rezygnacji z pełnionych funkcji.

W przypadku dojścia umów do skutku HYDROBUDOWA POLSKA SA posiadać będzie 5 597 udziałów w kapitale zakładowym spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, co stanowić będzie 99,45% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała 5 543 udziały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o., co stanowiło 98,49% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

XXII. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oświadcza iż zgodnie z obowiązującymi przepisami, Rada Nadzorcza w drodze uchwały z dnia 17 czerwca 2011 roku podjęła decyzję o wyborze firmy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3654, na podmiot uprawniony do dokonania badania jednostkowego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA za rok 2011.

1. Data zawarcia umowy

Na dokonanie badania skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp.k. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) – w dniu 20 czerwca 2011 roku.

2. Łączna wysokość wynagrodzenia

Wysokość wynagrodzenia, należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp.k. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.), z tytułu przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWA POLSKA sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania wynosi 53.480,00 zł netto.

3. Pozostała wartość umowy

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

XXIII. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA

Na dzień bilansowy nie zostały zawarte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. umowy z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

XXIV. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Rok 2011 był kolejnym – trzecim już z kolei rokiem realizacji programu motywacyjnego w Spółce zależnej – HYDROBUDOWA 9 S.A. Został on wprowadzony zgodnie z Uchwałą nr 24 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 czerwca 2008 r. oraz Uchwałą Rady Nadzorczej nr 34/08/2008 z dnia 19 sierpnia 2008 r. i 37/08/2008 z dnia 26 sierpnia 2008 r.

W celu realizacji Programu spółka HYDROBUDOWA 9 S.A. wyemitowała w 2008 roku akcje na okaziciela serii D w liczbie 692.225, które następnie zostały skonwertowane na 1.755.738 akcji zwykłych na okaziciela serii L HYDROBUDOWY POLSKA S.A. W 2009 roku Akcje zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wszystkie akcje zostały podzielone na pięć transz, z czego cztery transze po 351.147 akcji serii L i jedną transzę w ilości 351.150 akcji serii L będą oferowane Osobom Uprawnionym w latach 2009 – 2013. Akcje, które nie zostaną nabyte w danej transzy, będą oferowane w następnej transzy.

Wszystkie Akcje zostały objęte przez Bank Zachodni WBK S.A., który zbywa Akcje na rzecz osób biorących udział w Programie, tj. kluczowych pracowników HB9 oraz spółek z Grupy Kapitałowej PBG, jak również osób pełniących funkcje w organach ww. spółek, które zostały wskazane w stosownych uchwałach Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej nr 16/01/2011 z dnia 28 stycznia 2011r. został określony zakres Osób Uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym w roku 2011.

Zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej HB9, w roku 2011 Osoby Uprawnione miały prawo nabyć łącznie 351.147 Akcji. Cena, po której były zbyte Akcje na rzecz Osób Uprawnionych, wyniosła 0,14 zł za jedną Akcję.

Objęcie akcji przez Osoby Uprawnione nastąpiło w okresie od dnia 28 marca do dnia 4 maja 2011 roku.

XXV. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU

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

XXVI. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez Spółkę HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, którego pełne brzmienie dostępne jest na stronie <http://www.corp-gov.gpw.pl>

2. Odstąpienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. niniejszym deklaruje, że w 2011 roku Spółka przestrzegała obowiązujących zasad ładu korporacyjnego, zawartych w rozdziałach II-IV dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

3. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009, nr 33, poz. 259).

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany przez Dział Księgowości Spółki w uzgodnieniu z innymi komórkami organizacyjnymi Spółki merytorycznie odpowiedzialnymi za dane, które nie wynikają bezpośrednio z ksiąg rachunkowych Spółki, a stanowią część sprawozdania finansowego.

Ze względu na specyfikę branży, istotną rolę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego ma Dział Kontrolingu. Kluczowym dla Spółki działaniem zmniejszającym ryzyko jest prawidłowa ocena i analiza realizowanych kontraktów budowlanych. Podstawą obliczania przychodów i kosztów realizowanych kontraktów są, zgodnie z MSR 11, budżety poszczególnych kontraktów. Budżety są sporządzane zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem Spółki. W trakcie przygotowania jak i realizacji projektów budowlanych, wszystkie budżety są cyklicznie aktualizowane. Proces ten jest oparty na istniejących w Spółce sformalizowanych zasadach i podlega on szczególnemu nadzorowi ze strony Zarządu. Prezentując dane finansowe Spółka stosuje spójne zasady rachunkowości zgodne z zasadami wyceny i prezentacji stosowanymi w Grupie Kapitałowej PBG.

Osobą podpisującą sprawozdanie finansowe jako osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego jest Główny Księgowy – Prokurent. Za organizację i pracę Działu Księgowości, który bezpośrednio sporządza sprawozdanie finansowe odpowiada Główny Księgowy – Prokurent. Osoby odpowiedzialne za sporządzanie sprawozdań finansowych, kontrolę i koordynację procesu sprawozdawczego są specjalistami, którzy dysponują odpowiednią wiedzą i doświadczeniem w tym zakresie.

Każdy z członków Zarządu Spółki w trakcie sporządzania sprawozdania finansowego zapoznaje się na bieżąco z danymi ekonomicznymi i sprawami zamieszczanymi w tym sprawozdaniu oraz zgłasza ewentualne sprawy, które należy uwzględnić przy sporządzaniu tego sprawozdania. Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, każdy z członków zarządu zapoznaje się z jego treścią i jest ono przekazywane do badania lub przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Badanie lub przegląd sprawozdania finansowego przeprowadzane jest przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki z

grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysoką jakość świadczonych usług oraz wymaganą niezależność.

Biegły rewident podczas badania sprawozdania finansowego i ksiąg Spółki spotyka się z kluczowymi osobami dla organizacji Spółki, w tym członkami zarządu, omawiając poszczególne kwestie zawarte w sprawozdaniu finansowym. Ostateczne sprawozdanie finansowe po ewentualnych uzgodnionych korektach wniesionych przez biegłego rewidenta lub którąkolwiek z osób sporządzających to sprawozdanie lub zarządzających jest ponownie czytane przez osoby sporządzające i zarządzające i podpisywane przez te osoby.

Rada Nadzorcza corocznie dokonuje oceny zbadanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim Sprawozdaniu rocznym.

Ponadto okresowo Zarząd poddaje Spółkę ocenie przez podmiot zewnętrzny pod kątem funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej oraz ryzyko nadużyć.

Zarządzanie ryzykiem Spółki w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych odbywa się poprzez identyfikację i ocenę obszarów ryzyka wraz z jednoczesnym definiowaniem działań niezbędnych do jego ograniczenia lub eliminacji.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Zgodnie z informacjami będącymi w posiadaniu Spółki, w oparciu o zawiadomienia przekazywane przez akcjonariuszy na podstawie art. 69 ustawy o ofercie, następujący akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki HYDROBUOWA POLSKA S.A.:

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	PBG S.A.	132 748 692	132 748 692	63,05%	63,05%
2.	ING OFE w Warszawie	23 238 981	23 238 981	11,04%	11,04%

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywanie prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W Statucie Spółki brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Zarząd w dniu 16 stycznia 2009 r., a zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 10 marca 2009 r.

Zarząd jest organem Spółki, do którego kompetencji należą wszystkie sprawy niezastrzeżone przez Kodeks Spółek Handlowych lub Statut Spółki dla innych organów Spółki.

Zgodnie z obecnie obowiązującymi postanowieniami Statutu Spółki (§ 35) Zarząd Spółki jest wieloosobowy i składa się z Prezesa Zarządu, od jednego do sześciu Wiceprezesów Zarządu oraz od jednego do sześciu Członków Zarządu.

Członkiem Zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd może udzielać pełnomocnictw do działania w imieniu Spółki. Pełnomocnictwa mogą być ogólne, rodzajowe – do dokonywania czynności określonego rodzaju oraz szczególne – do dokonania poszczególnych czynności.

Zarząd może powołać prokurentów zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa. Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu.

Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Członkowie Zarządu są powoływani, odwoływani i zawieszani w wykonaniu swoich czynności przez Radę Nadzorczą, na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie. Propozycje kandydatur Członków Zarządu przedstawia Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza zawiera i rozwiązuje umowy z członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady umowy podpisuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie Członków Zarządu z uwzględnieniem jego motywacyjnego charakteru, mającego na celu zapewnienie efektywnego zarządzania Spółką.

Mandat Członka Zarządu wygasa:

- 1) z chwilą odwołania go ze składu Zarządu,
- 2) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu,
- 3) z chwilą śmierci,
- 4) z chwilą złożenia rezygnacji.

W przypadku rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu, rezygnacja powinna być doręczona Radzie Nadzorczej, z kopią skierowaną do Zarządu.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu oraz koordynuje prace pozostałych Członków Zarządu. W przypadku czasowej nieobecności Prezesa zastępuje go wskazany przez niego Członek Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

- 1) zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki,
- 2) uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik Spółki cywilnej, Spółki osobowej lub jako członek organu Spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu,

- 3) brać udziału w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

Członek Zarządu jest obowiązany niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o zaistnieniu okoliczności określonych w powyżej. Członek Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, Członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki. Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Wszelkie czynności wykraczające poza zwykły zarząd wymagają uchwały Zarządu. W szczególności uchwały Zarządu wymagają sprawy:

- 1) podejmowanie decyzji dotyczących istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,
- 2) określanie strategicznych planów rozwoju Spółki, definiowanie celów finansowych Spółki,
- 3) określanie struktury organizacyjnej Spółki,
- 4) ustalanie norm zawartych w regulaminach i innych wewnętrznych aktach normatywnych Spółki,
- 5) ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu,
- 6) ustalanie założeń polityki kadrowo – płacowej, w tym założeń do planów motywacyjnych.

Za wyjątkiem spraw, o których mowa powyżej, poszczególni Członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikające z podziału obowiązków.

W przypadku przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez Członka Zarządu jest on zobowiązany niezwłocznie poinformować Zarząd o niemożności wykonywania swoich obowiązków. Prezes Zarządu zdecyduje, który z pozostałych Członków Zarządu będzie wykonywał te obowiązki w zastępstwie.

Rada Nadzorcza Spółki

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej z dnia 21 kwietnia 2010 r.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres trzech lat, z tym, że mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają dopiero z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Liczbę Członków Rady określa każdorazowo Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności, jeżeli mogłoby to uniemożliwić podjęcie istotnej uchwały.

W przypadku przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez Członka Rady Nadzorczej jest on zobowiązany niezwłocznie poinformować Przewodniczącego Rady Nadzorczej o niemożności wykonywania swoich obowiązków i jej przyczynach.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:

- 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie liczby członków Zarządu,

- 2) zawieszenie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu;
- 3) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- 4) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu;
- 5) wybór biegłego rewidenta;
- 6) zatwierdzanie regulaminu funkcjonowania Zarządu;
- 7) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

W celu wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

Członek Rady Nadzorczej powinien bez zbędnej zwłoki informować pozostałych Członków Rady o:

- 1) zaistniałym konflikcie interesów ze Spółką. W takim wypadku Członek Rady ma obowiązek powstrzymać się od zabierania głosu oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Informacja o zgłoszonym konflikcie interesów powinna zostać umieszczona w protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej.
- 2) osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach Członka Rady z określonym akcjonariuszem, zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym.

Przez osobiste powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć I stopień pokrewieństwa lub powinowactwa. Przez faktyczne powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć pozostawanie w stałych stosunkach gospodarczych.

Przez organizacyjne powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć powiązania wynikające z zawartych umów o prace i o podobnym charakterze.

Spółka ma prawo żądać w każdym momencie od członka Rady oświadczenia dotyczącego powiązań, o których mowa powyżej.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana statutu Spółki wymaga:

- uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów oddanych ([art. 415 k.s.h.](#)), w formie aktu notarialnego (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art. 416 k.s.h.))
- wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h)

9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia

9.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do działania w imieniu Akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie lub w formie elektronicznej nie wymagającej opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy użyciu certyfikatu.

Inne niż pełnomocnicy osoby reprezentujące Akcjonariusza powinny udokumentować swoje prawo do działania w ich imieniu w sposób należyty (w szczególności za pomocą odpisów z właściwych rejestrów).

O ile Zarząd Spółki w oparciu o postanowienia Statutu Spółki podejmie taką decyzję, Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności:

- a) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym na stronie internetowej Spółki,
- b) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której Akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad,
- c) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia.

Procedury dotyczące uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu ustala Zarząd Spółki przed zwołaniem Walnego Zgromadzenia.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia akcjonariusze, jeżeli na 16 dni kalendarzowych przed datą WZ posiadali na rachunku akcje Spółki.

Walne Zgromadzenie jest ważne jeżeli obecni na nim akcjonariusze reprezentują co najmniej czterdzieści (40) % kapitału zakładowego, chyba że Kodeks spółek handlowych stanowi inaczej.

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Nieobecność członka Rady Nadzorczej lub Zarządu na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie przedstawia się na Walnym Zgromadzeniu.

Biegły rewident powinien uczestniczyć w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz w tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, na którym przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu lub w stosownej części jego obrad mogą brać udział eksperci oraz goście zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie, w szczególności jeżeli ich udział będzie celowy ze względu na potrzebę przedstawienia uczestnikom Walnego Zgromadzenia opinii w rozważanych sprawach.

Przebiegiem Walnego Zgromadzenia kieruje Przewodniczący zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem z zapewnieniem poszanowania praw i interesu wszystkich uczestników Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący nie może samodzielnie usuwać spraw z ogłoszonego porządku obrad, zmieniać kolejności poszczególnych jego punktu oraz wprowadzać pod obrady spraw merytorycznych nie objętych porządkiem dziennym.

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówcy. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący. Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym ekspertom, których głosy nie będą uwzględniane przy ustalaniu listy i liczby mówców. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku. Przy rozpatrywaniu każdej sprawy porządku obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący może wyznaczyć czas, jaki będzie przysługiwał jednemu mówcy na wystąpienie oraz replikę. Powyższego ograniczenia można nie stosować wobec członka Zarządu, Rady Nadzorczej i eksperta. O przedłużeniu czasu wystąpienia lub udzieleniu mówcy głosu dodatkowego decyduje Przewodniczący.

Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zadawania pytań Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz biegłemu rewidentowi w sprawach objętych porządkiem obrad, w zakresie aktualnie rozpatrywanej sprawy. Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegły rewident Spółki – każdy w granicach swoich kompetencji – są obowiązani do udzielenia odpowiedzi na zadane pytania, w zakresie niezbędnym do rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie. Odpowiedzi powinny być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne Spółka wykonuje w sposób zgodny z regulacjami dotyczącymi obrotu instrumentami finansowymi, a udzielenie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych regulacji. Bezpośrednio po dyskusji Przewodniczący poddaje wniosek formalny pod głosowanie Walnego Zgromadzenia. Na żądania uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie. Oświadczenie to przyjmuje się na końcu obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają względną (zwykłą) większością głosów, chyba że Kodeks spółek handlowych wymaga większości kwalifikowanej. Głosowanie w sprawach wyboru władz i usunięcia członków władz jest tajne.

9.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 24 Statutu HYDROBUDOWY POLSKA SA do zasadniczych kompetencji Walnego Zgromadzenia zaliczyć można:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
3. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
4. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
5. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 paragraf 1 pkt. 2 k.s.h.
6. ustanowienie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
7. wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
8. tworzenie, wykorzystanie i likwidacja kapitałów rezerwowych oraz funduszy specjalnych,
9. uchwalanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
10. postanowienie co do stosowania lub o wyłączeniu stosowania w Spółce poszczególnych zasad ładu korporacyjnego określonych przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..
11. inne sprawy przewidziane Statutem Spółki i przepisami prawa.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

9.3. Prawa akcjonariuszy wraz z sposobem ich wykonywania

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia HYDROBUDOWY POLSKA S.A. akcjonariuszowi przysługują w szczególności następujące prawa:

1. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do działania w imieniu Akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie lub w formie elektronicznej nie wymagającej opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy użyciu certyfikatu. Inne niż pełnomocnicy osoby reprezentujące Akcjonariusza powinny udokumentować swoje prawo do działania w ich imieniu w sposób należyty (w szczególności za pomocą odpisów z właściwych rejestrów).

2. Każdy akcjonariusz ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, lub zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia

3. W wypadku złożenia przez Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi. Porządek obrad tego zgromadzenia winien obejmować co najmniej sprawy wskazane przez Akcjonariuszy we wniosku.

Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia powinno zawierać uzasadnienie bądź projekty uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad

4. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zadawania pytań Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz biegłemu rewidentowi w sprawach objętych porządkiem obrad, w zakresie aktualnie rozpatrywanej sprawy.

5. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia może zgłosić wniosek w sprawie formalnej. W sprawach formalnych Przewodniczący może udzielić głosu poza kolejnością. Na żądania uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie. Oświadczenie to przyjmuje się na końcu obrad.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

10.1. Skład osobowy i zasady działania Zarządu

W skład Zarządu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wg stanu na 1 stycznia 2011 r. wchodził:

- Jerzy Ciechanowski – Prezes Zarządu,
- Jarosław Dusiło – Wiceprezes Zarządu,
- Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu,
- Szymon Tamborski – Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu,
- Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej:

- 8 kwietnia 2011 roku Pan Szymon Tamborski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ze skutkiem na dzień 8 kwietnia 2011 r.,
- 27 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Pana Radosława Czarny-Kropiwnickiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- Pan Edward Kasprzak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu (Wiceprezesa Zarządu) Spółki z dniem 31 sierpnia 2011 roku,

W skład Zarządu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wg stanu na 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego wchodził:

- Jerzy Ciechanowski – Prezes Zarządu,
- Jarosław Dusiło – Wiceprezes Zarządu,
- Radosław Czarny Kropiwnicki – Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu,
- Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Obowiązki i Regulamin Zarządu są określone w formalnym dokumencie, który precyzuje jego rolę. Poszczególni członkowie Zarządu zarządzają powierzonymi im obszarami działalności Spółki, a ich pracę koordynuje Prezes Zarządu.

10.2. Skład osobowy i zasady działania Rady Nadzorczej oraz jej komitetów

W okresie 12 miesięcy 2011 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W skład Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wg stanu na 1 stycznia oraz 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Andrzej Wilczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Przemysław Szkudlarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Hamrol – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Obrusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata, a ich wynagrodzenie określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki

we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Obowiązki i Regulamin Rady Nadzorczej są określone w formalnym dokumencie, który precyzuje jej rolę. Rada Nadzorcza pełni swe obowiązki kolegialnie, ale przekazała część kompetencji określonym osobom lub komitetom, które opisano w kolejnych punktach.

Przy Radzie Nadzorczej HYDROBUDOWY POLSKA S.A działają następujące Komitety:

1. Komitet Audytu,
2. Komitet Wynagrodzeń

W skład Komitetu Audytu wg stanu na 31 grudnia 2011 roku wchodził:

- Grzegorz Wojtkowiak – kierujący pracami Komitetu Audytu,
- Przemysław Szkudlarczyk
- Adam Hamrol

Komitet Audytu zbiera się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

Komitet Audytu odpowiada w szczególności za:

1. ocenę zakresu niezależności wybranego biegłego rewidenta i doradzanie Radzie Nadzorczej w sprawie wyboru biegłego rewidenta, a także warunków umowy zawieranej z biegłym rewidentem i wysokości jego wynagrodzenia. Dokonanie przez Radę Nadzorczą wyboru innego podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta niż rekomendowany przez Komitet Audytu wymaga szczegółowego uzasadnienia,
2. analizowanie i ocenę stosunków i zależności występujących w Spółce, a także w samej Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki pod kątem możliwych do ujawnienia lub występujących konfliktów interesów oraz podejmowanie działań zmierzających do wyeliminowania tego zjawiska,
3. zapewnianie jak najpełniejszej komunikacji pomiędzy biegłym rewidentem i Radą Nadzorczą,
4. rozpatrywanie kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych członków jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki, a także kwartalnych, półrocznych i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

- Małgorzata Wiśniewska – kierująca pracami Komitetu Audytu,
- Przemysław Szkudlarczyk

Komitet Wynagrodzeń odpowiada za:

1. ogólne monitorowanie praktyk w zakresie wynagrodzeń i ich poziomu w Spółce,
2. ustalanie warunków zatrudnienia Członków Zarządu i kadry kierowniczej Spółki,
3. ustalanie planu premiowania na rok obrotowy.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki dominującej

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
27 kwietnia 2012 r.	Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu	
27 kwietnia 2012 r.	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu	
27 kwietnia 2012 r.	Radosław Czarny-Kropiwnicki	Wiceprezes Zarządu	
27 kwietnia 2012 r.	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
27 kwietnia 2012 r.	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	