

Prospekt emisyjny



**HYDROBUDOWA
POLSKA S.A.**

GRUPA PBG

Niniejszy Prospekt emisyjny został przygotowany w związku z:

- publiczną ofertą 35.000.000 (trzydzieści pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K emitowanych bez prawa poboru (Akcje Serii K)

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

- do 35.000.000 (trzydzieści pięć milionów) Akcji Serii K oraz
- do 35.000.000 (trzydzieści pięć milionów) Praw do Akcji Serii K (PDA, PDA Serii K).

SPIS TREŚCI

Część I – Podsumowanie	9
1 Zarząd, kierownictwo wyższego szczebla oraz doradcy i biegli rewidenci Emitenta.....	9
1.1 Zarząd Emitenta oraz kierownictwo wyższego szczebla.....	9
1.2 Rada Nadzorcza Emitenta	9
1.3 Doradcy i biegli rewidenci	9
2 Informacje dotyczące Emitenta.....	10
2.1 Historia i rozwój Emitenta	10
2.2 Zarys ogólny działalności Emitenta	10
2.3 Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz 4 kwartały 2006 roku i 4 kwartały 2007 roku	10
2.4 Kapitalizacja i zadłużenie.....	11
2.5 Pracownicy Emitenta	12
2.6 Znaczący akcjonariusze	12
2.7 Transakcje z podmiotami powiązanymi	12
3 Informacje dotyczące oferty publicznej Akcji Serii K i dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym	12
4 Koszty emisji	14
5 Rozwodnienie	15
6 Cele emisji.....	15
7 Czynniki ryzyka	16
7.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	16
7.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta.....	16
7.3 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi	17
8 Informacje dodatkowe	17
8.1 Kapitał zakładowy	17
8.2 Dokumenty dostępne do wglądu	18
Część II – Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz typem papieru wartościowego objętego emisją ...	19
1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	19
1.1 Ryzyko konkurencji.....	19
1.2 Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców	19
1.3 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce.....	19
1.4 Ryzyka związane z obecnością Polski w strukturze Unii Europejskiej	20
1.4.1 Ryzyko konkurencji.....	20
1.4.2 Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej.....	20
1.5 Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych	20
1.6 Ryzyko kursu walutowego	20
1.7 Ryzyko związane z sezonowością branży	20
1.8 Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek	21
2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta.....	21
2.1 Ryzyko częściowego zrealizowania celów emisji ze względu na uzyskanie wpływów niższych od oczekiwanych.....	21
2.2 Ryzyka związane z zakładanymi akwizycjami	21
2.2.1 Ryzyko niezrealizowania założonych akwizycji.....	21
2.2.2 Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć.....	22

2.3	Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział Emitent.....	22
2.4	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....	22
2.5	Ryzyko związane z utratą pracowników szeregowych.....	23
2.6	Ryzyko związane z niewywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy.....	23
2.7	Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną.....	23
2.8	Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień.....	24
2.9	Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej.....	24
3	Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi.....	25
3.1	Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K.....	25
3.2	Ryzyko odwołania oferty Akcji Serii K.....	25
3.3	Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Sprzedawane oraz Akcje Serii K.....	26
3.4	Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii K do skutku.....	26
3.5	Ryzyko związane ze wstrzymaniem lub odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego – dotyczy Akcji Serii K oraz PDA.....	26
3.6	Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii K do obrotu na GPW.....	27
3.7	Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji.....	27
3.8	Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu instrumentami finansowymi.....	27
3.9	Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW.....	27
3.10	Ryzyka związane z naruszeniem przepisów prawa przez Emitenta.....	28
3.11	Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.....	28
3.12	Ryzyko związane z odmową przyjmowania zapisów na Akcje Serii K w Transzy Instytucjonalnej.....	29
3.13	Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów na Akcje Serii K w Transzy Indywidualnej.....	29
3.14	Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu.....	29
3.15	Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej.....	29
3.16	Ryzyko zawieszenia oferty Akcji Serii K.....	30
3.17	Ryzyko niezastosowania preferencji w przydziale Akcji Serii K w związku z niedostarczeniem w terminie zaświadczenia.....	30
	Część III – Dokument Rejestracyjny.....	31
1	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie.....	31
1.1	Emitent – HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z siedzibą w Wysogotowie.....	31
1.2	Oferujący – Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu.....	32
1.3	Doradca finansowy i kapitałowy – Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu.....	33
1.4	Doradca prawny – Gessel. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie (dalej Kancelaria Gessel).....	34
2	Biegli rewidenci.....	35
3	Wybrane dane finansowe Emitenta.....	35
4	Informacje o Emitencie.....	36
4.1	Historia i rozwój Emitenta.....	36
4.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	36
4.1.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	36
4.1.3	Data utworzenia Emitenta.....	36
4.1.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby.....	37
4.1.5	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....	37

4.2	Inwestycje Emitenta	39
4.2.1	<i>Opis głównych inwestycji</i>	39
4.2.2	<i>Opis obecnie prowadzonych inwestycji Emitenta</i>	41
4.2.3	<i>Opis przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły już wiążące zobowiązania</i>	41
5	Zarys ogólny działalności Emitenta	42
5.1	Informacja o połączeniu Emitenta z Hydrobudową Śląsk S.A.	42
5.2	Działalność podstawowa	42
5.2.1	<i>Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów i usług</i>	42
5.2.2	<i>Sezonowość produkcji Emitenta</i>	43
5.3	Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność	43
5.3.1	<i>Wpływ otoczenia rynkowego na działalność Emitenta</i>	43
5.3.2	<i>Zasięg geograficzny działalności Emitenta</i>	44
5.3.3	<i>Struktura przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta</i>	44
5.4	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Emitent	45
5.5	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo do nowych procesów produkcyjnych	45
5.5.1	<i>Uzależnienie od patentów lub licencji</i>	45
5.5.2	<i>Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych</i>	45
5.5.3	<i>Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych</i>	89
5.6	Założenia odnośnie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	89
6	Struktura organizacyjna	89
6.1	Opis grupy kapitałowej, do której należy Emitent	89
6.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych	91
7	Środki trwałe	91
7.1	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach	91
7.1.1	<i>Nieruchomości</i>	91
7.1.2	<i>Inne aktywa trwałe</i>	93
7.2	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych	94
8	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta	95
8.1	Sytuacja finansowa Emitenta	95
8.1.1	<i>Ocena rentowności Emitenta</i>	96
8.1.2	<i>Wielkość i struktura aktywów obrotowych Emitenta</i>	97
8.1.3	<i>Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta</i>	98
8.2	Wynik operacyjny Emitenta	99
8.2.1	<i>Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta</i>	99
8.2.3	<i>Czynniki makroekonomiczne, które bezpośrednio lub pośrednio mają wpływ na działalność Emitenta</i>	100
9	Zasoby kapitałowe Emitenta	101
9.1	Źródła kapitału Emitenta	101
9.1.1	<i>Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta</i>	102
9.1.2	<i>Ocena płynności Emitenta</i>	102

9.2	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	103
9.3	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta.....	104
9.4	Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	105
9.5	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w punktach 4.2.2 oraz 7.1.....	105
10	Badania i rozwój, patenty i licencje.....	105
10.1	Prace badawczo-rozwojowe.....	105
10.2	Patenty, licencje i znaki towarowe	105
11	Informacje o tendencjach.....	106
11.1	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego	106
11.2	Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta w 2008 r. i kolejnych latach.....	107
12	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	107
13	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	108
13.1	Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla.....	108
13.1.1	<i>Zarząd Emitenta</i>	<i>108</i>
13.1.2	<i>Rada Nadzorcza Emitenta</i>	<i>116</i>
13.1.3	<i>Inne osoby zarządzające wyższego szczebla.....</i>	<i>122</i>
13.2	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród innych osób zarządzających wyższego szczebla	125
14	Wynagrodzenia i inne świadczenia	125
14.1	Zarząd Emitenta	125
14.2	Rada Nadzorcza Emitenta.....	125
14.3	Osoby zarządzające wyższego szczebla	126
14.4	Świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla Emitenta	127
15	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego Emitenta.....	127
15.1	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w zarządzie i radzie nadzorczej Emitenta.....	127
15.1.1	<i>Zarząd Emitenta</i>	<i>127</i>
15.1.2	<i>Rada Nadzorcza Emitenta</i>	<i>127</i>
15.2	Informacja o umowach o świadczenie usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	128
15.3	Informacja o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowanie zasad ich funkcjonowania	128
15.4	Oświadczenie o stosowaniu się przez Emitenta do procedur ładu korporacyjnego.....	129
16	Pracownicy	129
16.1	Liczba pracowników Emitenta	129
16.2	Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki	130
16.2.1	<i>Zarząd Emitenta</i>	<i>130</i>
16.2.2	<i>Rada Nadzorcza Emitenta</i>	<i>130</i>
16.3	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	130

17 Znaczeni akcjonariusze	130
17.1 Akcjonariusze Emitenta, inni niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki, posiadający, w sposób bezpośredni lub pośredni, udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu na WZA, podlegające zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów	130
17.2 Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	131
17.3 Opis podmiotów sprawujących kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużyciu	131
18 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	131
Transakcje z podmiotami powiązаныmi Emitenta	131
18.1 Transakcje ze spółką PBG S.A. – podmiotem dominującym Emitenta	132
18.2 Transakcje ze spółką Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	135
18.3 Transakcje ze spółką ATG Sp. z o.o. (spółka ATG Sp. z o.o. była podmiotem powiązаныm do dnia 30.11.2007 roku tj. do dnia połączenia ze Spółką PBG S.A.).....	137
18.4 Transakcje ze spółką Hydrobudowa Śląsk S.A.	138
18.5 Transakcje ze spółką INFRA S.A. (dawniej INFRA Sp. z o.o.).....	138
18.6 Transakcje ze spółką KWG S.A.	138
18.7 Transakcje z Jerzym Wiśniewskim, podmiotem dominującym w PBG S.A.	139
18.8 Transakcje ze spółką Przedsiębiorstwem Drogowo Mostowym „DROMOST” Sp. z o.o.	139
18.9 Transakcje z Tomaszem Worochem – Prezesem Zarządu.....	139
18.10 Transakcje ze spółką PBG Dom Sp. z o.o.	139
18.11 Transakcje ze Spółką Dwór w Smółsku Sp. z o.o.	140
18.12 Poręczenia udzielone przez Emitenta.....	141
18.13 Pożyczki udzielone Emitentowi przez PBG S.A.	141
18.14 Transakcje wynikające z umów o limity kredytowe, umów kredytowych, umów o udzielenie gwarancji w ramach limitu, oraz poręczeniami udzielonymi przez Emitenta	141
18.15 Umowy konsorcjalne z podmiotami powiązаныmi.....	142
18.16 Udział procentowy transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi w obrotach ogółem w latach 2003-2007.	143
19 Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta	144
19.1 Historyczne dane finansowe za lata 2004, 2005 i 2006	144
19.2 Dane finansowe pro forma.....	144
19.3 Opinie biegłych rewidentów	144
19.4 Dane finansowe śródroczne	145
19.5 Polityka dywidendy	145
19.6 Postępowania sądowe i arbitrażowe	145
19.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	146
20 Informacje dodatkowe	146
20.1 Kapitał zakładowy Emitenta.....	146
20.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta.....	146
20.1.2 Akcje nie reprezentujące kapitału.....	147
20.1.3 Liczba, wartość księgową i wartość nominalną akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta	147
20.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	147
20.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału.....	147

20.1.6	Informacje o kapitale dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji, lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą	147
20.1.7	Dane historyczne na temat kapitału zakładowego	147
20.2	Umowa spółki i statut	148
20.2.1	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone.....	148
20.2.2	Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej	149
20.2.3	Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji	152
20.2.4	Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa	152
20.2.5	Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	152
20.2.6	Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.....	153
20.2.7	Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	153
20.2.8	Warunki wynikające z umowy spółki, statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.....	153
21	Istotne umowy	153
	Umowa o obsługę programu emisji obligacji z dnia 21 marca 2007 roku.....	153
	Umowa o obsługę programu emisji obligacji z dnia 25 października 2007 roku	154
	Umowa o obsługę programu emisji obligacji z dnia 26 października 2007 roku	154
22	Informacje uzyskane od osób trzecich	155
23	Dokumenty udostępnione do wglądu	155
24	Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach	155
	Część IV – Dokument Ofertowy	156
1	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie	156
2	Podstawowe informacje	156
2.1	Oświadczenie o kapitale obrotowym	156
2.2	Kapitalizacja i zadłużenie.....	156
2.2	Kapitalizacja i zadłużenie	156
2.3	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję Akcji Serii K	159
2.4	Przesłanki emisji	159
3	Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	163
3.1	Opis typu i rodzaju oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	163
3.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	164
3.3	Podmiot prowadzący rejestr Akcji Emitenta	164
3.4	Waluta emitowanych papierów wartościowych	164
3.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	164
3.5.1	Informacje ogólne.....	164
3.5.2	Prawo do dywidendy	167

3.5.3	Prawo głosu.....	168
3.5.4	Prawo poboru akcji nowej emisji	168
3.5.5	Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji.....	168
3.5.6	Postanowienia w sprawie umorzenia	168
3.5.7	Postanowienia w sprawie zamiany.....	168
3.6	Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe	169
3.7	Data emisji papierów wartościowych	170
3.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	170
3.8.1	Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.....	171
3.8.2	Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej.....	171
3.8.3	Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.....	172
3.8.4	Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.....	172
3.9	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta.....	173
3.9.1	Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem	174
3.9.2	Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta	175
3.9.3	Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta	175
3.9.4	Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta.....	176
3.10	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	176
3.11	Informacje o potrącanych u źródła podatkach dochodowych z tytułu papierów wartościowych i wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła	176
3.11.1	Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej.....	176
3.11.2	Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania.....	178
4	Informacje o warunkach emisji i ustalenia dotyczące obrotu	179
4.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	179
4.1.1	Warunki Oferty i wielkość emisji.....	179
4.1.2	Miejsce składania zapisów	179
4.1.3	Budowanie Księgi Popytu.....	180
4.1.4	Opis procedury składania zapisów.....	180
4.1.5	Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty.....	182
4.1.6	Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot.....	182
4.1.7	Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz zapisy wielokrotne.....	182
4.1.8	Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora.....	183
4.1.9	Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje Serii K.....	183
4.1.10	Dostarczenie Akcji Serii K.....	184
4.1.11	Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości	184
4.2	Zasady dystrybucji i przydziału	184
4.2.1	Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest Oferta.....	184
4.2.2	Zamiary znacznych Akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie	184
4.2.3	Podział Oferty na Transze.....	184
4.2.4	Zasady przydziału Akcji Serii K.....	185

4.3	Cena Akcji Serii K	187
4.3.1	Ustalenie Ceny Akcji Serii K.....	187
4.3.2	Porównanie opłat ze strony inwestorów i opłat ponoszonych na nabycie akcji Spółki przez członków jej organów.	187
4.3.3	Prawo pierwokupu.....	187
4.4	Plasowanie i gwarantowanie	187
5	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	188
6	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	188
7	Koszty emisji	188
8	Rozwodnienie	188
9	Informacje dodatkowe	189
9.1	Zakres działań doradców.....	189
10	Załączniki	190
10.1	Definicje i skróty.....	190
10.2	Formularz zapisu	193
10.3	Wzór zaświadczenia potwierdzającego liczbę posiadanych akcji Emitenta w Dniu Uprawnienia	195
10.4	Tekst jednolity Statutu Emitenta	196

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

Zastrzeżenie

Podsumowanie będące częścią Prospektu jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie będące częścią Prospektu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

1 Zarząd, kierownictwo wyższego szczebla oraz doradcy i biegli rewidenci Emitenta

1.1 Zarząd Emitenta oraz kierownictwo wyższego szczebla

- Tomasz Woroch – Prezes Zarządu,
- Tomasz Starzak – Wiceprezes Zarządu,
- Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Jan Diduch – Członek Zarządu,
- Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu,
- Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu,
- Joanna Zwolak – Członek Zarządu,
- Jarosław Dusiło – Członek Zarządu,
- Paweł Kujawa – prokurent samoistny,
- Andrzej Szultka – prokurent samoistny,
- Małgorzata Jankowska – prokurent łączny.

1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

- Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Andrzej Wilczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stobiecki – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Marcin Idziorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Przemysław Szkudlarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej.

1.3 Doradcy i biegli rewidenci

- Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu – doradca kapitałowy,
- Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu – doradca kapitałowy, oferujący,
- GESSEL Kancelaria Prawna z siedzibą w Warszawie – doradca prawny,
- HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – biegły rewident,
- Kancelaria Prawna Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie – doradca prawny.

2 Informacje dotyczące Emitenta

2.1 Historia i rozwój Emitenta

Istotne daty w historii Emitenta:

- Grudzień 1967 roku – powstaje Włocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Wodno-Inżynieryjnego „Hydrobudowa 11”.
- Grudzień 1970 roku – zmiana nazwy na Włocławskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa”.
- Kwiecień 1982 roku – wpisanie Włocławskiego Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa” do rejestru przedsiębiorstw państwowych.
- Listopad 1992 roku – zawiązanie spółki HYDROBUDOWA Włocławek Spółka Akcyjna. Założycielami Spółki byli pracownicy Włocławskiego Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa”. Celem zawiązania Spółki było przejęcie do odpłatnego korzystania mienia likwidowanego przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Włocławskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa”.
- Listopad 2000 roku – zawarcie pomiędzy Skarbem Państwa, reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa, a Spółką umowy przeniesienia własności mienia zlikwidowanego Włocławskiego Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa” na Spółkę.
- Czerwiec 2001 roku – rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000017342.
- 2002 – pozyskanie inwestora strategicznego, tj. spółki Technologie Gazowe „Piecobiogaz” Sp. z o.o., poprzednika prawnego PBG S.A.
- Koniec 2003 roku – odsprzedaż przez Technologie Gazowe „Piecobiogaz” Sp. z o.o. akcji Emitenta ówczesnym wspólnikom tej spółki: panu Jerzemu Wiśniewskiemu, pani Małgorzacie Wiśniewskiej, panu Tomaszowi Worochowi oraz panu Markowi Gruntowi.
- Sierpień 2005 – ponowne włączenie Emitenta do Grupy Kapitałowej PBG S.A.
- 05 kwietnia 2007 – uchwała walnego zgromadzenia Emitenta o połączeniu z Hydrobudową Śląsk S.A.
- 27 sierpnia 2007 – rejestracja połączenia HYDROBUDOWY Włocławek S.A. z Hydrobudową Śląsk S.A. Połączenie nastąpiło poprzez wydanie akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. akcji HYDROBUDOWY Włocławek S.A.
- 18 września 2007 – rozpoczęcie notowań akcji HYDROBUDOWY Włocławek S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 18 grudnia 2007 roku – rejestracja splitu akcji serii A, B, C, D, E, G, H, I oraz J w stosunku 1:50.
- 7 stycznia 2008 roku – zmiana firmy Emitenta z HYDROBUDOWA Włocławek S.A. na HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

2.2 Zarys ogólny działalności Emitenta

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 inżynieryjnych oraz budownictwie ogólnym.

2.3 Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz 4 kwartały 2006 roku i 4 kwartały 2007 roku

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004, 2005, 2006 pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych. Dane za 4 kwartały 2006 i 4 kwartały 2007 roku pochodzą z niezbadanych i nie podlegających przeglądowi śródrocznych sprawozdań kwartalnych.

Sprawozdania finansowe za rok 2004 i 2005 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Sprawozdania finansowe za rok 2005 i 2006 oraz za 4 kwartały 2006 roku i 4 kwartały 2007 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

W III kwartale 2007 roku nastąpiło połączenie Emitenta z Hydrobudową Śląsk S.A. Połączenie nastąpiło poprzez łączenie udziałów, polegające na sumowaniu odpowiednich pozycji pasywów i aktywów oraz przychodów i kosztów, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń wzajemnych. Wybór metody wynika z interpretacji zapisów MSSF nr 3 „Połączenia jednostek”. W konsekwencji zarówno dane za 4 kwartały 2007 r., jak i dane porównywalne, tj. za 4 kwartały 2006 r., prezentują wyniki obu podmiotów.

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz 4 kwartały 2006 r. i 4 kwartały 2007 r.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	568 387	265 076	141 482	162 101	163 026	114 284
Wynik brutto na sprzedaży	52 229	21 532	13 806	17 499	18 741	13 534
Wynik na sprzedaży	28 368	-1 636	5 344	9 179	10 420	4 893
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	33 719	6 156	7 984	5 237	6 478	4 056
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	38 857	10 135	9 787	6 643	7 884	5 084
Wynik brutto	49 502	11 646	13 799	1 752	2 825	1 283
Wynik netto	40 010	10 422	11 991	556	1 425	282
Średnia ważona liczba akcji (szt.)*	138 673 200	138 673 200	1 470 000	275 000	275 000	120 000
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)	0,29	0,08	8,16	2,02	5,18	2,35
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	0,29	0,08	8,16	2,02	5,18	2,35
Dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

*Ze względu na dokonany split 1:50, średnioważoną liczbę akcji podano przy założeniu, jakby w całym okresie sprawozdawczym i porównywalnym wartość nominalna akcji wyniosła 1 zł za sztukę. Za okres przed połączeniem z Hydrobudową Śląsk średnioważoną liczbę akcji obliczono, sumując średnioważone liczby akcji Hydrobudowy Włocławek oraz Hydrobudowy Śląsk przeliczonego według parytetu wymiany akcji Hydrobudowy Śląsk na akcje połączeniowe

**Dane za 4 kwartały są zgodne ze sprawozdaniem pro forma, o którym mowa w pkt 19.2

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Aktywa razem	596 525	383 083	234 133	218 549	224 475	141 821
Aktywa trwałe	73 492	70 276	32 288	22 055	23 641	19 610
Aktywa obrotowe	523 033	312 806	201 846	196 494	200 834	122 211
Kapitał własny	139 295	95 177	83 269	72 775	76 517	6 851
Kapitał podstawowy	138 673	107 155	73 500	73 500	73 500	6 000
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	457 230	287 905	150 864	145 775	147 958	134 970
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	73 507	21 438	11 420	13 927	16 446	32 224
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	383 724	266 467	139 444	131 848	131 042	101 962

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

**Dane za 4 kwartały są zgodne ze sprawozdaniem pro forma, o którym mowa w pkt 19.2

2.4 Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitał własny Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. 139 295 tys. zł.

Zadłużenie krótkoterminowe Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. 149 337 tys. zł.

Zadłużenie długoterminowe Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. 64 032 tys. zł.

2.5 Pracownicy Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudniał 1341 pracowników na podstawie umów o pracę oraz 20 pracowników na podstawie umów cywilnoprawnych.

2.6 Znaczący akcjonariusze

Podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Emitenta jest PBG S.A., która posiada bezpośrednio 105 397 300 akcji Emitenta, stanowiących łącznie 76,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniających łącznie do wykonywania 105 397 300 głosów, tj. 76,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiotem dominującym wobec PBG S.A. jest pan Jerzy Wiśniewski.

Ponadto fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają łącznie 13 990 100 akcji Emitenta reprezentujących 10,09% kapitału zakładowego oraz dających prawo do 10,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

2.7 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi do dnia Prospektu Emitent dokonywał transakcji z następującymi podmiotami powiązanymi:

- PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie,
- Przedsiębiorstwem Inżynieryjnym „METOREX” Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu,
- ATG Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,
- Hydrobudową Śląsk S.A. z siedzibą w Katowicach,
- INFRA S.A. z siedzibą w Wysogotowie (do dnia 20 grudnia 2007 roku INFRA Sp. z o.o.),
- KWG S.A. z siedzibą w Szczecinie,
- Przedsiębiorstwem Drogowo-Mostowym „DROMOST” Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,
- PBG Dom Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie,
- Dwór w Smółsku Sp. z o.o. z siedzibą w Smółsku,
- Jerzym Wiśniewskim,
- Tomaszem Worochem.

Należy dodać, iż spośród wymienionych powyżej podmiotów, w wyniku połączenia z Emitentem, z rejestru sądowego została wykreślona Hydrobudowa Śląsk S.A., natomiast majątek ATG Sp. z o.o. został przejęty przez PBG S.A.

3 Informacje dotyczące oferty publicznej Akcji Serii K i dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

W ramach publicznej subskrypcji Emitent oferuje 35.000.000 (trzydzieści pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K (Akcje Serii K), o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Łączna wartość nominalna oferowanych akcji wynosi 35.000.000 (trzydzieści pięć milionów) zł. Akcje oferowane są:

- z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy,
- z preferencją przydziału dla dotychczasowych Akcjonariuszy w stosunku jedna Akcja Serii K za dwie posiadane akcje Emitenta którejkolwiek z serii; preferencja przydziału nie obejmuje PBG S.A.

Akcje oferuje się w następujących transzach:

- Transza Instytucjonalna, w której oferuje się 33.250.000 (trzydzieści trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii K,
- Transza Indywidualna, w której oferuje się 1.750.000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii K.

Zasady ewentualnych przesunięć akcji między transzami oraz możliwość ewentualnej zmiany liczby oferowanych Akcji Serii K w poszczególnych transzach zawarte są w pkt 4.2.3 Części V Prospektu.

Planowany harmonogram Oferty

do 16 kwietnia 2008 roku do godz. 8:00	podanie do publicznej wiadomości Przedziału Cenowego
16 kwietnia 2008 roku	otwarcie publicznej subskrypcji
16-21 kwietnia 2008 roku – ostatniego dnia do godziny 18.00	przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej
16-22 kwietnia 2008 roku – ostatniego dnia do godz. 15.00	proces budowania Księgi Popytu
23 kwietnia 2008 roku do godz. 8.00	podanie do publicznej wiadomości wysokości Ceny Emisyjnej
23 kwietnia 2008 roku do godz. 10.00	skierowanie do Inwestorów wezwań do złożenia zapisów w Transzy Instytucjonalnej
23-25 kwietnia 2008 roku – ostatniego dnia do godz. 15.00	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
do 26 kwietnia 2008 roku	zamknięcie Oferty Publicznej.
do 28 kwietnia 2008 roku	przydział Akcji Oferowanych we wszystkich transzach

Zapisy na akcje przyjmowane będą w Domu Maklerskim BZ WBK S.A. Miejsca, w których przyjmowane będą zapisy na Akcje Serii K w poszczególnych transzach, zostaną podane do publicznej wiadomości na stronie www.hbp-sa.pl oraz na stronie www.dmbzwbk.pl, w dniu publikacji Prospektu. Przed rozpoczęciem subskrypcji Dom Maklerski BZ WBK S.A. określi, czy zapisy będą mogły być składane również za pośrednictwem internetu i telefonu, oraz określi zasady ich składania. Stosowna informacja zostanie umieszczona na stronie internetowej Oferującego: www.dmbzwbk.pl. Zwraca się jednakże uwagę, że ewentualne zapisy w tej formie będą mogły być składane jedynie przez inwestorów, którzy podpisali z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. umowę, w której upoważnili ten podmiot do składania w jego imieniu zapisów na akcje.

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Akcji Serii K w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, bez podawania przyczyn.

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Akcji Serii K w trakcie trwania subskrypcji w sytuacji, gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zdarzenia, które mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta. Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Akcji Serii K po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym.

W Transzy Indywidualnej inwestor może złożyć zapis lub zapisy, przy czym łączna liczba Akcji Serii K w złożonych przez niego zapisach nie może przekroczyć większej z liczb:

- 200 000 Akcji Serii K albo
- liczby akcji Spółki posiadanych przez Inwestora w Dniu Uprawnienia, udokumentowanej w stosownym zaświadczeniu przedłożonym w chwili składania zapisu, podzielonej przez dwa; jeżeli udokumentowana liczba posiadanych przez inwestora Akcji Spółki w Dniu Uprawnienia była nieparzysta, liczbę należnych inwestorowi Akcji Serii K oblicza się od udokumentowanej liczby Akcji Spółki, pomniejszonej o 1.

W Transzy Instytucjonalnej zapisy na Akcje Serii K przyjmowane będą od inwestorów, do których wystosowano wezwanie do opłacenia i złożenia zapisu na Akcje Serii K. Zapisy powinny być złożone na liczbę Akcji Serii K określoną w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że za ważny jest uznany również zapis złożony na inną liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w wezwaniu. W przypadku, gdy liczba akcji w zapisie będzie mniejsza niż określona w wezwaniu, zapis zostanie uznany na liczbę akcji określoną w zapisie, natomiast gdy liczba akcji w zapisie będzie większa niż liczba określona w wezwaniu, zapis zostanie uznany na liczbę akcji określoną w wezwaniu. Dopuszcza się złożenie więcej niż jednego zapisu w Transzy Instytucjonalnej, jednakże łączna liczba akcji w tych zapisach nie powinna być większa niż liczba akcji wskazana w wezwaniu. Kolejny złożony zapis, który spowoduje przekroczenie tego limitu, będzie odpowiednio zmniejszony lub odrzucony.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, z wyjątkiem wystąpienia zdarzeń, o których mowa w art. 51 ust. 5 oraz art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestor może wycofać się z zapisu na Akcje Serii K na warunkach określonych w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym zapisem, w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Inwestor może wycofać się z zapisu na Akcje Serii K na warunkach określonych w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z nimi w przypadku zmiany liczby oferowanych papierów wartościowych lub zmiany ceny emisyjnej oferowanych papierów wartościowych, Emitent jest obowiązany do niezwłocznego przekazania informacji o ostatecznie ustalonej liczbie oraz cenie emisyjnej oferowanych papierów wartościowych w formie, w jakiej został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt, oraz w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takiej sytuacji inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia publikacji informacji.

Z zastrzeżeniem zdań następujących, osobom, które były Akcjonariuszami w dniu przypadającym dwa Dni Robocze przed dniem otwarcia publicznej subskrypcji, tj. w Dniu Uprawnienia, przysługuje preferencja w przydziale Akcji Serii K, polegająca na tym, że za 2 (dwie) posiadane w Dniu Uprawnienia Akcje Spółki (zwraca się uwagę na konieczność posiadania prawa własności tych akcji), niezależnie od oznaczenia serii posiadanej Akcji Spółki, przysługuje przydział 1 (jednej) Akcji Serii K.

Jeżeli udokumentowana liczba posiadanych przez inwestora Akcji Spółki w Dniu Uprawnienia była nieparzysta, liczbę należnych inwestorowi Akcji Serii K oblicza się od udokumentowanej liczby Akcji Spółki, pomniejszonej o 1.

Preferencją w przydziale Akcji Serii K nie są objęte następujące podmioty i osoby:

- PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.

Inwestor w formularzu zapisu oraz w formularzu deklaracji nabycia (dotyczy inwestorów biorących udział w procesie budowy Księgi Popytu) winien wskazać, czy był/nie był akcjonariuszem Spółki w Dniu Uprawnienia.

Wobec powyżej opisanych zasad przydziału zwraca się uwagę inwestorom, że na dowód posiadania podstawy do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K, zobowiązani oni są do przedstawienia w momencie składania, odpowiednio deklaracji nabycia lub zapisu, zaświadczenia sporządzonego według wzoru określonego w załączniku nr 10.3 do Prospektu. Dopuszcza się również możliwość przedstawienia innego dokumentu niż zaświadczenie, o którym mowa powyżej, jednakże dokument ten w sposób jednoznaczny musi wskazywać dane inwestora oraz stan posiadania przez niego Akcji Spółki w Dniu Uprawnienia. Zaświadczenie powinno być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów inwestora.

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent na podstawie rekomendacji Oferującego ustali przedział cenowy Akcji Serii K (Przedział Cenowy). Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Górna granica przedziału cenowego stanowić będzie cenę maksymalną, w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W ramach Przedziału Cenowego:

- wśród inwestorów uprawnionych do nabywania Akcji Serii K w Transzy Instytucjonalnej zostanie przeprowadzony proces budowania Księgi Popytu, w którym będą oni składali wiążące deklaracje nabycia Akcji Serii K, wskazując liczbę Akcji Serii K, jaką są zainteresowani nabyć, oraz cenę z Przedziału Cenowego,
- w Transzy Indywidualnej inwestorzy składać będą zapisy na Akcje Serii K po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Cena emisyjna Akcji Serii K zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu na podstawie rekomendacji Oferującego.

Cena Emisyjna nie będzie wyższa niż maksymalna cena z Przedziału Cenowego.

4 Koszty emisji

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. szacuje, że koszty emisji Akcji Serii K wyniosą ok. 10 mln PLN. Na koszty te składają się w szczególności:

- koszty wynagrodzeń dla doradców: prawnego, audytora, finansowego, oferującego;
- opłaty sądowe i notarialne oraz podatki;
- opłaty ponoszone na rzecz KNF, GPW i KDPW.

5 Rozwodnienie

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w związku z ofertą Akcji Serii K.

	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji po zakończeniu Oferty
Akcje dotychczas zarejestrowane, tj. akcje serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J	138 673 200	79,85%
Akcje Serii K	35 000 000	20,15%
Razem	173 673 200	100,00%

6 Cele emisji

Wpływy netto z emisji zostały oszacowane na poziomie 340 mln zł na podstawie analizy aktualnej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce oraz wycen Emitenta przygotowanych w analizie przedemisyjnej, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii K.

Poniżej zamieszczono tabelę z podziałem wpływów netto z emisji Akcji Serii K pomiędzy poszczególne cele emisji, uszeregowane według przyjętej przez Emitenta hierarchii ważności celów. W tabeli wyszczególniono kwoty, które Emitent zamierza wydatkować na poszczególne cele w latach 2008-2009.

Wpływy z emisji Akcji Serii K netto zostały obliczone poprzez odjęcie od zaplanowanej kwoty wpływów z emisji brutto szacowanych kosztów przeprowadzenia Oferty.

	Cele emisji	Kwota
1.	Informatyzacja	5 000 000 zł
2.	Akwizycje	50 000 000 zł
3.	Inwestycje w środki trwałe	55 000 000 zł
4.	Finansowanie realizacji kontraktów	230 000 000 zł
	Wpływy z emisji netto	340 000 000 zł

Emitent nie przewiduje możliwości odstąpienia od realizacji któregokolwiek z celów. W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii K środków w kwocie niższej od zaplanowanej, wszystkie założone cele emisji będą realizowane równolegle, a brakująca kwota zostanie pozyskana z kredytów bankowych i przeznaczona na finansowanie celu 4. Oznacza to, iż Emitent nie przewiduje możliwości zredukowania kwot przeznaczonych na finansowanie celów 1, 2 i 3.

Niezależnie od wielkości środków pozyskanych z emisji Akcji Serii K, tj. ewentualnej konieczności uzupełnienia kwoty 230 mln zł zaplanowanej na realizację celu 4 środkami pochodzącymi z kredytów bankowych, w zakresie realizacji tego celu Emitent przewiduje możliwość zastosowania finansowania obcego w przypadku konieczności wydatkowania na cel 4 kwoty przewyższającej 230 mln zł.

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji Serii K do czasu poniesienia poszczególnych wydatków związanych z realizacją celów emisji będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe oraz obligacje Skarbu Państwa RP.

Mając na względzie interes Spółki i jej akcjonariuszy, w szczególności optymalizację rachunku ekonomicznego Spółki, Emitent dopuszcza również możliwość spłacenia posiadanych odnawialnych limitów kredytowych wykazujących salda ujemne w dniu wpływu środków z emisji Akcji Serii K. Spłata posiadanych zobowiązań będzie jednak możliwa wyłącznie wówczas, gdy Emitent nie będzie dostrzegał jakichkolwiek zagrożeń dla ponownego zadłużenia się w ramach spłaconych limitów, a tym samym pozyskania gotówki dla realizacji wszystkich celów emisji.

Cel 1 – Informatyzacja

Dążąc do poprawy jakości oraz wydajności narzędzi służących zarządzaniu Spółką, Emitent podjął decyzję o przeznaczeniu części środków pozyskanych z emisji Akcji Serii K na sfinansowanie zakupu sprzętu informatycznego oraz rozpoczęcie wdrożenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania, opartego na oprogramowaniu Oracle (dalej: System). HBP jest drugą ze spółek Grupy Kapitałowej PBG, wdrażających System, przy czym docelowo System ma objąć wszystkie spółki Grupy Kapitałowej PBG. W ramach przedsięwzięcia Spółka planuje wdrożenie 24 modułów Systemu.

Cel 2 – Akwizycje

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadził rozmowy z kilkoma podmiotami, kwalifikowanymi przez niego do obydwu z wyżej wymienionych grup. Ponieważ stan zaawansowania tych rozmów jest bardzo zróżnicowany, Emitent nie może wskazać bliższych danych na temat możliwych przejęć z wyjątkiem informacji dotyczących rozmów prowa-

dzonych z Przedsiębiorstwem Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. Należy jednak podkreślić, iż Spółka PRG Metro nie jest jedynym możliwym celem przejęcia, ponieważ Emitent zamierza kontynuować długoterminową strategię rozwoju poprzez akwizycje.

W dniu 6 grudnia 2007 roku Emitent podpisał z Przedsiębiorstwem Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. list intencyjny dotyczący rozszerzenia współpracy między obiema firmami, w tym utworzenia powiązań kapitałowych. List ten został aneksowany w dniu 17 stycznia 2008 roku – na podstawie aneksu Emitent mógł ujawnić wybrane fragmenty treści listu intencyjnego. Korzyść, jaką może odnieść Emitent z tej współpracy, to możliwość rozszerzenia działalności o nowe obszary, w szczególności związane z budową stacji metra. Obecnie Emitent wraz z PRG Metro jako członek konsorcjum bierze udział w przetargu na budowę metra w Warszawie.

Cel 3 – Inwestycje w środki trwałe

W związku z ciągłym rozwojem skali działalności Emitent uznał za niezbędne poszerzenie posiadanego parku maszynowego, jak również zwiększenie liczby posiadanych urządzeń i drobnych narzędzi. Równolegle Emitent uznał za wskazane przeprowadzenie inwestycji w zaplecze biurowe, magazynowe i warsztatowe. W ocenie Emitenta powyższe inwestycje zwiększą jego potencjał wykonawczy.

Łączna wartość planowanych nakładów wynosi około 75 mln zł, z czego 55 mln zł, tj. około 73%, będzie pochodziło ze środków własnych, pozyskanych z emisji Akcji Serii K.

Cel 4 – Finansowanie realizacji kontraktów

Podstawową działalność Emitent prowadzi, realizując projekty na rynku ochrony środowiska, hydrotechniki i inwestycji infrastrukturalnych, w głównej mierze współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej. Projekty te rozliczane są wg zasad określonych w standardach FIDIC (Międzynarodowa Federacja Inżynierów-Konsultantów), które, oprócz limitów gwarancyjnych, wymagają zaangażowania przez wykonawcę znacznych środków finansowych na pokrycie kosztów zmiennych, zwłaszcza w początkowej fazie realizacji. Pozyskanie przez Emitenta środków na finansowanie kosztów zmiennych na projektach pozwoli na pozyskanie kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej i dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży.

W ocenie Emitenta na wzrost liczby i wartości kontraktów możliwych do pozyskania w latach kolejnych, oprócz kontraktów współfinansowanych środkami z funduszy Unii Europejskiej, niebagatelny wpływ będzie miało pojawienie się kontraktów związanych z przygotowaniem przez Polskę rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012, a także inwestycji infrastrukturalnych w sektorze wojskowym i przemysłowym. Pozyskanie przez Emitenta przynajmniej części tych kontraktów zwiększy dodatkowo skalę jego działalności, wywołując jednocześnie dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Wobec powyższego, dążąc do zachowania właściwych proporcji finansowania majątku kapitałem własnym oraz kapitałem obcym, Emitent przewiduje wykorzystać znaczącą część środków pozyskanych z emisji Akcji Serii K na sfinansowanie prac związanych z największymi posiadanymi w portfelu kontraktami.

7 Czynniki ryzyka

7.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Ryzyko konkurencji
- Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców
- Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
- Ryzyka związane z obecnością Polski w strukturze Unii Europejskiej
- Ryzyko konkurencji
- Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej
- Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych
- Ryzyko kursu walutowego
- Ryzyko związane z sezonowością branży
- Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek

7.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

- Ryzyko częściowego zrealizowania celów emisji ze względu na uzyskanie wpływów niższych od oczekiwanych
- Ryzyka związane z zakładanymi akwizycjami

- Ryzyko niezrealizowania założonych akwizycji
- Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć
- Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział Emitent
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników
- Ryzyko związane z utratą pracowników szeregowych
- Ryzyko związane z niewywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy
- Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną
- Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień
- Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

7.3 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

- Ryzyko związane z powodztwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K
- Ryzyko odwołania oferty Akcji Serii K
- Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Sprzedawane oraz Akcje Serii K
- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii K do skutku
- Ryzyko związane ze wstrzymaniem lub odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego – dotyczy Akcji Serii K oraz PDA
- Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii K do obrotu na GPW
- Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji
- Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu instrumentami finansowymi
- Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW
- Ryzyka związane z naruszeniem przepisów prawa przez Emitenta
- Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z odmową przyjmowania zapisów na Akcje Serii K w Transzy Instytucjonalnej
- Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów na Akcje Serii K w Transzy Indywidualnej
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej
- Ryzyko zawieszenia oferty Akcji Serii K
- Ryzyko niezastosowania preferencji w przydziale Akcji Serii K w związku z niedostarczeniem w terminie zaświadczenia

8 Informacje dodatkowe

8.1 Kapitał zakładowy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 138.673.200,00 zł (sto trzydzieści osiem milionów sześćset siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście) PLN i dzieli się na:

- 517.650 Akcji Serii A,
- 82.350 Akcji Serii B,
- 600.000 Akcji Serii C,
- 500.000 Akcji Serii D,
- 500.000 Akcji Serii E,

- 1.650.000 Akcji Serii F,
- 2.150.000 Akcji Serii G,
- 7.500.000 Akcji Serii H,
- 60.000.000 Akcji Serii I,
- 65.173.200 Akcji Serii J.

8.2 Dokumenty dostępne do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- Prospektem emisyjnym przygotowanym w związku z emisją 1.303.464 Akcji Serii J wydawanych akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. w związku z połączeniem tej spółki z Emitentem oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 10.353 Akcji Serii A, 1.647 Akcji Serii B, 12.000 Akcji Serii C, 10.000 Akcji Serii D, 10.000 Akcji Serii E, 33.000 Akcji Serii F, 43.000 Akcji Serii G, 150.000 Akcji Serii H, 1.200.000 Akcji Serii I oraz do 1.303.464 Akcji Serii J, zatwierdzonym przez KNF w dniu 10 lipca 2007 roku, opublikowanym w dniu 1 sierpnia 2007 roku;
- historycznymi, zbadanymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za lata 2004, 2005, 2006 wraz z raportami z badania i opiniami biegłych rewidentów;
- historycznymi niezbadanymi i nie podlegającymi przeglądowi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za okres 4 kwartałów 2006 i 4 kwartałów 2007 roku;
- historycznymi, zbadanymi sprawozdaniami finansowymi Hydrobudowa Śląsk S.A. za lata 2004, 2005, 2006 wraz z raportami z badania i opiniami biegłych rewidentów;
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Dokumenty te zostały również zamieszczone na stronie internetowej Emitenta www.hbp-sa.pl

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1 Ryzyko konkurencji

Emitent 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 konkurencyjnością pomiędzy działającymi na nim podmiotami, którymi są zarówno firmy krajowe, jak i zagraniczne. Najwięksi konkurenci posiadają wysokie kapitały własne, dysponują też wysokiej jakości sprzętem do realizacji inwestycji. Szczególnie istotne stają 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 Emitenta koncentruje się na umacnianiu dotychczasowej pozycji rynkowej i przewagi konkurencyjnej poprzez politykę stałego podnoszenia jakości świadczonych usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty oraz poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji.

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

1.2 Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Emitent, zaliczają się dostawcy usług i materiałów. Jakość współpracy między Emitentem oraz jego dostawcami i podwykonawcami wpływa bezpośrednio na poziom realizowanych przez Emitenta przedsięwzięć. Umowy dotyczące kontraktów Emitenta zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonywania umowy, usunięcia wad i usterek, z czym związane jest zabezpieczenie umowy gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania umowy i rozliczane po zakończeniu kontraktu. W przypadku sporu z inwestorem co do jakości lub terminowości wykonania prac kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu zakończenia sporu. Z tego właśnie względu ważne jest, aby współpraca między dostawcami materiałów i usług układała się jak najlepiej.

Emitent ogranicza ryzyko niesolidnych podwykonawców i dostawców poprzez:

- koncentrację współpracy z firmami wykonawczymi na firmach o ugruntowanej pozycji na rynku, posiadającymi wiarygodne referencje na oferowane usługi,
- współpracę wyłącznie ze sprawdzonymi dostawcami materiałów,
- dywersyfikację dostawców materiałów,
- korzystne dla Emitenta warunki negocjowanych umów.

W latach 2005-2007 podejmowane przez Emitenta działania mające na celu ograniczenie ryzyka niesolidnych dostawców materiałów i ryzyka niesolidnych podwykonawców pozwoliły na uchronienie się przed stratami, które wynikałyby z realizacji ww. ryzyk. Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją przesłanki pozwalające stwierdzić, iż w kolejnych okresach działalności stan ten miałby ulec zmianie.

1.3 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

1.4 Ryzyka związane z obecnością Polski w strukturze Unii Europejskiej

1.4.1 Ryzyko konkurencji

Obecność Polski w strukturach europejskich może przyczynić się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących usługi o profilu podobnym do usług świadczonych przez Emitenta. Może to spowodować nasilenie konkurencji oraz spadek marż. Emitent zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami PN-EN ISO 9001:2001 oraz AQAP 2120:2003, a także poprzez współpracę z zagranicznymi firmami z branży, działającymi na rynkach europejskich, występując z nimi wspólnie w projektach jako lider lub partner konsorcjum.

1.4.2 Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej

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

1.5 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 Emitentem, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób pośredni bądź bezpośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

W ramach prowadzonej działalności Emitent współpracuje z podmiotami z Grupy Kapitałowej PBG. Umowy o usługi w ramach Grupy zawierane są na warunkach rynkowych. Jednocześnie Emitent prowadzi na bieżąco, wymaganą przepisami praw, dokumentację w zakresie cen transferowych. W konsekwencji – w opinii Emitenta – ryzyko związane z zakwestionowaniem podstawy opodatkowania i zmianą wysokości zobowiązań podatkowych jest ograniczone.

1.6 Ryzyko kursu walutowego

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Emitenta jest rynek krajowy, jednak zlecenia współfinansowane przez fundusze Unii Europejskiej są zakontraktowane w EURO. W 2007 r. wartość przychodów uzyskanych z realizacji kontraktów walutowych stanowiła 51,4% wartości przychodów ze sprzedaży. Łączny udział kontraktów zawartych w EURO w kontraktach ogółem wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniósł 75%, przy portfelu zamówień na koniec 2007 r. na poziomie 1 mld zł. Ryzyko zmiany kursu walutowego może więc mieć istotny wpływ na rentowność podpisanych kontraktów.

Emitent podjął 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.

1.7 Ryzyko związane z sezonowością branży

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

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

Jako kluczowe zabezpieczenie przed tym ryzykiem należy uznać planowanie przez zleceniodawców Emitenta większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich rozpoczynanie w 2. kwartale roku kalendarzowego i zakończenie w ostatnich miesiącach roku, tj. przed rozpoczęciem okresu uniemożliwiającego prowadzenie prac. Dodatkowo Emitent dąży do pozyskiwania, w miarę możliwości, kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej, co jest tożsame z długim horyzontem czasowym prowadzonych prac.

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

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

1.8 Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności jednostki. Prawo polskie nadal znajduje się, aczkolwiek w końcowej fazie, w okresie dostosowawczym, związanym z członkostwem Polski w Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Emitenta. Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej była konieczność harmonizacji polskiego prawa z ustawodawstwem europejskim. Zmianie uległo wiele ustaw i nadal wdrażane są dyrektywy prawa europejskiego, które zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące prawo prowadzenia działalności gospodarczej. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się przykładowo z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej.

2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

2.1 Ryzyko częściowego zrealizowania celów emisji ze względu na uzyskanie wpływów niższych od oczekiwanych

Podstawowym celem emisji Akcji Serii K jest pozyskanie przez Emitenta środków na dalszy dynamiczny rozwój działalności, w tym na wdrożenie systemu zarządzania, inwestycje w nieruchomości, przejęcia innych podmiotów oraz zasilenie kapitału obrotowego. Zgodnie z deklaracją Emitenta zamieszczoną w pkt 2.4 części IV Prospektu, w przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii K kwoty niższej od zakładanej pozyskane środki zostaną przeznaczone na wdrożenie systemu zarządzania, inwestycje w nieruchomości, przejęcia innych podmiotów. Sfinansowanie ostatniego z celów, tj. zasilenie kapitału obrotowego, nastąpi w zakresie brakującej kwoty poprzez zaciągnięcie kredytu bankowego.

W przedstawionej sytuacji konieczność zaciągnięcia długu na sfinansowanie kapitału obrotowego w zakładanej wielkości przełoży się na wzrost kosztów finansowych Emitenta, a tym samym ujemnie wpłynie na poziom wyniku finansowego Emitenta.

Mając na względzie interes Spółki i jej akcjonariuszy, w szczególności optymalizację rachunku ekonomicznego Spółki, Emitent dopuszcza również możliwość częściowego lub całkowitego spłacenia wybranych posiadanych odnawialnych limitów kredytowych wykazujących salda ujemne w dniu wpływu środków z emisji Akcji Serii K. Spłata posiadanych zobowiązań będzie jednak możliwa wyłącznie wówczas, gdy Emitent nie będzie dostrzegał jakichkolwiek zagrożeń dla ponownego zadłużenia się w ramach spłaconych limitów, a tym samym pozyskania gotówki dla realizacji wszystkich celów emisji.

2.2 Ryzyka związane z zakładanymi akwizycjami

2.2.1 Ryzyko niezrealizowania założonych akwizycji

Emitent zwraca uwagę, iż istnieje prawdopodobieństwo braku możliwości zrealizowania celu emisji nr 2, opisanego w pkt 2.4 części IV Prospektu, w części lub w całości w założonych terminach.

Powodem realizacji ryzyka może być ostatecznie negatywna ocena sytuacji prawnej lub ekonomicznej potencjalnych obiektów przejęcia, jak również niemożność osiągnięcia porozumienia z dotychczasowymi właścicielami w zakresie warunków transakcji, w szczególności w zakresie ceny. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka Emitent dołoży wszelkich starań, aby środki założone na realizację celu emisji nr 2 wydatkować zgodnie z przeznaczeniem w terminie późniejszym niż opisany w pkt 2.4 części IV Prospektu.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent podjął już działania w kierunku identyfikacji potencjalnych podmiotów do przejęcia – aktualnie Emitent rozważa zaangażowanie kapitałowe w kilku podmiotach. Najbardziej zaawansowane rozmowy toczą się na temat możliwości stworzenia powiązań kapitałowych pomiędzy Emitentem oraz PRG Metro Sp. z o.o., czego szczegółowy opis zawarto w pkt 2.4 części IV Prospektu.

2.2.2 Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

Podstawowym celem przejmowania innych podmiotów gospodarczych przez Emitenta jest wzrost potencjału wykonawczego Grupy, zarówno w aspekcie ilościowym, jak i jakościowym, rozumianym jako poszerzenie obszaru działalności. Wzrost potencjału ze względu na skalę działalności oraz rosnącą komplementarność oferowanych usług winien się z kolei przyczynić do wzrostu średniej marży z prowadzonej działalności.

Podjęcie każdej decyzji o przejęciu kolejnego podmiotu zostanie poprzedzone przez Emitenta przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna takową za stosowną – również każdej innej. Emitent nie może jednak wykluczyć, iż pomimo zachowania najwyższej staranności w przeprowadzaniu ww. analiz, jak również w wyniku wystąpienia innych okoliczności, przejęcie jakiegoś podmiotu nie przyniesie oczekiwanych przez Emitenta korzyści w postaci wzrostu przychodów oraz realizacji założonej przez Emitenta marży.

2.3 Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział Emitent

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii K mają zostać przeznaczone w ramach realizacji celu 4, opisanego w pkt 2.4 części IV Prospektu, na finansowanie realizacji kontraktów, których pozyskanie przez Emitenta nie zostało jeszcze przesądzone. Możliwe jest więc, iż Emitent – pomimo złożenia szeregu ofert oraz przygotowywania się do złożenia kolejnych – nie otrzyma do realizacji kontraktów o łącznej wartości generującej zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w wysokości wskazanej w celu 4. Powyższe może wynikać z przegranych przez Emitenta w poszczególnych przetargach, z możliwości zaskarżenia ich wyników przez podmioty, których oferty nie wygrały w przetargach, jak również z innych przyczyn formalnoprawnych.

W ocenie Emitenta prawdopodobieństwo realizacji tego ryzyka jest niewielkie. Opinia ta bazuje na dotychczasowych wynikach Emitenta w zakresie wygrywania przetargów, w których Emitent brał udział, w powiązaniu z szacowaną wartością kontraktów, które wg najlepszej wiedzy Emitenta będą realizowane w Polsce w latach 2008-2009. O ile jednak ryzyko niepozyskania wystarczającej liczby kontraktów zostałyby zrealizowane, Emitent przeznaczy środki pozyskane na realizację celu 4 na ten sam cel, a jedynie okres ich wydatkowania ulegnie wydłużeniu w stosunku do wskazanego w celu 4.

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

2.4 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

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

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

Dla przykładu w 2007 r. z pracy na rzecz Emitenta zrezygnowały jedynie 2 osoby uznane za kluczowe, co w ocenie Emitenta nie spowodowało żadnych zagrożeń dla ciągłości działalności. Jest to czynnik ryzyka, którego nie sposób wykluczyć w przyszłości.

2.5 Ryzyko związane z utratą pracowników szeregowych

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

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

Na koniec 2007 r. Emitent zatrudnił 366 osób. W tym samym czasie z pracy odeszło 350 osób. Jest to czynnik ryzyka, którego nie sposób wykluczyć w przyszłości.

2.6 Ryzyko związane z niewywiązaniem 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 Emitenta kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową.

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent podejmuje następujące działania:

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

2.7 Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Emitent 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.

2.8 Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień

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

W tym celu Spółka skupia uwagę na:

- identyfikowaniu potrzeb rynku poprzez monitoring Biuletynu Zamówień Publicznych, pogłębianie znajomości branży oraz założeń ogólnopolskich i regionalnych programów z zakresu ochrony środowiska,
- składaniu ofert wolnych od wad formalnych i prawnych,
- prowadzeniu bazy referencji wystawianych przez klientów Emitenta, dotyczących przebiegu dotychczasowej współpracy,
- dbałości o spełnianie wszelkich wymogów prawa zamówień publicznych, umożliwiających Spółce uczestniczenie w procedurach przetargowych.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość portfela Emitenta wyniosła blisko 1 mld zł, przy czym kontrakty pozyskane w drodze procedury zamówień publicznych stanowiły około 90% wartości portfela.

2.9 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 Emitent:

- przykłada należyłą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych oraz limitów gwarancyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku należności handlowe wyniosły 225 666 tys. zł, z czego należności przeterminowane stanowiły około 10%. Dominującą grupę należności przeterminowanych stanowiły należności przeterminowane do 90 dni (93%). W ocenie Emitenta taka struktura należności nie zagraża jego płynności.

Udział należności przeterminowanych w ogólnej kwocie należności wynosi 7,44%. Poniżej przedstawiono strukturę należności na dzień 31.12.2007 r.

Wyszczególnienie	Dane w tys. zł
należności z tytułu dostaw, robót i usług	225 666
należności bieżące	197 696
należności przeterminowane, w tym:	27 970
– do 30 dni	9 131
– od 31 do 90 dni	16 916
– od 91 do 180 dni	802
– od 181 do 365 dni	1 169
– powyżej 365 dni	-48
pozostałe należności	38 522
Razem	264 188

Źródło: Emitent

3 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

3.1 Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K

Zgodnie z art. 422 k.s.h. uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, a także akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału na walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Termin do wniesienia takiego powództwa w spółce publicznej wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto, zgodnie z art. 425 k.s.h., możliwe jest zaskarżenie przez te same osoby uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Termin do wniesienia takiego powództwa w spółce publicznej wynosi trzydzieści dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż rok od dnia powzięcia uchwały. Spółka podjęła wszelkie wymagane czynności mające na celu zapewnienie zgodności uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K z przepisami prawnymi, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy.

Zgodnie art. 56 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy uchwała walnego zgromadzenia o podwyższeniu tego kapitału została uchylona albo stwierdzono jej nieważność, a akcje wyemitowane w wyniku podwyższenia zostały uprzednio objęte tym samym kodem razem z innymi akcjami tej spółki, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja wartości nominalnej wszystkich akcji oznaczonych tym kodem. Jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie redukcji, o której mowa powyżej, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja ogólnej liczby akcji oznaczonych danym kodem. Na podstawie zawiadomienia o przeprowadzeniu redukcji złożonego przez Krajowy Depozyt właściwy sąd rejestrowy dokonuje odpowiedniej zmiany w rejestrze przedsiębiorców, a następnie wzywa spółkę do dostosowania w określonym terminie brzmienia statutu do zmienionego stanu prawnego. Spółka publiczna jest obowiązana do zwrotu akcjonariuszom środków uzyskanych w wyniku emisji akcji, które są zapisane na rachunkach akcjonariuszy i zostały objęte redukcją, o której mowa powyżej. Udział poszczególnych akcjonariuszy w wartości środków zwracanych przez emitenta jest wyznaczony odpowiednio stosunkiem zredukowanej wartości nominalnej akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych do wartości nominalnej wszystkich akcji będących przedmiotem redukcji albo stosunkiem liczby akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych, które zostały objęte redukcją, do łącznej liczby zredukowanych akcji.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki do Daty Prospektu nie zostało złożone przeciwko Spółce w tej sprawie żadne powództwo. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną wytoczone powództwa, o których mowa powyżej.

3.2 Ryzyko odwołania oferty Akcji Serii K

Do dnia otwarcia subskrypcji Akcji Serii K Zarząd Emitenta, w porozumieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odwołaniu oferty Akcji Serii K bez podawania przyczyn.

Niezależnie od powyższego Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty już po jej rozpoczęciu jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta;
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta;
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty;
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Akcji Serii K byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu oferty Akcji Serii K po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od przeprowadzania Oferty stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie i na zasadach opisanych w pkt 4.1.5 Część IV – „Dokument Ofertowy” Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu oferty Akcji Serii K po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym. W przypadku odstąpienia od oferty Akcji Serii K po opłaceniu zapisów przez inwestorów, wpłacone przez nich środki zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek.

3.3 Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Sprzedawane oraz Akcje Serii K

Zgodnie z art. 438 § 1 k.s.h. termin do zapisywania się na Akcje Serii K nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

W przypadku przedłużenia przez Emitenta terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii K, przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Serii K, w konsekwencji czego w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami do Akcji oraz Akcjami Serii K. Może to spowodować opóźnienie w możliwości rozporządzania przez inwestorów Akcjami Serii K albo gotówką, którą wpłacili na Akcje Serii K.

3.4 Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii K do skutku

Emisja Akcji Serii K może nie dojść do skutku, w przypadku gdy:

- żadna Akcja Serii K nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K.

W przypadku niedojścia emisji do skutku inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii K bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji Serii K objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z artykułem 310 k.s.h., w związku z art. 431 § 7 k.s.h., powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K i tym samym niedojście emisji Akcji Serii K do skutku.

3.5 Ryzyko związane ze wstrzymaniem lub odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego – dotyczy Akcji Serii K oraz PDA

Zgodnie z § 23 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Emitent może złożyć odwołanie do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do Akcji Serii K lub PDA inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie Komisji wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, zawiesi obrót tymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Poza tym GPW, na żądanie Komisji, wykluczy z obrotu akcje emitowane przez Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku zaistnienia którejkolwiek z wyżej wymienionych sytuacji w stosunku do Akcji Serii A lub Akcji Serii C lub PDA inwestorzy muszą liczyć się z czasowym lub trwałym brakiem ich płynności.

3.6 Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii K do obrotu na GPW

Akcje Serii K mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd i po ich zarejestrowaniu w KDPW. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii K przez sąd lub przedłużenie postępowania rejestracyjnego w KDPW skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii K do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Emitenta terminu rozpoczęcia obrotu.

3.7 Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji

Obrót Prawami do Akcji na GPW ma mieć miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii K a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K przez sąd. W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. W przypadku nabycia PDA na GPW po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii K, inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

3.8 Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu instrumentami finansowymi

Ceny instrumentów finansowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, na którą istotny wpływ mają m.in. sytuacja finansowo-ekonomiczna Emitenta, ogólna koniunktura na rynku kapitałowym, wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający instrumenty finansowe Emitenta, tj. Akcje Serii K lub PDA, nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży Akcji Serii K lub PDA po cenie niższej, niż wyniosła cena ich nabycia.

3.9 Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Zarząd GPW może zawiesić obrót Akcjami lub PDA na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta.

Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe Emitenta z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, poza warunkiem posiadania statusu papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu lub warunku nieograniczonej zbywalności,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Niezależnie od powyższego, Zarząd GPW wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeśli jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami prawa, w przypadku zniesienia ich dematerializacji oraz w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF Giełda Papierów Wartościowych zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji Giełda Papierów Wartościowych wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.10 Ryzyka związane z naruszeniem przepisów prawa przez Emitenta

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, wskazane w art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 (jeden milion) zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub wynikających z przepisów wydanych na podstawie art.160 ust. 5 ww. ustawy, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 (jeden milion) zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

3.11 Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzeniem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Ponadto zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Należy również zauważyć, że zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może stosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści Prospektu składanego do Komisji lub przekazywanego do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów,

- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

3.12 Ryzyko związane z odmową przyjmowania zapisów na Akcje Serii K w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Serii K w Transzy Instytucjonalnej, na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne, oraz podmioty nie posiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu.

Jednakże, spośród wyżej wymienionych podmiotów zapisy na Akcje Serii K będą mogli złożyć jedynie Inwestorzy, którzy zostaną zaproszeni przez Emitenta, za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu, a po jego zakończeniu otrzymają wezwanie do złożenia zapisu.

Osoby niespełniające ww. kryteriów muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia zapisów na Akcje Serii K.

3.13 Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów na Akcje Serii K w Transzy Indywidualnej

W przypadku zapisów w Transzy Indywidualnej, gdy łączna liczba Akcji Serii K w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Serii K możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy w części nie objętej preferencjami w przydziale zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Serii K w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Serii K w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji Serii K możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Serii K.

3.14 Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

Zgodnie z art. 51 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej Emitent lub wprowadzający jest obowiązany przekazywać Komisji niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, w formie aneksu do Prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego do dnia:

- 1) dokonania przydziału papierów wartościowych, ogłoszenia o niedoјściu subskrypcji lub sprzedaży do skutku, lub ogłoszenia o odstąpieniu emitenta od przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży albo o odwołaniu subskrypcji lub sprzedaży – jeżeli papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo
- 2) rozpoczęcia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF przed rozpoczęciem Oferty KNF nakaże wstrzymanie rozpoczęcia Oferty. Tym samym odmowa zatwierdzenia aneksu przed rozpoczęciem Oferty przez KNF nie wywoła jakichkolwiek skutków dla inwestorów.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty KNF nakaże jej przerwanie. O ile przerwanie Oferty nastąpi po rozpoczęciu składania zapisów przez inwestorów, będą oni mieli prawo do wycofania złożonych zapisów dopiero po opublikowaniu treści aneksu po jego akceptacji przez KNF.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po zakończeniu Oferty, w szczególności po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, KNF nakaże wstrzymanie procesu dopuszczenia Akcji Oferowanych oraz PDA do obrotu na GPW. W takiej sytuacji inwestorzy, którzy nabyli Akcje Oferowane, muszą liczyć się z ryzykiem utraty płynności Akcji Oferowanych oraz PDA ze względu na brak możliwości wprowadzenia ich do obrotu na GPW do czasu zatwierdzenia aneksu przez KNF.

3.15 Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

Zgodnie z art. 53 ust 5 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:

- a) emitent lub wprowadzający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub
 - b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może również nałożyć na emitenta lub wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

3.16 Ryzyko zawieszenia oferty Akcji Serii K

Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii K, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Serii K.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.17 Ryzyko niezastosowania preferencji w przydziale Akcji Serii K w związku z niedostarczeniem w terminie zaświadczenia

Zwraca się uwagę, że inwestorzy będący Akcjonariuszami Spółki w Dniu Uprawnienia, którzy Akcje Spółki posiadali na rachunku prowadzonym przez podmiot inny niż Dom Maklerski BZ WBK S.A., a którzy chcą skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Serii K zobowiązani są dostarczyć stosowne zaświadczenie. Inwestorzy powinni uwzględnić czas niezbędny na wystawienie lub potwierdzenie takiego zaświadczenia przez podmiot prowadzący ich rachunek papierów wartościowych i zwrócić się z prośbą o jego wystawienie lub potwierdzenie z odpowiednim wyprzedzeniem. Niezłożenie zaświadczenia w momencie złożenia deklaracji nabycia lub w momencie składania zapisu skutkować będzie niezastosowaniem preferencji w przydziale Akcji Serii K.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

1.1 Emitent – HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z siedzibą w Wysogotowie

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie. Osobami działającymi w imieniu Emitenta są pan Tomasz Woroch – prezes Zarządu oraz pan Tomasz Starzak – wiceprezes Zarządu.

Oświadczenie

Oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Tomasz Woroch
prezes Zarządu
HYDROBUDOWA POLSKA S.A.
z siedzibą w Wysogotowie

Tomasz Starzak
wiceprezes Zarządu
HYDROBUDOWA POLSKA S.A.
z siedzibą w Wysogotowie

1.2 Oferujący – Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu

Oferujący jest odpowiedzialny za informacje zawarte w Prospekcie, pkt 4 Część IV – „Dokument Ofertowy”. Osobami działającymi w imieniu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. są pan Jacek Idczak – członek Zarządu oraz pani Barbara Nawrot – prokurent.

Oświadczenie

Oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których odpowiedzialność ponosi Oferujący, tj. Dom Maklerski BZ WBK S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jacek Idczak
członek Zarządu

Barbara Nawrot
prokurent

1.3 Doradca finansowy i kapitałowy – Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Doradca finansowy i kapitałowy jest odpowiedzialny za informacje zawarte w Prospekcie Część II – „Czynniki ryzyka”, pkt 3, oraz Część IV – „Dokument Ofertowy”, pkt 8. Osobą działającą w imieniu Banku Zachodniego WBK S.A. jest pan Marcin Pędziński – dyrektor Obszaru Rynków Kapitałowych BZ WBK S.A.

Oświadczenie

Oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których odpowiedzialność ponosi Doradca finansowy i kapitałowy, tj. Bank Zachodni WBK S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Marcin Pędziński

dyrektor Obszaru Rynków Kapitałowych

1.4 Doradca prawny – Gessel. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie (dalej Kancelaria Gessel)

Doradca prawny jest odpowiedzialny za informacje zawarte w Prospekcie, Część IV – „Dokument Ofertowy”, pkt 3. Osobą działającą w imieniu Doradcy prawnego jest Aldona Iwona Pietrzak – radca prawny, prokurent samoistny.

Oświadczenie

Oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w części Prospektu, za sporządzenie której odpowiedzialność ponosi Doradca prawny, tj. Gessel. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Aldona Iwona Pietrzak
radca prawny, prokurent samoistny

2 Biegli rewidenci

Badanie historycznych rocznych informacji finansowych za okresy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, przeprowadził:

Nazwa (firma): HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

Siedziba: Poznań.

Adres: plac Wiosny Ludów 2.

Podstawa uprawnień: wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238.

Osobą dokonującą badania historycznych rocznych informacji finansowych Emitenta za okresy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku był Jan Letkiewicz, biegły rewident – nr ewidencyjny 9530/7106.

Badanie przeprowadził biegły rewident spełniający warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu, zgodnie z przepisem art. 66 Ustawy o rachunkowości.

3 Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004, 2005, 2006 pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych. Dane za 4 kwartały 2006 roku i 4 kwartały 2007 roku pochodzą z niezbadanych i nie podlegających przeglądowi sprawozdań kwartalnych.

Sprawozdanie finansowe za rok 2004 i 2005 zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Sprawozdanie finansowe za rok 2005 i 2006 oraz 4 kwartały 2006 r. i 4 kwartały 2007 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

W III kwartale 2007 roku nastąpiło połączenie Emitenta z Hydrobudową Śląsk S.A. Połączenie nastąpiło poprzez łączenie udziałów, polegające na sumowaniu odpowiednich pozycji pasywów i aktywów oraz przychodów i kosztów, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń wzajemnych. Wybór metody wynika z interpretacji zapisów MSSF nr 3 „Połączenia jednostek”. W konsekwencji zarówno dane za 4 kwartały 2007 r., jak i dane porównywalne, tj. za 4 kwartały 2006 r., prezentują wyniki obu podmiotów.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	568 387	265 076	141 482	162 101	163 026	114 284
Wynik brutto na sprzedaży	52 229	21 532	13 806	17 499	18 741	13 534
Wynik na sprzedaży	28 368	-1 636	5 344	9 179	10 420	4 893
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	33 719	6 156	7 984	5 237	6 478	4 056
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	38 857	10 135	9 787	6 643	7 884	5 084
Wynik brutto	49 502	11 646	13 799	1 752	2 825	1 283
Wynik netto	40 010	10 422	11 991	556	1 425	282
Średnia ważona liczba akcji (szt.)*	138 673 200	138 673 200	1 470 000	275 000	275 000	120 000
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)	0,29	0,08	8,16	2,02	5,18	2,35
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	0,29	0,08	8,16	2,02	5,18	2,35
Dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

*Ze względu na dokonany split 1:50, średnioważoną liczbę akcji podano przy założeniu, jakby w całym okresie sprawozdawczym i porównywalnym wartość nominalna akcji wyniosła 1 zł za sztukę. Za okres przed połączeniem z Hydrobudową Śląsk średnioważoną liczbę akcji obliczono, sumując średnioważone liczby akcji Hydrobudowy Włocławek oraz Hydrobudowy Śląsk przeliczonego według parytetu wymiany akcji Hydrobudowy Śląsk na akcje połączeniowe

**Dane za 4 kwartały są zgodne ze sprawozdaniem pro forma, o którym mowa w pkt 19.2

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz 4 kwartały 2006 r. i 4 kwartały 2007 r.

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Aktywa razem	596 525	383 083	234 133	218 549	224 475	141 821
Aktywa trwałe	73 492	70 276	32 288	22 055	23 641	19 610
Aktywa obrotowe	523 033	312 806	201 846	196 494	200 834	122 211
Kapitał własny	139 295	95 177	83 269	72 775	76 517	6 851
Kapitał podstawowy	138 673	107 155	73 500	73 500	73 500	6 000
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	457 230	287 905	150 864	145 775	147 958	134 970
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	73 507	21 438	11 420	13 927	16 446	32 224
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	383 724	266 467	139 444	131 848	131 042	101 962

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

**Dane za 4 kwartały są zgodne ze sprawozdaniem pro forma, o których mowa w pkt 19.2

4 Informacje o Emitencie

4.1 Historia i rozwój Emitenta

4.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 ust. 1 statutu Emitenta w brzmieniu: HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna. Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 1 ust. 2 statutu Emitenta w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Do czasu rejestracji przez sąd rejestrowy zmiany § 1 statutu Emitenta, tj. do dnia 07.01.2008 r., Emitent działał pod firmą HYDROBUDOWA Włocławek Spółka Akcyjna.

4.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000017342.

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 czerwca 2001 r. przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia z dnia 6 czerwca 2001 r. (sygn. akt TO.VII Ns – Rej.KRS/1364/1/907).

4.1.3 Data utworzenia Emitenta

Emitent powstał w dniu 24 lutego 1993 r., tj. dniu rejestracji Emitenta w Rejestrze Handlowym dział B pod numerem RHB 794 przez Sąd Rejonowy we Włocławku, Wydział V Gospodarczy, na podstawie postanowienia z dnia 24 lutego 1993 r. (Sygn. akt I Ns – Rej – H 794).

Emitent został zawiązany jako spółka akcyjna w dniu 6 listopada 1992 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Annę Smolarską prowadzącą Kancelarię Notarialną we Włocławku, Rep. A nr 384/1992), na podstawie przepisów Kodeksu handlowego oraz ustawy z dnia 13 lipca 1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych w celu przejęcia przez Emitenta do odpłatnego korzystania mienia likwidowanego przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Włocławskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa” z siedzibą we Włocławku.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

4.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Forma prawna	spółka akcyjna
Kraj	Polska
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	prawo polskie oraz prawo wspólnotowe Unii Europejskiej
Siedziba:	Wysogotowo
Adres:	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo
Telefon:	+48 (61) 664 19 50
Faks:	+48 (61) 664 19 51
E-mail:	polska@hbp-sa.pl
Adres strony internetowej:	www.hbp-sa.pl
Oddziały:	HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna Oddział Włocławek z siedzibą we Włocławku przy ul. Płockiej 164, 87-800 Włocławek, HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna Oddział Katowice z siedzibą w Katowicach przy ul. Józefa Wolnego 4, 40-857 Katowice

4.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Historia Emitenta sięga drugiej połowy lat sześćdziesiątych XX wieku, kiedy to na podstawie zarządzenia nr 137 Ministra Budownictwa i Przemysłu Materiałów Budowlanych z dnia 13 grudnia 1967 r. powstało Włocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Wodno-Inżynierskiego „Hydrobudowa 11”, które w grudniu 1970 r. na podstawie zarządzenia nr 106/Org Ministra Budownictwa i Przemysłu Materiałów Budowlanych zmieniło nazwę na Włocławskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa”. Pod taką nazwą Przedsiębiorstwo to na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego we Włocławku z dnia 28 kwietnia 1982 r. (sygn. akt Ns PP 11) zostało wpisane do rejestru przedsiębiorstw państwowych pod numerem PP 11.

Kolejnym etapem w historii Emitenta było zawiązanie spółki HYDROBUDOWA Włocławek Spółka Akcyjna. HYDROBUDOWA Włocławek Spółka Akcyjna została zawiązana w dniu 6 listopada 1992 r. aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Annę Smolarską prowadzącą Kancelarię Notarialną we Włocławku (Rep. A nr 384/1992), na podstawie przepisów Kodeksu handlowego oraz ustawy z dnia 13 lipca 1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych w celu przejęcia do odpłatnego korzystania mienia likwidowanego przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Włocławskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa” z siedzibą we Włocławku. Założycielami Spółki byli pracownicy Włocławskiego Przedsiębiorstwa Robót Inżynierskich Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa”. Przejęcie mienia nastąpiło na podstawie umowy o oddanie do odpłatnego korzystania mienia likwidowanego przedsiębiorstwa WPRIBP „Hydrobudowa” z dnia 9 czerwca 1993 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza we Włocławku Annę Smolarską Rep. A nr 750/1993), zawartej na podstawie ustawy z dnia 13 lipca 1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. Nr 51, poz. 298 ze zm.) pomiędzy Skarbem Państwa, reprezentowanym przez Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa, jako organem założycielskim zlikwidowanego przedsiębiorstwa a spółką HYDROBUDOWA Włocławek S.A. Umowa przeniesienia własności mienia zlikwidowanego Włocławskiego Przedsiębiorstwa Robót Inżynierskich Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa” na Spółkę została zawarta w dniu 28 listopada 2000 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza we Włocławku Mirosława Jacka Sulikowskiego, Rep. A nr 8844/2000) pomiędzy Skarbem Państwa – Ministrem Skarbu Państwa a Spółką. Włocławskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich Budownictwa Przemysłowego „Hydrobudowa” zostało postawione w stan likwidacji na podstawie zarządzenia nr 93/Or Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa z dnia 30 grudnia 1992 r. w celu dokonania jego prywatyzacji i uznane za zlikwidowane z dniem 9 czerwca 1993 r. na podstawie zarządzenia nr 35/Or Ministra Budownictwa i Gospodarki Przestrzennej z dnia 9 czerwca 1993 r. Przedsiębiorstwo to zostało wykreślone z rejestru przedsiębiorstw państwowych na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego we Włocławku V Wydział Gospodarczy z dnia 17 czerwca 1993 r. (sygn. akt V Ns-Rej-PP 66/93).

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Toruniu z dnia 6 czerwca 2001 r. Spółka została zarejestrowana w dniu 6 czerwca 2001 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017342.

W roku 2002 Spółka pozyskała inwestora strategicznego – spółkę Technologie Gazowe „Piecobiogaz” Sp. z o.o., która została przekształcona w spółkę PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie. Inwestor strategiczny nabył znaczny pakiet akcji od dotychczasowych akcjonariuszy, a w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanej na podstawie uchwały Zarządu z dnia 10 kwietnia 2002 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Mirosława Jacka Sulikowskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną we Włocławku, Rep. A numer 2333/2002) uzyskał kontrolę nad Spółką. Po uzyska-

niu w kapitale zakładowym 99% głosów spółka Technologie Gazowe „Piecobiogaz” Sp. z o.o. w roku 2003 dokonała zgodnie z przepisami art. 418 Kodeksu spółek handlowych przymusowego wykupu akcji pozostałych akcjonariuszy i stała się jedynym akcjonariuszem Spółki. W związku ze zmianą strategii dotyczącej rozwoju grupy kapitałowej Technologie Gazowe „Piecobiogaz” Sp. z o.o., spółka ta pod koniec 2003 roku odsprzedała akcje Emitenta swoim ówczesnym wspólnikom, to jest następującym osobom: panu Jerzemu Wiśniewskiemu, pani Małgorzacie Wiśniewskiej, panu Tomaszowi Worochowi oraz panu Markowi Gruntowi.

W roku 2005 na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 marca 2005 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza we Włocławku Annę Smolarską, Rep. A numer 1278/2005) podwyższono kapitał zakładowy Emitenta, a wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym stanowiące 55,55% kapitału zakładowego zostały przeznaczone do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej przez PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie. W wyniku objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym przez PBG S.A. i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 8 sierpnia 2005 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent został ponownie włączony do Grupy Kapitałowej PBG S.A. W wyniku kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, dokonanego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 października 2005 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Andrzeja Adamskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Poznaniu, Rep. A numer 8448/2005) i objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej przez PBG S.A., spółka ta po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, dokonanym w dniu 2 grudnia 2005 r., uzyskała 91,84% w kapitale zakładowym Emitenta.

W 2007 r. na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 5 kwietnia 2007 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza w Poznaniu Andrzeja Adamskiego, Rep. A numer 3316/2007) Emitent dokonał przejęcia Hydrobudowy Śląsk S.A. z siedzibą w Katowicach, poprzez przeniesienie całego majątku Hydrobudowy Śląsk S.A. na Emitenta, w zamian za akcje, które Emitent wydał akcjonariuszom przejmowanej Hydrobudowy Śląsk S.A. W związku z połączeniem kapitału zakładowego Emitenta podwyższono z kwoty 73.5000.000,00 zł, o kwotę 65.173.200,00 zł, do kwoty 138.673.200,00 zł w drodze emisji 1.303.464 akcji zwykłych na okaziciela serii J o nominalnej wartości 50,00 zł każda z przeznaczeniem dla uprawnionych akcjonariuszy Hydrobudowy Śląsk S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego, zmiana statutu i przejęcie Hydrobudowy Śląsk S.A. zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 sierpnia 2007 r.

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

Akcje nowej emisji Emitenta serii J, wyemitowane w związku z przejęciem Hydrobudowy Śląsk S.A., oraz wszystkie dotychczasowe akcje Emitenta serii A, B, C, D, E, F, G, H i I zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 18 września 2007 r. Tym samym w dniu 18 września 2007 r. miał miejsce debiut Emitenta na GPW.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki HYDROBUDOWA Włocławek S.A. w dniu 8 listopada 2007 r. podjęło uchwałę nr 3, na podstawie której zmieniono wartość nominalną akcji Emitenta wynoszącej 50,00 zł na 1 złoty (Split 1:50) przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego Emitenta. Zmiana statutu w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki HYDROBUDOWA Włocławek S.A. w dniu 8 listopada 2007 r. uchwały nr 3, została zarejestrowana w dniu 19.12.2007 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent w dniu 07 stycznia 2008 roku złożył w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. wniosek o dokonanie w dniu 31 stycznia 2008 roku wymiany akcji zarejestrowanych w KDPW pod kodem PLHDRWL00010 w liczbie 2 773 464 o wartości nominalnej 50 zł każda w stosunku 1:50. W związku z powyższym po wymianie akcji w KDPW S.A. pod kodem PLHDRWL00010 zarejestrowanych jest 138 673 200 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W związku z podjęciem uchwały nr 1 przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 5 kwietnia 2007 roku w sprawie połączenia z Hydrobudową Śląsk S.A. oraz w sprawie zmiany statutu HYDROBUDOWY Włocławek S.A., Walne Zgromadzenie Emitenta zdecydowało o zmianie firmy Emitenta na: HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna. Zmiana firmy Emitenta została zarejestrowana w dniu 07 stycznia 2008 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4.2 Inwestycje Emitenta

4.2.1 Opis głównych inwestycji

W latach 2004-2007 oraz od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent poniósł następujące nakłady na aktywa trwałe.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w latach 2004-2007 i w okresie od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu

Wyszczególnienie	W okresie (dane w tys. zł)				
	od 1 stycznia 2008 do dnia zatwierdzenia	4 kwartały 2007	4 kwartały 2006*	2005	2004
Środki trwałe	3 043	34 211	13 713	8 003	18 831
Wartości niematerialne i prawne		426	436	653	68
Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	143	412
Ogółem	3 043	34 637	14 149	8 799	19 311

Źródło: Emitent

*W III kwartale 2007 r. nastąpiło połączenie Emitenta z Hydrobudową Śląsk S.A., połączenie nastąpiło poprzez sumowanie odpowiednich pozycji aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń. Dane porównywalne, tj.: dane za 4 kwartały 2006 r., uwzględniają również wyniki Hydrobudowy Śląsk S.A. W konsekwencji zaprezentowane nakłady inwestycyjne obejmują wydatki Hydrobudowy Włocławek i Hydrobudowy Śląsk S.A.

W latach 2004-2005 Emitent podejmował inwestycje na terenie kraju, które finansowane były ze środków własnych. Natomiast w latach 2006-2007 oraz w okresie od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu inwestycje finansowane były ze środków własnych i źródeł zewnętrznych. Najistotniejszymi nakładami na środki trwałe były wymienione w tabeli poniżej.

- **2004 r.**

Wyszczególnienie	Opis	Wartość (w tys. zł)
Budynki i lokale	W 2004 roku ukończono budowę nowego budynku administracyjno-biurowego. Zamierzeniem zarządu było ulokowanie całości służb administracyjnych Spółki w nowo powstałym budynku. Pokazana kwota dotyczy wydatków roku 2003	4 064
Urządzenia techniczne i maszyny	W 2004 roku Spółka dokonała zakupu 9 sztuk szalunków do wykopów, 12 zagęszczarek, 10 pomp zatapialnych, ubijaków, 9 koparek kołowych, zestawów komputerowych, notebooków, zestawów spawalniczych – zakupy na potrzeby realizacji kontraktów	4 687
Środki transportu	14 samochodów ciężarowych marki KAMAZ, 5 samochodów ciężarowych marki LUBLIN, 8 samochodów ciężarowych CITROEN JUMPER, ciągnik siodłowy RENAULT PREMIUM, 3 samochody osobowe POLONEZ CARO, samochody ciężarowe PALIO WEEKEND – w ramach modernizacji posiadanych środków transportu	2 665
Narzędzia i przyrządy	Zakup motografów – systemów umożliwiających kontrolę transportu i maszyn roboczych, wyposażenie biur pracowników administracyjnych – zakupy w ramach restrukturyzacji w Spółce	477
Środki trwałe w budowie	Rozpoczęto budowę hali produkcyjnej pomocniczej – potrzebnej jako zaplecze sprzętu pomocniczego na prowadzone przez Spółkę kontrakty	1 938
Suma:		13 831

Źródło: Emitent

- **2005 r.**

Wyszczególnienie	Opis	Wartość (w tys. zł)
Grunty	Zakup 5,21 ha grunt stanowiącego zabytkowy park wraz ze stawem – Smólsk, gmina Włocławek – w ramach zakupów inwestycyjnych	521
Budynki i lokale	Dalsza budowa hali produkcyjnej – dostosowanie budynku do potrzeb produkcji pomocniczej, modernizacja budynku biurowego Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji – modernizacja na potrzeby realizacji kontraktu. W kwocie tej uwzględniono wydatki w latach 2003-2004 – 1851 tys. zł	2 075

Wyszczególnienie	Opis	Wartość (w tys. zł)
Urządzenia techniczne i maszyny	Wiertarki, pompy zatapialne, pompy próżniowe, pompy głębinowe, zagęszczarki, ubijaki, 4 koparko-ładowarki, rozdzielnia budowlana, agregat do malowania, zestawy komputerowe, notebooki oraz serwer komputerowy – w ramach modernizacji posiadanych środków produkcji. W kwocie tej uwzględniono wydatki w 2004 roku – 7 tys.	923
Środki transportu	Zakup samochodu Lublin, zakup wózka widłowego Komatsu – w ramach modernizacji posiadanych środków transportu W kwocie tej uwzględniono wydatki w 2004 r. – 32 tys. zł	169
Narzędzia i przyrządy	Zakup 3 kontenerów sanitarnych, nagrzewnicy olejowej – zakupy na potrzeby realizacji kontraktu	110
Środki trwałe w budowie	Rozbiórka statku WARMIA – w ramach zakupów inwestycyjnych, zakup licencji V-desk – programu skracającego obieg faktur w firmie oraz pozwalającego na uproszczenie procedury zamówień, modernizacja nieruchomości położonej w miejscowości Smólsk, obejmującej zabudowaną zespół dworsko-parkowym działkę – w ramach zakupów inwestycyjnych	4 205
Suma:		8 003

Źródło: Emitent

• **4 kwartały 2006 r. (nakłady uwzględniające wydatki Hydrobudowy Włocławek S.A. i Hydrobudowy Śląsk S.A.)**

Wyszczególnienie	Opis	Wartość (w tys. zł)
Grunty	Zakup gruntów niezabudowanych przy ul. Płockiej 172 – 3,09.66 ha, Płockiej 187 – 1,80.39 ha, Płockiej 170 – 0,4972 ha – w ramach zakupów inwestycyjnych	2 965
Budynki i lokale	Budowa garaży przy ul. Płockiej 167 – 6 obiektów murowanych – dostosowanie do potrzeb administracyjnych Spółki, modernizacja budynku biurowego	46
Urządzenia techniczne i maszyny	Zakup 3 koparek kołowych, 4 zagęszczarek, agregatów prądotwórczych, agregatów próżniowych, tokarek, pomp zatapialnych, pomp próżniowych, pompy i sprężarek spalinowych, zestawów odwodnieniowych oraz zestawów komputerowych, drukarek, skanerów, zakup – zakupy w ramach modernizacji posiadanych środków produkcji oraz na potrzeby realizowanych kontraktów	2 187
Środki transportu	Zakup 2 samochodów osobowych marki Skoda Fabia na potrzeby Project Managerów	789
Narzędzia i przyrządy	Zakup 10 kontenerów MAXER sanitarnych – zakupy na potrzeby realizacji kontraktów	162
Środki trwałe w budowie	Budowa oraz modernizacja budynków produkcyjno-administracyjnych, hali magazynowo-warsztatowej, dróg i placów wokół hali naprawczej oraz unowocześnienie sieci gazowej – działania związane z dostosowaniem obecnie istniejących budynków do potrzeb i wymagań Bazy Sprzętu Technologicznego	7 915
Suma:		14 064

Źródło: Emitent

• **4 kwartały 2007 r.**

Wyszczególnienie	Opis	Wartość (w tys. zł)
Grunty	Stacja paliw przy ul. Płockiej 172	787
Budynki i lokale	Modernizacja i adaptacja hali produkcyjnej i magazynowej, zakup stacji paliw przy ul. Płockiej 172, wymiennikownia, sieć ciepła – Mikołów	5 318
Urządzenia techniczne i maszyny	Zakup koparek i koparko-ładowarek, zakup obudowy wykopu, częściowe wyposażenie stacji paliw przy ul. Płockiej 172, zakup zagęszczarek, zgrzewarek, agregatów próżniowych, pomp, zakup spawarek, agregatów prądotwórczych, półautomatów spawalniczych, serwerów IBM	18 621
Środki transportu	Zakup samochodów osobowych, dostawczych, ciężarowych i specjalnych, przyczep, ciągników, zakup ciągnika siodłowego, zakup samochodów Citroen, wózków widłowych – 2 szt., samochodu VW	7 092

Wyszczególnienie	Opis	Wartość (w tys. zł)
	Passat, samochodu Subaru	
Narzędzia i przyrządy	Zakup kserokopiarek, kontenerów, zakup obudowy wykopu, płyty do badań dynamicznych, prasy do betonu, urządzeń wielofunkcyjnych	551
Środki trwałe w budowie	Obudowy wykopów, kontenery, budowa budynku administracyjnego i zakładu sprzętu i transportu w Mikołowie, zakup koparek – 2 szt., zakup podpór ukośnych	5 616
ZALICZKI na środki trwałe w budowie		1 833
Suma:		39 818

Źródło: Emitent

• **od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu**

Wyszczególnienie	Opis	Wartość (w tys. zł)
Urządzenia techniczne i maszyny	Zakup koparek kołowych, liniowej obudowy wykopu	2 399
Środki transportu	Zakup samochodów dostawczych	223
Narzędzia i przyrządy	Zakup kontenerów	421
Środki trwałe w budowie	Budowa budynku administracyjnego w Mikołowie	583
Suma:		3 626

Źródło: Emitent

4.2.2 Opis obecnie prowadzonych inwestycji Emitenta

Obecnie Emitent jest w trakcie budowy budynku administracyjnego w Mikołowie przy ulicy Żwirki i Wigury. Szacowana wartość całej inwestycji wynosi 15 959 tys. zł. Wartość poniesionych wydatków do dnia zatwierdzenia Prospektu wyniosła ok. 5 347 tys. zł. Planowany termin zakończenia inwestycji to 30 września 2008 r. Inwestycja jest finansowana ze środków własnych Emitenta, jak i kredytu inwestycyjnego.

Ponadto Emitent rozpoczął inwestycję obejmującą budowę bazy transportowo-sprzętowej w Mikołowie. Szacowana wartość inwestycji wynosi 6 500 tys. zł, z czego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent poniósł wydatki związane z opracowaniem koncepcji architektonicznej powyższej bazy w kwocie 130 tys. zł. Emitent przewiduje, iż inwestycja zostanie zakończona w terminie roku od daty uzyskania pozwolenia na budowę.

Kolejną inwestycją jest modernizacja hali magazynowo-warsztatowej w Mikołowie. Dotychczas poniesione wydatki związane są z przygotowaniem inwestycji i wyniosły ok. 50 tys. zł. Szacowana wartość inwestycji wynosi ok. 800 tys. zł. Spółka planuje zrealizować inwestycję do końca 2009 r.

Powyższe inwestycje Emitent planuje sfinansować ze środków własnych i kredytów bankowych.

4.2.3 Opis przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły już wiążące zobowiązania

W dniu 6 grudnia 2007 roku Emitent podpisał z Przedsiębiorstwem Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. list intencyjny dotyczący rozszerzenia współpracy między obiema firmami, w tym utworzenia powiązań kapitałowych. List ten został aneksowany w dniu 17 stycznia 2008 roku – na podstawie aneksu Emitent mógł ujawnić wybrane fragmenty treści listu intencyjnego. Korzyść, jaką może odnieść Emitent z tej współpracy, to możliwość rozszerzenia działalności o nowe obszary, w szczególności związane z budową stacji metra. Obecnie Emitent wraz z PRG Metro jako członek konsorcjum bierze udział w przetargu na budowę metra w Warszawie.

List intencyjny zawarty z PRG Metro stanowi podstawę do rozpoczęcia współpracy w zakresie wspólnego pozyskiwania kontraktów na rynkach obu firm. Jednocześnie strony porozumienia zakładają możliwość nabycia przez Emitenta większościowego pakietu spółki PRG Metro. Szczegóły transakcji nie są jeszcze doprecyzowane, a ich ustalenie nastąpi po zakończeniu audytów prawnego i finansowego oraz późniejszych negocjacji. Istnieje pewne ryzyko, że może nie dojść do akwizycji w przypadku negatywnych wyników któregokolwiek z audytów lub braku porozumienia z właścicielami PRG Metro w zakresie warunków transakcji. Wobec takich okoliczności Emitent nie widzi możliwości zamieszczenia w Prospekcie sprawozdania *pro forma*.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikro-tunele. Od roku 2001 spółka rozszerzyła działalność na rynek wodno-kanalizacyjny.

5 Zarys ogólny działalności Emitenta

5.1 Informacja o połączeniu Emitenta z Hydrobudową Śląsk S.A.

W dniu 27 sierpnia 2007 nastąpiła rejestracja połączenia HYDROBUDOWY Włocławek S.A. z Hydrobudową Śląsk S.A. Połączenie nastąpiło poprzez wydanie akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. akcji HYDROBUDOWY Włocławek S.A. W dniu 18 września 2007 odbyło się pierwsze notowanie akcji HYDROBUDOWY Włocławek S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W związku z powyższym, analizując wyniki działalności Emitenta, w szczególności dokonując porównań danych historycznych, należy mieć na uwadze, iż dane prezentowane w sprawozdaniach rocznych za lata 2004, 2005 i 2006 nie obejmują działalności prowadzonej w tamtym okresie przez Hydrobudowę Śląsk S.A. Począwszy od sprawozdania za 3 kwartały 2007 roku, tj. pierwszego sprawozdania sporządzonego na dzień po połączeniu Emitenta z Hydrobudową Śląsk S.A., ze względu na przyjętą metodę łączenia, w sprawozdaniach Emitenta wykazywane są również wyniki działalności Hydrobudowy Śląsk S.A. od początku roku 2007.

5.2 Działalność podstawowa

5.2.1 Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów i usług

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 inżynieryjnych oraz budownictwie ogólnym. Aktywność Spółki we wszystkich latach objętych sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie obejmowała poniżej wymienione obszary.

(1) **Budownictwo z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki**

Jest to działalność dominująca w strukturze przychodów Emitenta. Polega ona w przeważającej mierze na budowie, modernizacji, rozbudowie lub przebudowie:

- oczyszczalni ścieków,
- przepompowni ścieków,
- ujęć i stacji uzdatniania wody,
- magistrali wodociągowych oraz sieci wodociągowych wraz z przyłączami,
- sieci kanalizacji sanitarnej i deszczowej, kolektorów kanalizacyjnych tłocznych i grawitacyjnych,
- sieci ciepłowniczych.

W zakresie budownictwa z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki Spółka oferuje także usługi polegające na budowie:

- zakładów utylizacji odpadów,
- składowisk odpadów,
- budowli hydrotechnicznych, takich jak zapory, jazy, śluzy, przelewy i spusty piętrzące, wały i groble.

(2) **Pozostałe budownictwo**

W skład grupy pozostałe budownictwo wchodzi:

- projektowanie, wykonawstwo, modernizacja, remonty, eksploatacja magazynów paliw, w tym na przykład baz magazynowych,
- produkcja wyrobów metalowych obejmująca asortyment urządzeń i konstrukcji dla oczyszczalni ścieków, elementów łączących magistrale sieci wodociągowej, wyrobów ślusarki budowlanej i konstrukcyjnej, urządzeń ochrony powietrza,
- prowadzenie robót przy gazociągach,
- budownictwo specjalistyczne z zakresu budownictwa drogowego i mostowego (pale Vibro, pale Wolfscholz, pale rurowo-stalowe), wzmocnianie podłoża gruntowego, ścianki szczelne (stalowe i PCV).

(3) **Budownictwo ogólne**

Do tej grupy należą wszystkie przedsięwzięcia związane z budową obiektów użyteczności publicznej oraz budownictwem mieszkaniowym.

W zakresie obiektów użyteczności publicznej Emitent wykonuje m.in. budynki przejść granicznych i obiekty sportowe. Ponadto Spółka podejmuje się realizacji zadań związanych z budową biurowców, hal przemysłowych i zakładów produkcyjnych.

W zakresie budownictwa mieszkaniowego Emitent wykonuje prace związane z budową obiektów mieszkalnych i apartamentowców oraz modernizacją i przebudową obiektów zabytkowych.

(4) Usługi sprzętowo-transportowe

W przypadku posiadania wolnych mocy, w ramach usług sprzętowo-transportowych Spółka dzierżawi innym podmiotom posiadany potencjał środków, który obejmuje:

- maszyny ciężkie, takie jak koparki kołowe, koparki gąsienicowe, koparko-ładowarki, spycharki, żurawie o szerokim tonażu, samochody skrzyniowe, betonowozy i mieszarki do betonu,
- sprzęt średni typu wibromłoty, zagęszczarki, spawarki.

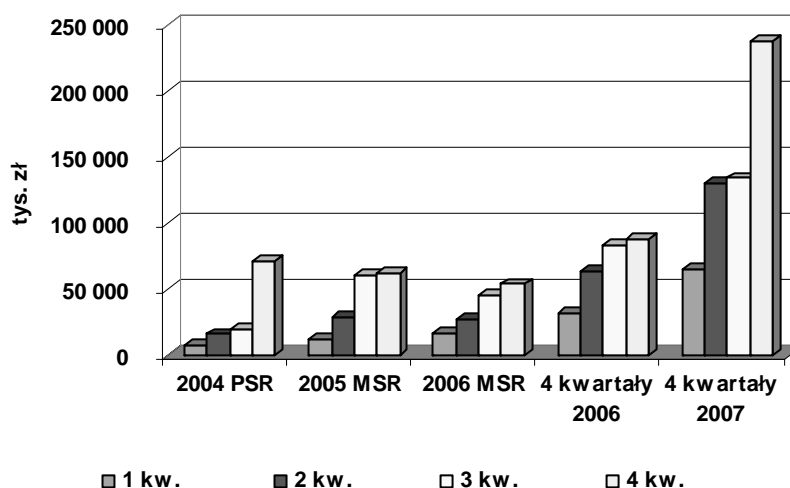
(5) Sprzedaż towarów i materiałów

W ramach prowadzonej działalności Spółka zajmuje się również sprzedażą towarów i materiałów, takich jak rury stalowe, wyroby betonowe, np. pierścienie, uszczelki do studni, kręgi, studnie, pokrywy żelbetowe, wyroby z PCV i PE, np. kolana PCV, trójniki, rury PCV, armatura, złom stalowy.

W przeważającej mierze sprzedaż towarów i materiałów odbywa się na rzecz podwykonawców usług, z którymi Spółka współpracuje przy realizacji prowadzonych przez nią kontraktów.

5.2.2 Sezonowość produkcji Emitenta

Przychody ze sprzedaż produktów i usług oraz towarów i materiałów Emitenta w ujęciu kwartalnym w latach 2004-2006 oraz w 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r. prezentuje poniższy wykres:



Źródło: Emitent

W latach 2004-2006 oraz w 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r. Emitent najwyższe przychody osiągał w IV kwartale każdego roku, a najniższą sprzedaż Spółka wykazywała w 1 kwartale roku kalendarzowego. W ostatnim roku Emitent odnotował istotny wzrost skali działalności, co potwierdza również poziom osiągniętych przychodów w IV kwartale 2007 r. Były one wyższe o 170% w porównaniu z IV kwartałem 2006 r. Jednocześnie przychody wypracowane w IV kwartale 2007 r. stanowiły 42% przychodów osiągniętych w całym roku obrotowym.

5.3 Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

5.3.1 Wpływ otoczenia rynkowego na działalność Emitenta

Budownictwo, jako sektor, jest uznawane za siłę napędową gospodarki. Jednocześnie uważa się, że trendy panujące w budownictwie często z wyprzedzeniem odzwierciedlają trendy całej gospodarki. W Polsce w latach 2000-2003 w budownictwie panował regres. Wpływ na niego miało ogólne pogorszenie się sytuacji gospodarczej kraju, w tym niski wolumen inwestycji. Rok 2004 był rokiem widocznej poprawy sytuacji gospodarczej w kraju, co było zasługą realnego wzrostu produktu krajowego brutto o 5,4% w porównaniu z rokiem 2003. Do utrwalenia korzystnych tendencji przyczyniło się przystąpienie Polski w maju 2004 roku do Unii Europejskiej.

Ogólne ożywienie gospodarcze odnotowane w 2005 roku przeniosło się na sektor budowlany, który odnotował przychody (wartość produkcji sprzedanej budownictwa ogółem) w wysokości 113,9 mld zł. W roku 2006 nastąpił dalszy wzrost sektora przy przychodach w wysokości 130,8 mld zł (źródło: Mały rocznik statystyczny 2007, str. 358).

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jest podmiotem działającym w sektorze budowlanym specjalizującym się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej, na które popyt jest ściśle uzależniony od aktualnej sytuacji gospodarczej kraju, zarówno sektora prywatnego, jak i publicznego. Występujący aktualnie w Polsce wzrost gospodarczy kreuje silny popyt na usługi budowlane, w tym infrastrukturalne. Dodatkowo rozwój działalności Emitenta wspierają standardy zaostrzające wymogi w zakresie ochrony środowiska naturalnego, regulowane przez prawodawstwo krajowe i Unii Europejskiej.

Jednym z kluczowych dokumentów w tym zakresie jest, przyjęty przez Radę Ministrów 29 listopada 2006 roku, Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013. Program ten – zgodnie z projektem Narodowych Strategicznych Ram Odniesienia na lata 2007-2013 (NSRO) – stanowi jeden z programów operacyjnych będących podstawowym narzędziem do osiągnięcia założonych w NSRO celów przy wykorzystaniu środków Funduszu Spójności i Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Głównym celem Programu jest podniesienie atrakcyjności inwestycyjnej Polski i jej poszczególnych regionów poprzez rozwój infrastruktury technicznej, przy równoczesnej ochronie i poprawie m.in. stanu środowiska. Oznacza to, że do wzrostu nakładów na infrastrukturę techniczną, w budowie której specjalizuje się Emitent, dodatkowo przyczynia się napływ środków z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej. W szczególności dotyczy to finansowania budowy wodociągów, kanalizacji i oczyszczalni ścieków.

Dla zobrazowania wpływu środków pochodzących z funduszy unijnych na wielkość przychodów sektora budownictwa hydrotechnicznego należy wskazać, iż w latach 2000-2003 na dofinansowanie inwestycji w zakresie ochrony środowiska i hydrotechniki Polska otrzymała z funduszy unijnych 0,7 mld EURO. Łączna kwota środków do wykorzystania na lata 2004-2006 wyniosła już 4,2 mld EUR. Szacuje się, że w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko w Polsce w latach 2007-2013 zostanie wykorzystane ponad 27 mld EURO, z czego nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska wyniosą blisko 5 mld EURO (źródło: Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko, dokument przyjęty przez Radę Ministrów 29 listopada 2006 r.; Narodowa Strategia Spójności, Ministerstwo Rozwoju Regionalnego, Warszawa, listopad 2006).

Podsumowując, Emitent prowadzi działalność w sektorze, od którego oczekuje się dalszego dynamicznego wzrostu, związanego z obecnością Polski w UE. Dokonywane w Polsce inwestycje zagraniczne, a jednocześnie wzrost inwestycji współfinansowanych z funduszy UE są istotnym źródłem kreowania popytu na usługi budowlane. Wzrost gospodarczy będzie również pozytywnie wpływać na dalszy przyrost inwestycji zagranicznych w Polsce.

5.3.2 Zasięg geograficzny działalności Emitenta

Emitent prowadzi działalność na terenie całego kraju, co wynika z faktu pozyskiwania kontraktów od różnego rodzaju podmiotów, zlecających realizację obiektów w ściśle określonych, wskazanych przez siebie miejscach. Głównymi zleceniodawcami Emitenta są jednostki samorządu terytorialnego oraz podmioty gospodarcze prowadzące działalność w zakresie gospodarki wodno-ściekowej, w tym podmioty gospodarcze należące do jednostek samorządu terytorialnego.

Ogólna analiza sektora hydrotechnicznego wskazuje na konieczność poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych. Niezbędna jest modernizacja i budowa nowych obiektów w zakresie ochrony przeciwpowodziowej oraz wykonanie wielu innych inwestycji związanych z poprawą gospodarowania wodami. Wg szacunków Ministerstwa Środowiska potrzeby związane z realizacją tych zadań wyniosą do roku 2020 około 23,5 mld zł (źródło: „Gazeta Giełdy Parkiet”, 3 marca 2006 „Piętno Hydrobudowy”).

5.3.3 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta

Strukturę przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta w latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r. prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie (grupy produktów lub usług)	Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów (tys. zł)					Struktura				
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 PSR	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 PSR
Budownictwo z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki	452 849	232 155	127 358	150 996	96 145	80%	88%	90,0%	93,1%	84,1%
Budownictwo ogólne	21 158	3 573	3 573	1 673	9 370	4%	1%	2,5%	1,0%	8,2%
Pozostałe budownictwo	74 543	19 738	3 108	8 663	8 349	13%	7%	2,2%	5,3%	7,3%
Usługi sprzętowo-transportowe	217	3 557	3 540	49	212	0%	1%	2,5%	0,0%	0,2%
Sprzedaż towarów i materiałów	19 620	6 053	3 903	721	207	3%	2%	2,8%	0,4%	0,2%
Ogółem	568 387	265 076	141 482	162 101	114 284	100%	100%	100%	100%	100%
rynek krajowy	568 387	265 076	141 482	162 101	114 284	100%	100%	100%	100%	100%
rynek zagraniczny	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Źródło: Emitent

Dominujący udział w strukturze przychodów odgrywa budownictwo z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki, co wynika ze specjalizacji działalności Spółki. Udział powyższej grupy przychodów w przychodach ze sprzedaży kształtuje się w przedziale od 80% (4 kwartały 2007 r.) do 93% (2005 r., wg MSR).

W 4 kwartałach 2007 r. wzrósł udział pozostałego budownictwa w przychodach ze sprzedaży, który kształtował się na poziomie 13%. Wzrost ten był efektem zintensyfikowania działań sprzedażowych w segmentach dotychczas mniej spenetrowanych przez Emitenta, skutkujących realizacją kontraktów obejmujących budowę zbiorników oraz budowę skoczni narciarskiej. W 4 kwartałach 2007 r. udział przychodów z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki spadł o 8 pkt procentowych w porównaniu z 4 kwartałami 2006 r. Jednocześnie o blisko 3 pkt procentowe wzrósł udział budownictwa ogólnego oraz o 6 pkt procentowych pozostałego budownictwa.

5.4 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Emitent

W opinii Zarządu Emitenta do daty zatwierdzenia Prospektu istniały następujące czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Emitent.

- Umocnienie się złotego, co obniżyło rentowność kontraktów zawieranych w walucie EURO.
- Rosnący niedobór kadry inżynierjno-technicznej dysponującej odpowiednimi kwalifikacjami.
- Rosnące koszty zatrudnienia.
- Wzrost skali działalności w wyniku połączenia Emitenta ze spółką Hydrobudowa Śląsk S.A.
- Przejęcie odpowiedzialności za kontrakty Hydrobudowy Śląsk S.A. o rentowności bliskiej zeru albo ujemnej.

5.5 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo do nowych procesów produkcyjnych

5.5.1 Uzależnienie od patentów lub licencji

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów i licencji.

5.5.2 Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych i finansowych.

Poniżej zostały przedstawione umowy, które mają istotne znaczenie dla działalności prowadzonej przez Emitenta. Przy ocenie poziomu istotności umów Emitent nie posługiwał się jednorodnym kryterium. Część umów przedstawionych w punkcie 5.5.2 Prospektu emisyjnego spełnia kryterium znaczącej umowy w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zostały opisane również umowy, które są istotne z punktu widzenia przyszłych przychodów Grupy Kapitałowej, do której należy Emitent. Część umów została uznana za istotne ze względu na potencjał rynku związany z organizacją EURO 2012, a także z uwagi na przedmiot działalności Emitenta związany z ochroną środowiska i hydrotechniką, co ma związek z potencjałem wynikającym z napływu środków pieniężnych z funduszy w ramach UE związanych z ochroną środowiska.

5.5.2.1 Umowy o wykonanie projektów inwestycyjnych

Projekty inwestycyjne przedstawione poniżej są wykonywane należycie. Podczas realizacji kolejnych etapów inwestycji nie wystąpiły żadne znaczące opóźnienia i związane z nimi obowiązki zapłaty kar lub odszkodowań umownych. Nie miały również miejsca opóźnienia w płatnościach ze strony kontrahentów Emitenta. Zakończone inwestycje zostały należycie wykonane oraz rozliczone, w konsekwencji kontrahenci Emitenta nie podnosili roszczeń związanych z ich wykonaniem.

5.5.2.1.1 Umowa o wykonanie zadania pod nazwą „Budowa głównego kolektora ściekowego wraz z pompownią w Słupsku”

W dniu 11 stycznia 2007 r. Emitent zawarł umowę ze spółką „Wodociągi Słupsk” Sp. z o.o., której przedmiotem jest wykonanie robót określonych jako „Budowa głównego kolektora ściekowego wraz z pompownią w Słupsku”. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, wykonanie i wykończenie robót objętych wskazanym wyżej zadaniem. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 2.871.185 EUR netto. Termin zakończenia robót został określony na dzień 5 sierpnia 2008 r.

Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Ceny Kontraktowej brutto. Okres rękojmi za wady wykonanych w ramach przedmiotu umowy robót wynosi 36 miesięcy od daty wydania świadectwa wykonania przedmiotu umowy.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,15% Ceny Kontraktowej brutto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% Ceny Kontraktowej brutto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – projekt nr 2004/PL/16/C/PE/019.

5.5.2.1.2 *Umowa o wykonanie rekultywacji składowiska odpadów Maślice*

Emitent, jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi również CTL Maczki-Bór Spółka z o.o., jest stroną umowy z Gminą Wrocław, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania pod nazwą „Rekultywacja składowiska odpadów Maślice”. Umowa została zawarta w dniu 2 stycznia 2007 r. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 39.937.563,74 zł netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 90%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 21 czerwca 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% ceny brutto. Okres gwarancyjny na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 36 miesięcy.

Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,05% Ceny Kontraktowej brutto za każdy dzień zwłoki.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2000PL16PPE018-W2.

5.5.2.1.3 *Umowa o rozbudowę i modernizację oczyszczalni ścieków w Ustce*

W dniu 18 grudnia 2006 r. Emitent zawarł ze spółką Wodociągi Ustka spółka z o.o. umowę o roboty budowlano-montażowe związane z rozbudową i modernizacją oczyszczalni ścieków w Ustce wraz z rozruchem technologicznym oraz budową kolektora tłoczego w ul. Polnej w Ustce wraz z przejściem pod rzeką Słupią. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 25.300.000 zł netto. Termin całkowitego zakończenia robót objętych przedmiotem umowy został określony na 31 października 2008 r. Dla kontroli postępu robót i ich zgodności z harmonogramem rzeczowo-finansowym w umowie zostały określone tzw. terminy węzłowe realizacji przedmiotu umowy, określone jako: zakończenie robót betonowych na komorach osadu czynnego, wykonanie sieci międzyobiektowych, zakończenie montażu zamkniętej komory fermentacyjnej, rozpoczęcie rozruchu technologicznego zmodernizowanej oczyszczalni ścieków. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 5% Ceny Kontraktowej. Okres gwarancyjny na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi trzy lata.

W umowie zawarto postanowienia dotyczące kar umownych, zgodnie z którymi Emitent zobowiązany jest do zapłaty kary umownej: a) za zwłokę w przekazaniu przedmiotu umowy zamawiającemu – w wysokości 0,1% Ceny Kontraktowej brutto za każdy zakończony dzień kalendarzowy przekroczenia daty zakończenia przedmiotu umowy, b) za zwłokę w usunięciu wad przedmiotu umowy stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji – w wysokości 0,05% Ceny Kontraktowej brutto za każdy zakończony dzień zwłoki, c) za przekroczenie terminów węzłowych określonych w umowie – w wysokości 0,05% Ceny Kontraktowej brutto za każdy zakończony dzień kalendarzowy przekroczenia terminu zakończenia robót objętych danym punktem węzłowym, d) w przypadku odstąpienia lub rozwiązania umowy z przyczyn leżących pod stronie Emitenta – w wysokości 10% Ceny Kontraktowej. Zamawiający zapłaci karę umowną: a) za zwłokę w przekazaniu placu budowy oraz uniemożliwienie rozpoczęcia lub spowodowanie nieuzasadnionej przerwy w wykonaniu robót – w wysokości 0,05% Ceny Kontraktowej brutto za każdy zakończony dzień zwłoki lub przerwy, b) za nieuzasadnioną zwłokę w przystąpieniu do odbioru – w wysokości 0,05% wartości odbieranych robót za każdy dzień zwłoki, licząc od dnia gotowości wykonawcy do odbioru potwierdzonej wpisem w dzienniku budowy. W przypadku, gdy zamawiający ze swej winy nie wykona swoich zobowiązań umownych w terminie trzydziestu dni od daty, kiedy te zobowiązania mają być wykonane, w stopniu uniemożliwiającym rozpoczęcie bądź kontynuowanie realizacji przedmiotu umowy, Emitent uprawniony jest do rozwiązania umowy i naliczania kar umownych w wysokości 10% Ceny Kontraktowej.

Strony uprawnione są do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

5.5.2.1.4 *Umowa o wykonanie zadania „Rozbudowa stacji uzdatniania wody w Bogatyni wraz z rozruchem technologicznym”*

W dniu 12 września 2006 r. Emitent zawarł z Gminą Bogatynia umowę, której przedmiotem jest wykonanie zadania „Rozbudowa stacji uzdatniania wody w Bogatyni wraz z rozruchem technologicznym”. Wartość zamówienia została określona na kwotę 14.796.330,28 zł brutto. Termin wykonania przedmiotu umowy określono na 18 miesięcy, licząc od daty przekazania placu budowy (termin przekazania placu budowy – 30 dni od daty jej podpisania). Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 3% wartości zamówienia brutto. Okres gwarancyjny wynosi 36 miesięcy od daty odbioru i przekazania w użytkowanie przedmiotu zamówienia.

W umowie zawarto postanowienia dotyczące kar umownych, zgodnie z którymi Emitent zobowiązany jest do zapłaty kary umownej: a) za odstąpienie od umowy przez zamawiającego z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Emitent – w wysokości 10% wynagrodzenia umownego za przedmiot umowy, b) za zwłokę w oddaniu określonego w umowie przedmiotu odbioru – w wysokości 0,1% wartości przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, c) za zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze – w wysokości 0,2% wartości przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki, liczony od dnia wyznaczonego na usunięcie wad.

Zamawiający zapłaci Emitentowi karę umowną za odstąpienie od umowy przez Emitenta z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi zamawiający – w wysokości 10% wynagrodzenia umownego, z wyjątkiem wystąpienia sytuacji przewidzianej w art. 145 ust. 1 ustawy Prawo zamówień publicznych.

Zastrzeżono prawo stron do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

5.5.2.1.5 *Umowa o wykonanie zadania „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom” – „Zadanie 1 – Kontrakt 1 na roboty budowlane*

Emitent jest stroną umowy z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o., której przedmiotem jest realizacja robót w ramach zadania „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom”. Umowa została zawarta w dniu 30 sierpnia 2006 r. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 7.980.000 EUR netto. Termin zakończenia robót został określony na dzień 26 września 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej netto.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,05% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej netto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienia wynosi 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej netto. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 12 miesięcy od daty wydania świadectwa przejęcia dla całości robót.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2004/PL/16/C/PE/004.

5.5.2.1.6 *Umowa o wykonanie zadania „Rozbudowa sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Włocławku”.*

W dniu 28 sierpnia 2006 r. Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. oraz INFRA S.A., zawarł umowę z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. we Włocławku, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania „Rozbudowa sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Włocławku”. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 9.490.000 EUR netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 60%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 27 maja 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Ceny Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 12 miesięcy od daty wydania Świadectwa Przejęcia.

Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,1% Ceny Kontraktowej netto za każdy dzień zwłoki. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienia wynosi 10% Ceny Kontraktowej netto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – projekt nr 2002/PL/16/P/PE/032-02.

5.5.2.1.7 *Umowa o wykonanie zadania „Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II”*

W dniu 14 czerwca 2006 r. Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto PBG S.A., zawarł umowę z Gminą Wrocław, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II”. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 22.896.143,62 EUR netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 80%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 1 czerwca 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% ceny oferty brutto. Okres gwarancyjny na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 36 miesięcy.

Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,05% Ceny Kontraktowej brutto za każdy dzień zwłoki. Maksymalna kwota kary umownej za zwłokę wynosi 10% Ceny Kontraktowej brutto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2000/PL/16/P/PE/019-03.4.

5.5.2.1.8 Umowa o wykonanie zadania „SUW Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu”

W dniu 9 czerwca 2006 r. Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto spółki: PBG S.A., Przedsiębiorstwo Budownictwa i Instalacji „ABT” Badora i Spółka Sp.j. z siedzibą w Częstochowie oraz Przedsiębiorstwo Konserwacji Urządzeń Wodnych i Melioracyjnych „PEKUM” Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie, zawarł umowę z Elbląskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Elblągu Spółka z o.o., której przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „SUW Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu”. W ramach zadania Emitent oprócz modernizacji i rozbudowy stacji uzdatniania wody „Królewiecka” jest zobowiązany wykonać zabezpieczenie antykorozyjne rurociągu Szopy – Elbląg, czyszczenie sieci wodociągowej i wymianę armatury sieciowej w Elblągu, rozbudowę miejskiej sieci wodociągowej dla nowo projektowanego osiedla Modrzewina i osiedla Próchnik oraz budowę telemetrycznego systemu zarządzania produkcją i zaopatrzeniem wody w mieście Elblągu. Wartość zamówienia została określona na kwotę 15.779.731,58 EUR netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 53%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 2 lipca 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% wartości przedmiotu umowy (zaakceptowana kwota kontraktowa). Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 12 miesięcy od daty wydania świadectwa przejęcia dla całości robót.

Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,05% zaakceptowanej kwoty kontraktowej za każdy dzień zwłoki. Maksymalna kwota kary umownej za zwłokę wynosi 10% zaakceptowanej kwoty kontraktowej.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2002/PL/16/P/PE/031-02.

5.5.2.1.9 Umowa o wykonanie zadania „Budowa kanalizacji w mieście Tarnów”

W dniu 22 maja 2006 r. Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto spółki: PBG S.A. oraz PRO-LOG Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu, zawarł umowę ze spółką Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o., której przedmiotem jest wykonanie i wykończenie robót budowlanych w ramach zadania „Budowa kanalizacji w mieście Tarnów”. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 5.942.371,30 EUR netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 50%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 31 sierpnia 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 36 miesięcy od daty wydania świadectwa przejęcia dla całości robót.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,1% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – projekt nr 2003/PL/16/P/PE/045.

5.5.2.1.10 Umowa o wykonanie zadania „Budowa głównych przepompowni ścieków wraz z grawitacyjnymi kanałami ściekowymi oraz przewodami tłocznymi dla systemu przepompowni głównych – północna część Bydgoszczy”

W dniu 22 grudnia 2005 r. Emitent, działając jako lider Konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto: Wielobranżowe Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe „ALFA” Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, Wojciech Woźniak prowadzący działalność gospodarczą „Zakład Instalacji Wod-Kanalizacyjnej i C.O., z siedzibą w Bydgoszczy zawarł umowę ze spółką Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, której przedmiotem jest wykonanie i wykończenie robót budowlanych w ramach zadania „Budowa głównych przepompowni ścieków wraz z grawitacyjnymi kanałami ściekowymi oraz przewodami tłocznymi dla systemu przepompowni głównych – północna część Bydgoszczy”. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 13.991.981,01 EUR netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 50%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 15 września 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 36 miesięcy od daty wydania świadectwa przejęcia dla całości robót.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,05% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto za każdy dzień opóźnienia całości robót i 0,05% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto za każdy dzień opóźnienia wykonania odcinka. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2000/PL/16/P/PE/001-09.

5.5.2.1.11 Umowa o wykonanie zadania „Modernizacja gospodarki ściekowej Gliwice – Ligota Zabrska”

W dniu 18 listopada 2005 r. Emitent zawarł umowę ze spółką Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, której przedmiotem jest wykonanie i wykończenie robót budowlanych w ramach zadania „Modernizacja gospodarki ściekowej Gliwice – Ligota Zabrska”. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 2.459.695,17 EUR netto. Termin wykonania umowy określono na dzień 11 lipca 2007 r. i w tej dacie umowę wykonano. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosił 365 dni od daty wydania świadectwa przejścia dla całości robót.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,5% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2000/PL/16/P/PE/003-06.

5.5.2.1.12 Umowa o wykonanie zadania „Wymiana rur azbestowo-cementowych”

W dniu 15 września 2004 r. Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto spółki: Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Usługowe TECH-SAN STOLICA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz PBG S.A., zawarł umowę z Gminą Miasta Toruń oraz spółką Toruńskie Wodociągi Sp. z o.o., której przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Wymiana rur azbestowo-cementowych”. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 2.212.327,00 EUR netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 35%. Termin zakończenia robót został określony do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja bankowa na kwotę 10% Ceny Kontraktowej. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 365 dni.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 2 900 EUR za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 289.000 EUR.

Zamówienie współfinansowane jest ze środków Unii Europejskiej w ramach programu ISPA 2000 – zamówienie nr 2000/PL/16/P/PE/010-02.

5.5.2.1.13 Umowa o wykonanie zadania „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Włocławek”

W dniu 17 września 2004 roku Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto spółka PBG S.A., zawarł umowę z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą we Włocławku, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 06 kwietnia 2007 roku, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Włocławek”. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 16.490.270,74 EUR netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 50%. Termin zakończenia robót został określony do dnia 25 sierpnia 2007 roku. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Ceny Kontraktowej. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 365 dni.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,05% Ceny Kontraktowej za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% Ceny Kontraktowej.

W związku z wykonaniem umowy roboty zostały już zakończone, Emitent dysponuje świadectwem przejścia z dnia 15.09.2007 r.

Zamówienie współfinansowane jest ze środków Unii Europejskiej w ramach programu ISPA – zamówienie nr ISPA 2002/PL/16/P/PE/032-01.

5.5.2.1.14 Umowa o wykonanie zadania „Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic: Podgórz, Stawki i Rudak”

W dniu 31 sierpnia 2004 r. Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto spółki: PBG S.A., INŻBUD Z. Zehner, M. Środa Spółka Jawna z siedzibą w Grudziądzu oraz Biuro Techniczno-Handlowe Ciepłownictwa, Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zawarł umowę z Gminą Miasta Toruń oraz spółką Toruńskie Wodociągi Sp. z o.o., której przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic: Podgórz, Stawki i Rudak”. Wartość zamówienia została określona na kwotę 11.866.895,30 EUR netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 50%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 9 września 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja bankowa na kwotę 10% wartości zamówienia. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 365 dni.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 5.500 EUR za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 850.000 EUR.

Zamówienie współfinansowane jest ze środków Unii Europejskiej w ramach programu ISPA 2000 – zamówienie nr 2000/PL/16/P/PE/010-08.

5.5.2.1.15 Umowa o wykonanie zadania „Budowa magistrali dostarczających wodę do miasta Szczecin”

W dniu 23 lipca 2004 r. Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto spółki: PBG S.A. oraz Zakład Wielobranżowy KRYZA-PLAST z siedzibą w Mikołowie, zawarł umowę z Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Budowa magistrali dostarczających wodę do miasta Szczecin”. Wartość zamówienia (Zaakceptowana Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 12.649.998,86 EUR netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 45%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 28 września 2007 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja bankowa na kwotę 10% Zaakceptowanej Kwoty Kontraktowej. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 365 dni od daty wydania świadectwa przejęcia dla całości robót.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,05% Zaakceptowanej Kwoty Kontraktowej za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% Zaakceptowanej Kwoty Kontraktowej.

W związku z wykonaniem umowy roboty zostały zakończone w dniu 28.09.2007 r., Emitent dysponuje świadectwem przejęcia z dnia 24.10.2007 r.

Zamówienie współfinansowane jest ze środków Unii Europejskiej w ramach programu ISPA 2000 – zamówienie nr 2000/PL/16/P/PE/016-05/06.

5.5.2.1.16 Umowa o wykonanie zadania „Rozbudowa Centralnej Oczyszczalni Ścieków”

W dniu 27 kwietnia 2007 r. Emitent zawarł umowę ze spółką „Zielonogórskie Wodociągi i Kanalizacja” Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Rozbudowa Centralnej Oczyszczalni Ścieków”. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 6.527.687,47 EUR netto. Termin zakończenia robót został określony na 17 miesięcy, licząc od daty rozpoczęcia, tj. 24.10.2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 365 dni od daty wydania świadectwa przejęcia dla całości robót.

Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,05% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za zwłokę wynosi 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej.

Zamówienie współfinansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2004/PL/16/C/PE/029-04.

5.5.2.1.17 Umowa o wykonanie zadania „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”

Emitent jest stroną umowy z Gminą Piaseczno, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”. Umowa została zawarta w dniu 20 czerwca 2007 r. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 38.490.000,00 EUR netto. Termin zakończenia robót został określony na dzień 30 września 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 5% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad na wszelkie wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 274 dni od daty wydania świadectwa przejęcia dla całości robót.

Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,03% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto za każdy dzień zwłoki. Maksymalna kwota kar za zwłokę została określona na 10% Ceny Kontraktowej.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2004/PL/16/C/PE/014-1/06.

5.5.2.1.18 Umowa o wykonanie zadania „Budowa sieci kanalizacyjnej rozdzielczej Strachocin – Wojnów oraz budowa i modernizacja sieci wodociągowej Strachocin – Wojnów – etap I”

W dniu 28 czerwca 2007 r. Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi także spółki: PBG S.A., Zakład Usługowy „WIERTMAR” Marian Piekarski, Bogumiła Piekarska, Marek Piekarski, Tomasz Piekarski spółka jawna z siedzibą w Kopance, TECO Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zawarł umowę z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. we Wrocławiu, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania pod nazwą „Budowa sieci kanalizacyjnej rozdzielczej Strachocin – Wojnów oraz budowa i modernizacja sieci wodociągowej

Strachocin – Wojnów – etap I”. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 54.980.000,00 zł netto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 90%, z wyjątkiem robót związanych z remontem istniejącej sieci wodociągowej metodą poszerzenia przekroju. Termin zakończenia robót został określony na dzień 31 marca 2009 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad na wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 12 miesięcy od daty wydania świadectwa przejęcia.

Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,05% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kar za zwłokę została określona na 20% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2004/PL/16/C/PE/031/A1/I.

5.5.2.1.19 Umowa o wykonanie zadania pod nazwą „Budowa kanalizacji w dzielnicy Rybnika Niewiadom Górny (Buzowice) oraz w gminach Gaszowice i Jejkowice” Nr Zamówienia 2001/PL/16/P/PE/025-01.6 Część II

Emitent jest stroną umowy z Miastem Rybnik, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania: budowa kanalizacji w dzielnicy Rybnika Niewiadom Górny (Buzowice) oraz w gminach Gaszowice i Jejkowice. Umowa została zawarta w dniu 18 października 2006 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.), działającą jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi również PBG S.A. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 3.929.844,10 euro brutto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 70%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 18 maja 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Ceny Kontraktowej brutto. Okres rękojmi za wady wykonanych w ramach przedmiotu umowy robót wynosi 12 miesięcy od daty wydania świadectwa wykonania. Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,1% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% Ceny Kontraktowej brutto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – projekt nr 2001/PL/16/P/PE/025-01.6 Część II.

5.5.2.1.20 Umowa o wykonanie zadania pod nazwą „Budowa kanalizacji w dzielnicy Rybnika Niewiadom Górny (Buzowice) oraz w gminach Gaszowice i Jejkowice” Nr Zamówienia 2001/PL/16/P/PE/025-01.6 Część III

Emitent jest stroną umowy z Miastem Rybnik, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania pod nazwą „Budowa kanalizacji w dzielnicy Rybnika Niewiadom Górny (Buzowice) oraz w gminach Gaszowice i Jejkowice”. Umowa została zawarta w dniu 11 października 2006 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.), działającą jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi także PBG S.A. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 3.546.346,47 euro brutto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 70%. Termin zakończenia robót został określony na dzień 11 maja 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Ceny Kontraktowej brutto. Okres rękojmi za wady wykonanych w ramach przedmiotu umowy robót wynosi 12 miesięcy od daty wydania świadectwa wykonania. Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,1% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% Ceny Kontraktowej brutto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2001/PL/16/P/PE/025-01.6 Część III.

5.5.2.1.21 Umowa na realizację zadania pn. „Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowice”

Emitent jest stroną umowy z Gminą Tychy na zaprojektowanie i budowę kanalizacji sanitarnej oraz deszczowej w miejscowości Tychy na terenie dzielnic Wilkowyje i Mąkołowice wraz z regulacją cieków terenowych. Umowa została zawarta w dniu 12 kwietnia 2007 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) wynosi 11.898.702,20 EUR netto (za realizację części A zamówienia – Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicy Wilkowyje) oraz 11.775.222,76 EUR netto (za realizację części B zamówienia – Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicy Mąkołowice). Termin wykonania zamówienia wynosi 840 dni od daty udzielenia zamówienia. Zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu stanowi gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad wynosi 365 dni od daty wydania świadectwa przejęcia robót lub ich odcinka. Okres gwarancji jakości wynosi 24 miesiące od daty wystawienia świadectwa przejęcia robót lub ich odcinka. Za zwłokę w wykonaniu poszczególnych etapów (odcinków) zamówienia naliczona może zostać kara umowna, przy czym maksymalna kwota kar umownych nie może przekroczyć 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej netto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2004/PL/16/C/PE/024.

5.5.2.1.22 Umowa na realizację zadania pn. „Inwestycje w zakresie gospodarki ściekowej w gminie Jasło”

Emitent, jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi ponadto PBG S.A., jest stroną umowy ze Związkiem Gmin Dorzecza Wiśłoki z siedzibą w Jaśle na budowę realizację zadania „Inwestycje w zakresie gospodarki ściekowej w gminie Jasło” będącego częścią projektu pod nazwą „Program poprawy czystości zlewni rzeki Wiśłoki”. Umowa została zawarta w dniu 1 czerwca 2007 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) wynosi 11 787 546,56 EUR netto. Termin wykonania zamówienia wynosi 28 miesięcy od daty rozpoczęcia robót (termin rozpoczęcia robót wynosi 30 dni od dnia wejścia umowy w życie). Zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu stanowi gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 3% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad wynosi 12 miesięcy od daty wydania świadectwa przejęcia dla całości robót. Za zwłokę w wykonaniu zamówienia przewidziana została kara umowna w wysokości 0,2% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej, przy czym maksymalna kwota kar umownych za zwłokę nie może przekroczyć 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej. Umowa zawiera postanowienie, iż w przypadku, gdy kary umowne nie pokryją szkody zamawiający ma prawo żądać odszkodowania na zasadach ogólnych wynikających z Kodeksu cywilnego.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – projekt nr 2005/PL/16/C/PE/007.

5.5.2.1.23 Umowa o wykonanie zadania „Przebudowa oczyszczalni ścieków „Śródmieście” w Zabrze”

Emitent jest stroną umowy z Gminą Zabrze, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania pod nazwą „Przebudowa oczyszczalni ścieków „Śródmieście” w Zabrze” w ramach inwestycji „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie Gminy Zabrze” – Zadanie nr 5”. Umowa została zawarta w dniu 20 czerwca 2007 r. Wartość zamówienia (Zatwierdzona Kwota Kontraktowa) została określona na kwotę 11.900.418,19 EUR netto. Termin zakończenia robót został określony do dnia 31 grudnia 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto. Okres zgłaszania wad wykonanych w ramach przedmiotu umowy robót wynosi 12 miesięcy od daty wystawienia świadectwa przejęcia. Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,03% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej brutto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2004/PL/16/C/PE/027-5.

5.5.2.1.24 Umowa o wykonanie zadania „Wykonanie robót związanych z rozbudową oczyszczalni FORDON”

W dniu 24 września 2007 r. konsorcjum podmiotów w składzie: Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. (lider konsorcjum), PBG S.A. (partner konsorcjum) oraz Emitent (partner konsorcjum) zawarło z Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją w Bydgoszczy Sp. z o.o. umowę na realizację zadania pn. „Rozbudowa Oczyszczalni Fordon”. Wartość umowy została ustalona na 31.503.449,72 Euro netto. Udział Emitenta w wykonywaniu przedmiotu umowy wynosi 25%. Termin zakończenia robót ustalono na 36 miesięcy od momentu rozpoczęcia pracy.

Strony przewidziały w umowie karę umowną za zwłokę w wykonaniu zobowiązania w wysokości 0,05% wartości umowy brutto za każdy dzień opóźnienia wykonania robót. Łączna wysokość kary umownej nie może przekroczyć wysokości 10% wartości umowy brutto. Strony zawarły w umowie postanowienie, że w przypadku gdy kary umowne za zwłokę w wykonaniu zobowiązania nie pokryją w całości wyrządzonej szkody, możliwe jest dochodzenie odszkodowania na zasadach ogólnych wynikających z Kodeksu cywilnego.

5.5.2.1.25 Umowa o wykonanie zadania „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn” z Gminą Wrocław

W dniu 17 sierpnia 2007 r. Emitent, działając jako Lider Konsorcjum, w skład którego wchodzi także spółki PBG S.A. oraz Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A., zawarł umowę z Gminą Wrocław, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn”. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 42.879.944,53 EUR brutto. Udział Emitenta w wykonaniu zamówienia w ramach wskazanego wyżej konsorcjum wynosi 80%. Termin zakończenia robót został określony na 21 miesięcy od daty ich rozpoczęcia. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% Ceny Kontraktowej brutto. Okres gwarancyjny na wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 36 miesięcy. Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,2% Ceny Kontraktowej brutto za każdy dzień zwłoki.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych – zamówienie nr 2000PL16PPE019-03.5.

5.5.2.1.26 Umowa o wykonanie zadania pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi”

W dniu 20 sierpnia 2007 r. Emitent, jako wykonawca, zawarł umowę z Zakładem Usługowym „WIERTMAR” Marian Piekarski, Bogumiła Piekarska, Marek Piekarski, Tomasz Piekarski Sp. Jawna z siedzibą w Kopance, jako zamawiającym. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlano-montażowych w ramach zadania pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi”. Na wykonanie pozostałego zakresu prac zostanie zawarta z Emitentem kolejna umowa. Wartość wynagrodzenia wynosi 25.119.084,40 zł netto. Termin zakończenia robót został określony na dzień 30 czerwca 2008 r. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest wniesienie zabezpieczenia w wysokości 2% wartości wynagrodzenia. Należność ta zostanie wniesiona przez Emitenta w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. Okres gwarancji jakości na zrealizowany zakres robót o dostaw wynosi 12 miesięcy od dnia dokonania odbioru końcowego przedmiotu umowy.

Emitent jest zobowiązany zapłacić karę umowną: a) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które Emitent ponosi odpowiedzialność – 10% wartości netto wynagrodzenia, b) za każdy dzień opóźnienia zakończenia robót będących przedmiotem umowy – 0,02% wartości netto wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia, c) za nieterminowe usunięcie wad i usterek, do usunięcia których Emitent jest zobowiązany z tytułu udzielonej gwarancji – 0,002% wartości netto wynagrodzenia.

W dniu 28 listopada 2007 r. podpisano aneks do umowy, na mocy którego zmniejszony został zakres prac do wykonania przez Emitenta z kwoty 55.502.068,65 zł netto do kwoty 25.119.084,40 zł netto. Zmiana umowy została dokonana w związku z opracowywanym na zlecenie Inwestora projektem wykonawczym na realizację całego zadania inwestycyjnego, który zmniejsza zakres prac do wykonania.

5.5.2.1.27 Umowa na realizację zadania „Budowa kanalizacji sanitarnej i deszczowej w miejscowości Tychy na terenie dzielnic Zwierzyniec, Wartogłowiec i Zawieść oraz regulacja cieków terenowych”

W dniu 12 listopada 2007 r. spółka Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. zawarła z Emitentem umowę na budowę kanalizacji sanitarnej i deszczowej w miejscowości Tychy na terenie dzielnic Zwierzyniec, Wartogłowiec i Zawieść regulacja cieków terenowych. Wartość wynagrodzenia wynosi 65.511.724,20 zł netto. Termin zakończenia robót został określony do dnia 20 października 2009 r. Zabezpieczenie należytego i terminowego wykonania kontraktu stanowią 2 weksle in blanco z deklaracją wekslową. Okres gwarancji jakości wynosi 24 miesiące, a rękojmi 12 miesięcy od daty bezusterkowego protokolarnego zakończenia przedmiotu umowy dokonywanego zgodnie z warunkami kontraktu. Emitent zapłaci zamawiającemu karę umowną w wysokości: a) 0,01% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia wykonania przedmiotu umowy, b) w wysokości 0,01% wartości wynagrodzenia brutto za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi bądź gwarancji w stosunku do uzgodnionego terminu ich usunięcia za każdy dzień opóźnienia, c) 0,01 wartości wynagrodzenia brutto za spowodowanie przerwy w realizacji robót z przyczyn niezależnych od zamawiającego czy inwestora za każdy dzień przerwy. Emitent może naliczyć zamawiającemu karę umowną: a) z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn zależnych od zamawiającego w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto, b) w razie opóźnienia w dostarczaniu dokumentacji projektowej wpływającego na nieterminową realizację przedmiotu umowy przez podwykonawcę 0,01% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia w stosunku do harmonogramu prac projektowych.

5.5.2.1.28 Umowa o wykonanie zadania „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie Gminy Zabrze”

W dniu 24 października 2007 r. Emitent, działając jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi także PBG S.A., zawarł umowę z Gminą Zabrze, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie Gminy Zabrze – Dzielnice Grzybowice i Rokitnica – Zadanie nr 1”. Wartość wynagrodzenia została określona na kwotę 40.493.787,20 EUR brutto. Termin wykonania zamówienia wynosi 24 miesiące od daty podpisania umowy. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% wartości wynagrodzenia brutto. Okres gwarancji jakości wynosi 36 miesięcy od wystawienia świadectwa wykonania dla robót. Okres zgłaszania wad wykonanych w ramach przedmiotu umowy wynosi 12 miesięcy od daty wystawienia świadectwa przejęcia. Emitent zapłaci karę umowną za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy w wysokości 0,03% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia. Maksymalna kwota kary umownej za opóźnienie wynosi 10% wartości wynagrodzenia brutto.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2004/PL/16/C/PE/027 – 1.

5.5.2.1.29 *Umowa o dostawę i kompleksowe wykonanie podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych*

W dniu 30 października 2007 roku Emitent zawarł umowę z PBG S.A., której przedmiotem jest dostawa i kompleksowe wykonanie podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych, o osi pionowej, do magazynowania paliw płynnych, o konstrukcji umożliwiającej monitorowanie ich szczelności oraz o własnościach techniczno-eksploatacyjnych określonych w programach funkcjonalno-użytkowych. Wartość wynagrodzenia za wykonanie całości przedmiotu umowy w ramach projektów 2AF 15102, 2PL 15002, 2AF 15105 wynosi 44.290.585,96 PLN netto (projekt AF 15102 – 10.678.094,43 PLN netto; 2PL 15002 – 28.517.101,21 PLN netto; 2AF 15015 – 5.095.390,32 PLN netto). Termin wykonania zamówienia wynosi w ramach projektu 2AF 15102 – 14 miesięcy, 2PL 15002 – 16 miesięcy, 2AF 15105 – 14 miesięcy od daty uzyskania pozwolenia na budowę. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi weksel in blanco. Okres gwarancji jakości w zakresie rzeczy (maszyny, urządzenia instalacyjne, montaż, materiały) wynosi 5 lat, okres rękojmi na budowie i konstrukcje związane z gruntem wynosi 10 lat. Emitent zobowiązany jest zapłacić karę umowną: a) w przypadku zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy w wysokości 0,50% wynagrodzenia brutto określonego dla danego projektu (2AF 15102, 2PL 15002, 2AF 15105), b) za zwłokę w terminowym usunięciu wad stwierdzonych w okresie realizacji, przy odbiorze podziemnych zbiorników magazynowych w ramach projektu 2AF 15102, 2PL 15002 lub 2AF 15105 lub ujawnionych w okresie gwarancji jakości w ramach projektów 2AF 15102, 2PL 15002 lub 2AF 15105 – 0,50% wartości wynagrodzenia brutto określonego dla danego projektu c) za odstąpienie od umowy z przyczyn, za które wykonawca nie odpowiada – 10% wysokości całości wynagrodzenia. Emitent może naliczyć karę umowną w wysokości 10% całości wynagrodzenia brutto w przypadku odstąpienia od umowy przez wykonawcę z przyczyn, za które odpowiada wykonawca.

5.5.2.1.30 *Umowa o wykonanie zadania pod nazwą „Budowa czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10 000 m³ w Rejowcu”*

W dniu 28 czerwca 2007 roku spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta) zawarła z PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie umowę w systemie podwykonawcy, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Budowa czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10 000 m³ każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw Nr 4 w Rejowcu”, realizowanego w ramach umowy nr 146/BIN/04/2007 roku pomiędzy PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie a OLPP Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 25.512.471,15 zł netto. Strony dokonały podziału przedmiotu umowy na poszczególne etapy i przedmioty odbioru. Terminy zakończenia robót w ramach poszczególnych etapów zostały oznaczone w Załączniku nr 2 do umowy. Hydrobudowa Śląsk S.A. udzieliła PBG S.A. gwarancji na wykonanie przedmiotu umowy: 36 miesięcy na roboty budowlane, montażowe oraz roboty branży elektrycznej i automatyki oraz 60 miesięcy na roboty antykorozyjne. Termin udzielonej gwarancji biegnie od dnia dokonania odbioru końcowego zadania inwestycyjnego. Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,3% wartości prac opóźnionych netto za każdy dzień opóźnienia, przy opóźnieniach nie przekraczających 21 dni kalendarzowych oraz 0,5% tej wartości za każdy dzień opóźnienia przekraczającego 21 dni kalendarzowych. Ponadto strony ustanowiły karę umowną na okoliczność naruszenia przez Wykonawcę (w tym jego pracowników lub współpracowników, podwykonawców) klauzuli poufności w wysokości 50.000 zł za każdy przypadek naruszenia. Aneks z dnia 23 lipca 2007 roku strony uzgodniły, że Zamawiający wypłaci Wykonawcy tytułem wykonania umowy przedpłatę w wysokości 2.000.000,00 zł w terminie do dnia 31 lipca 2007 roku. Wykonawca zobowiązał się do zabezpieczenia rozliczenia powyższej kwoty poprzez wystawienie Zamawiającemu weksla *in blanco* bez protestu wraz z deklaracją wekslową.

5.5.2.1.31 *Umowa o wykonanie zadania pod nazwą „Budowa czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10 000 m³ w Kawicach”*

W dniu 16 kwietnia 2007 roku spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta) zawarła z PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie umowę, której przedmiotem jest wykonanie czterech zbiorników magazynowych o pojemności 10 000 m³ każdy wraz z fundamentami w ramach inwestycji pn. „Budowa czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10 000 m³ każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie paliw Nr 10 w Kawicach”. Wartość zamówienia (Cena Kontraktowa) została określona na kwotę 24.200.000,00 zł netto. Strony dokonały podziału przedmiotu umowy na poszczególne etapy i przedmioty odbioru. Terminy zakończenia robót w ramach poszczególnych etapów zostały oznaczone w Załączniku nr 2 do umowy. Hydrobudowa Śląsk S.A. udzieliła PBG S.A. gwarancji na wykonanie przedmiotu umowy: 36 miesięcy na roboty budowlane, montażowe oraz 60 miesięcy na roboty antykorozyjne. Termin udzielonej gwarancji biegnie od dnia dokonania odbioru końcowego zadania inwestycyjnego. Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,3% wartości prac opóźnionych netto za każdy dzień opóźnienia, przy opóźnieniach nie przekraczających 21 dni kalendarzowych oraz 0,5% tej wartości za każdy dzień opóźnienia przekraczającego 21 dni kalendarzowych. Ponadto strony ustanowiły karę umowną na okoliczność naruszenia przez Wykonawcę (w tym jego pracowników lub współpracowników, podwykonawców) klauzuli poufności w wysokości 50.000 zł za każdy przypadek naruszenia. Dnia 29 października 2007 roku strony zawarły Aneks nr 1 do umowy, w którym dokonały poszerzenia zakresu prac, do których świadczenia zobowiązał się Wykonawca oraz zmiany wartości zamówienia (Ceny Kontraktowej) na kwotę 24.397.000,00 zł.

5.5.2.1.32 Umowa o wykonanie robót budowlanych na Stadionie Miejskim w Poznaniu

W dniu 22 stycznia 2008 roku Emitent, działając w Konsorcjum Firm ze spółką AK-BUD KURANT Spółka Jawna z siedzibą w Poznaniu przy ul. Ścinawskiej 24 („Wykonawca”), zawarł z Poznańskimi Ośrodkami Sportu i Rekreacji („Zamawiający”) umowę na wykonanie robót budowlanych polegających na dobudowie III poziomu widowni na II trybunie Stadionu Miejskiego w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej. Strony ustaliły następujący podział procentowy prac: Emitent – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialny za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania. W ramach zadania Konsorcjum Firm wykona m.in.: roboty budowlane, instalacje sanitarne i wentylacyjne, roboty elektryczne, system bezpieczny stadion. Niniejsza umowa zostanie wykonana w terminie 6 miesięcy od daty uzyskania pozwolenia na budowę. W umowie zawarto postanowienia dotyczące kar umownych zgodnie z którymi Wykonawca zapłaci Zamawiającemu karę umowną w przypadku: a) zwłoki w wykonaniu przedmiotu umowy w wysokości 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki, b) odstąpienia od umowy przez Zamawiającego lub wykonawcę wskutek okoliczności, za które odpowiada Wykonawca, w wysokości 10% wynagrodzenia brutto, c) zwłoki w usunięciu wad stwierdzonych podczas odbioru robót w wysokości 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki, liczony od upływu terminu wyznaczonego do usunięcia wad, d) zwłoki w usunięciu wad stwierdzonych w okresie rękojmi i gwarancji w wysokości 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki, liczony od upływu terminu wyznaczonego do usunięcia wad. Zamawiający zapłaci Wykonawcy karę umowną w przypadku: a) zwłoki w przekazaniu terenu robót w wysokości 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki, b) zwłoki w odbiorze przedmiotu umowy z przyczyn zależnych od Zamawiającego w wysokości 0,1% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki, c) odstąpienia od umowy przez Wykonawcę wskutek okoliczności, za które odpowiada Zamawiający, w wysokości 10% wynagrodzenia brutto. Strony ustaliły, iż niezależnie od kar umownych mogą dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych prawa cywilnego, przewyższającego kary umowne. Wynagrodzenie Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 14 081 965,03 zł netto. Na wykonanie roboty budowlane Wykonawca udzieli gwarancji na okres 24 miesięcy od daty podpisania końcowego protokołu odbioru. W celu zabezpieczenia należytego wykonania umowy Wykonawca wniósł gwarancję ubezpieczeniową w wysokości 5% wynagrodzenia brutto Wykonawcy, która ulegnie zwrotowi w części równej 70% w ciągu 30 dni od dnia wykonania zamówienia i uznania przez Zamawiającego za należyte wykonanie, natomiast pozostałe 30% zostanie zwrócone Wykonawcy nie później niż w 15 dni po upływie okresu gwarancji jakości.

5.5.2.1.33 Umowa o wykonanie prac budowlano-montażowych przebudowy skoczni narciarskiej MALINKA w Wiśle

W dniu 22 października 2004 r. spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta) zawarła umowę z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie – Ośrodkiem Przygotowań Olimpijskich w Szczyrku z siedzibą w Szczyrku, zmienioną ostatnim Anekssem nr 4 z dnia 21 lutego 2008 r., której przedmiotem jest wykonanie prac budowlano-montażowych przebudowy skoczni narciarskiej MALINKA w Wiśle. Wartość zamówienia została określona na kwotę 35.442.580,38 zł brutto. Strony uzgodniły, iż termin robót zostanie zakończony niezwłocznie po naprawie zeskoku uszkodzonego w wyniku osunięcia się mas ziemi, lecz nie później niż do dnia 15 września 2008 r.

Ponadto strony oświadczyły, iż w związku z dokonaniem zmian w terminie wykonania umowy nie będą dochodziły od siebie żadnych kar ani odszkodowań. Tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy Hydrobudowa Śląsk S.A. wniósła gwarancję ubezpieczeniową na kwotę 5% wartości przedmiotu umowy. Okres gwarancji i rękojmi za wady wykonanych w ramach przedmiotu umowy robót wynosi 7 lat od daty wydania Świadczenia Wykonania. Za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,4% Ceny Kontraktowej brutto za każdy dzień zwłoki. Maksymalna kwota kary umownej w razie odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiada spółka Hydrobudowa Śląsk S.A., wynosi 10% Ceny Kontraktowej brutto.

5.5.2.1.34 Umowa o wykonanie prac budowlanych – skocznia narciarska MALINKA w Wiśle

Emitent jest stroną umowy o roboty budowlane zawartej z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie – Zakładem Budżetowym Ministerstwa Sportu, Ośrodkiem Przygotowań Olimpijskich w Szczyrku (Zamawiający). Umowa została zawarta w dniu 21 lutego 2008 r. przez Hydrobudowę Polską S.A., wyłonioną w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenia zamówienia publicznego w trybie z wolnej ręki. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych polegających na naprawie osuwiska zaistniałego na skoczni K-120 Wisła Malinka. Wartość umowy wynosi 7.270.001,56 zł, jednakże ostateczna jej wysokość, nie mogąca przekraczać ww. wartości umowy, zostanie ustalona na podstawie kosztorysu zamiennego, uwzględniającego roboty rzeczywiście wykonane przez Emitenta, a odebrane przez Centralny Ośrodek Sportu w Szczyrku. Termin zakończenia robót budowlanych strony ustaliły na dzień 15 września 2008 r. Jako datę wykonania przedmiotu niniejszej umowy strony przyjęły podpisanie końcowego, bezusterkowego protokołu odbioru robót. Emitent w zakresie wskazanym w ofercie może realizować roboty z udziałem podwykonawców, zaaprobowanych przez Centralny Ośrodek Sportu w Szczyrku w trybie art. 641¹ kodeksu cywilnego.

Emitent odpowiedzialny jest za kompletne, wysokiej jakości, terminowe, z najwyższą profesjonalną starannością wykonanie robót budowlanych oraz za jego zgodność z warunkami przedmiotowej umowy, dokumentacją projektową, sztuką budowlaną i wszystkimi przepisami wynikającymi z prawa budowlanego. Emitent obowiązany jest do uzyskania wszelkich koniecznych pozwoleń, licencji oraz aprobat technicznych niezbędnych do wykonania prac, z wyłączeniem

enumeratywnie wymienionych w umowie dokumentów. Ponadto Emitent, na czas trwania prac i w zakresie przez nie podyktowanym, zobowiązany jest do: dostarczenia właściwej ilości i jakości materiałów, sprzętu i obsługi specjalistycznej, zapewnienia w pełni wykwalifikowanego personelu, serwisu geodezyjnego oraz Kierownika Budowy, a także poniesienia wszelkich kosztów i opłat związanych z realizacją robót budowlanych. Emitent będzie odpowiedzialny za wszelkie szkody wynikające ze zwłoki, jego podwykonawców oraz dostawców w stosunku do terminów określonych w uzgodnionym przez strony Harmonogramie Realizacji Zadania Inwestycyjnego. Ponadto Emitent ponosi na zasadach ogólnych pełną odpowiedzialność za bezpieczeństwo na terenie wykonywania prac budowlanych oraz odpowiedzialny jest za zabezpieczenie oraz ochronę i dozór prac do czasu ich odebrania protokołem bezusterkowego końcowego odbioru robót. Centralny Ośrodek Sportu w Szczyrku zobowiązany jest zapewnić na swój koszt i we własnym zakresie nadzór autorski i inwestorski. Emitent w celu zabezpieczenia należytego wykonania umowy wniósł kwotę w wysokości 266.083,00 zł w formie nieodwołalnej, bezwarunkowej i płatnej na pierwsze żądanie gwarancji ubezpieczeniowej.

W umowie strony zawarły postanowienia dotyczące kar umownych, zgodnie z którymi Emitent zobowiązany jest do zapłaty kary umownej: a) za zwłokę w zakończeniu prac budowlanych w przewidzianym terminie – w wysokości 0,4% wynagrodzenia umownego brutto za każdy dzień zwłoki, b) za zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze oraz w okresie gwarancji i rękojmi w wysokości 0,3% wartości wynagrodzenia umownego brutto za każdy dzień zwłoki, c) za rozwiązanie przedmiotowej umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta – w wysokości 10% wartości wynagrodzenia umownego brutto. Ponadto strony ustaliły, że Centralny Ośrodek Sportu w Szczyrku uprawniony będzie do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Na wykonane przez siebie prace budowlane Emitent zobowiązał się udzielić 36-miesięcznej gwarancji oraz przenieść na Centralny Ośrodek Sportu w Szczyrku uprawnienia z tytułu gwarancji na materiały, na które producenci udzielają gwarancji dłuższej niż 36 miesięcy

5.5.2.1.35 Umowa na dostawę, montaż uruchomienie i rozruch urządzeń i szkolenie obsługi dla inwestycji „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Wyrach”

W dniu 31 października 2006 r. podpisana została umowa pomiędzy spółką Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta) a spółką Przedsiębiorstwo Kompletacji i Montażu Systemów Automatyki „Carboautomatyka” Spółka Akcyjna z siedzibą w Tychach na dostawę, montaż, uruchomienie i rozruch urządzeń i szkolenie obsługi dla inwestycji „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Wyrach”. Wartość zamówienia określona została na kwotę 1.858.892,00 zł netto. Termin zakończenia ustalony została na marzec 2008 roku – zgodnie z harmonogramem. Strony ustaliły, iż gwarancja dobrej jakości przedmiotu umowy wynosi 60 miesięcy od daty odbioru końcowego i podpisania protokołu odbioru. Jednocześnie w umowie wskazano, iż rękojmia za wady fizyczne i prawne wynosi 63 miesiące. Za opóźnienia w wykonaniu robót zamawiający może naliczać kary umowne w wysokości 0,1% wartości obiektów brutto za każdy dzień zwłoki, natomiast w żadnym przypadku suma kar umownych nie może przekroczyć kwoty równej 10% wynagrodzenia umownego brutto. Tytułem zabezpieczenia spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. zobowiązana została do wniesienia gwarancji bankowej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego brutto.

5.5.2.1.36 Umowa na wykonanie prac w ramach inwestycji „Przebudowa wodociągu Dn 1100 mm na 80 mm w Piekarach Śląskich”

W dniu 23 grudnia 2006 r. podpisana została umowa przez spółkę Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta) ze spółką Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach na przebudowę wodociągu w Piekarach Śląskich. Wartość zamówienia określona została na kwotę 5.690.000,00 złotych netto. Termin zakończenia przewidziano na 28 tygodni od dnia przekazania terenu budowy, to jest na dzień 4 października 2007 r. Zgodnie z przyjętymi w umowie ustaleniami w dniu zawarcia umowy Hydrobudowa Śląsk S.A. przedłożyła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% ceny zamówienia brutto. Strony ustaliły, iż Hydrobudowa Śląsk S.A. zapłaci zamawiającemu karę umowną za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy w wysokości 0,3% wartości umowy brutto za każdy rozpoczęty dzień zwłoki. Ponadto strony zawarły w umowie zapis, iż w przypadku niepokrycia przez kary umowne zaistniałej szkody, strony mają prawo żądać odszkodowania uzupełniającego. Na wykonane roboty Hydrobudowa Śląsk S.A. udzieliła dziesięcioletniej gwarancji jakości, licząc od dnia odbioru końcowego, z wyłączeniem armatury, na którą udzieliła pięcioletniej gwarancji. Ponadto w umowie zawarto postanowienie, iż okres rękojmi równy jest okresowi gwarancji.

5.5.2.1.37 Umowa na przygotowanie układów technologicznych zbiorników wody czystej

W dniu 29 października 2003 r. spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta) zawarła z Górnośląskim Przedsiębiorstwem Wodociągów w Katowicach umowę na wykonanie Zakładu Produkcji Wody Goczałkowice Układy technologiczne zbiorników wody czystej. Wartość zamówienia opiewa na kwotę 6.839.219,00 złotych netto. Termin zakończenia zgodnie z aneksem nr 7 z dnia 11.10.2007 r. ustalono na dzień 15 kwietnia 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu stanowi gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 5% wartości wynagrodzenia. Strony ustaliły, iż spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. udzieli gwarancji na wykonane roboty na okres 60 miesięcy od dnia odbioru końcowego. Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,3% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki z winy Hydrobudowa Śląsk S.A. Maksymalna kwota kar umownych nie

została oznaczona. Strony w trakcie realizacji umowy zawarły do niej aneks nr 3, zgodnie z treścią którego do ustalonej kwoty wynagrodzenia dodały kwotę 239.121,01 zł netto z uwagi na zlecenie prac dodatkowych do przedmiotu umowy. Łączna kwota umowy wynosi 7.078.340,01 zł netto. Jednocześnie uzgodniono, iż Hydrobudowa Śląsk S.A. uzupełni zabezpieczenia należytego wykonania o kwotę 14.586,38 zł brutto, tak aby opiewało na 5% wartości robót.

5.5.2.1.38 Realizacja inwestycji pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody Miedwie”

W dniu 19 lutego 2008 roku Emitent jako Partner Konsorcjum, KWG S.A. działającej jako Lider Konsorcjum, HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A., PBG SA. wspólnie z Panem Bogdanem Adamczykiem prowadzącym działalność gospodarczą w Szczecinie zawarły umowę z Zakładami Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. („Zamawiający”) z siedzibą w Szczecinie, której przedmiotem jest realizacja zadania pn. „Wykonanie robót optymalizacyjnych i modyfikacyjnych istniejącego procesu uzdatniania wody na Stacji Uzdatniania Wody Miedwie”. Wartość zawartej umowy (Cena Kontraktowa) wynosi 8.170.228,29 EURO netto. Inwestycja ma zostać ukończona w terminie 18 miesięcy od daty rozpoczęcia. Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- KWG S.A. – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialny za 25% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- Emitent – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialny za 25% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialny za 25% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- PBG SA. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialny za 15% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- Bogdan Adamczyk – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialny za 10% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Wykonawca zobowiązany będzie do zapłacenia kary umownej Zamawiającemu w wysokości 0,2% Ceny Kontraktowej netto za każdy dzień opóźnienia płatne w EURO. Maksymalna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 10% Zaakceptowanej Ceny Kontraktowej.

5.5.2.2 Umowy z podwykonawcami

5.5.2.2.1 Umowa o wykonanie zadania pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”

W dniu 1 sierpnia 2007 r. Emitent zawarł umowę ze spółką ATREM Sp. z o.o. z siedzibą w Przeźmierowie. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót branży elektrycznej, AKPiA oraz teletechnicznej na zadaniu „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”. Szacowana wartość wynagrodzenia wynosi 4.059.020,00 EUR brutto. Termin zakończenia robót został określony na dzień 30 września 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja bankowa lub ubezpieczeniowa na kwotę 5% wartości brutto umowy. Okres rękojmi wynosi 36 miesięcy od daty wydania świadectwa przejęcia. Okres zgłaszania wad wynosi 247 dni od daty wydania świadectwa przejęcia dla całości robót.

Emitent ma prawo naliczyć podwykonawcy kary umowne: a) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność podwykonawca – 10% wartości wynagrodzenia umownego brutto, b) za każdy dzień opóźnienia w realizacji robót w stosunku do terminów określonych szczegółowo w harmonogramie – 0,1% wartości wynagrodzenia umownego brutto, c) za każdy dzień opóźnienia zakończenia robót będących przedmiotem niniejszej umowy – 0,1% wartości wynagrodzenia umownego brutto, d) za nieterminowe usunięcie wad i usterek, do usunięcia których wykonawca jest zobowiązany z tytułu udzielonej gwarancji – 0,05% wartości wynagrodzenia umownego brutto, za każdy dzień opóźnienia w stosunku do terminu, w którym miało nastąpić usunięcie wady.

5.5.2.2.2 Umowa o wykonanie robót branży budowlano-montażowych dla zadania pod nazwą „Rozbudowa Centralnej Oczyszczalni Ścieków dla miasta Zielona Góra”

W dniu 1 czerwca 2007 r. Emitent zawarł umowę ze spółką ECOSERVICE Przedsiębiorstwo Budowlane Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót branży budowlano-montażowych dla zadania pod nazwą: „Rozbudowa Centralnej Oczyszczalni Ścieków dla miasta Zielona Góra”. Wartość wynagrodzenia wynosi 12.400.000,00 zł netto. Termin zakończenia robót określono na dzień 28 września 2008 r. Jako zabezpieczenie roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy podwykonawca wniesie Emitentowi zabezpieczenie w formie gwarancji bankowej lub gwarancji ubezpieczeniowej z terminami obowiązywania: a) w zakresie należytego wykonania umowy: od 4 czerwca 2007 r. do 28 października 2008 r., b) w zakresie usunięcia wad i usterek: od 28 października 2008 r. do 5 stycznia 2010 r. Wysokość zabezpieczenia wynosi 10% wartości przedmiotu umowy. Podwykonawca udzielił Emitentowi gwarancji na wykonany przez siebie zakres robót na okres wynikający z warunków kontraktowych uzgodnionych z Emitentem, licząc od daty uzyskania przez Emitenta świadectwa przejęcia robót dla całości kontraktu.

Emitent może żądać zapłacenia kary umownej: a) w przypadku odstąpienia od umowy z winy podwykonawcy – 10% wartości umowy netto, b) za każdy dzień zwłoki w zakończeniu robót będących przedmiotem umowy – 0,1% wartości umowy netto, c) za zawinione, nieterminowe usunięcie wad i usterek, do usunięcia których podwykonawca jest zobowiązany z tytułu udzielonej gwarancji – 0,1% wartości wynagrodzenia umownego za każdy dzień opóźnienia w stosunku do terminu, w którym miało nastąpić usunięcie wady.

5.5.2.2.3 *Umowa o wykonanie zadania „Wykonanie robót związanych z poprawą czystości zlewni rzeki Wisłoka w gminie Jasło”*

W dniu 13 lipca 2007 r. Emitent, jako zamawiający, zawarł z Panem Józefem Lisem, prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą „Usługowy Zakład WOD-KAN-GAZ” z siedzibą w Przeworsku umowę, której przedmiotem jest wykonanie robót w ramach prowadzonej inwestycji pn. „Inwestycje w zakresie gospodarki ściekowej w gminie Jasło”. Wartość zamówienia została określona na kwotę 23.297.658,95 zł netto. Termin zakończenia robót został określony na dzień 3 października 2009 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 3% wartości zamówienia. Okres zgłaszania wad na wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 48 miesięcy od daty wystawienia świadectwa wykonania. Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,2% wartości zamówienia brutto za każdy dzień opóźnienia. Za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi bądź gwarancji w stosunku do uzgodnionego terminu ich usunięcia – w wysokości 0,2% wartości zamówienia brutto za każdy dzień opóźnienia. Za spowodowanie przerwy w realizacji robót z przyczyn niezależnych od zamawiającego czy inwestora w wysokości 0,2% wartości zamówienia brutto za każdy dzień przerwy. Za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od wykonawcy w wysokości 10% wartości zamówienia brutto. Za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od zamawiającego, wykonawca ma prawo naliczyć karę umowną w kwocie 10% wartości zamówienia brutto. Strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych, jeśli wartość szkody przekracza wysokość kar umownych.

Zamówienie finansowane jest ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności – zamówienie nr 2005/PL/16/C/PE/007.

5.5.2.2.4 *Umowa o wykonanie zadania „Wykonanie robót z rozruchem technologicznym w Mikołowie”*

W dniu 11 października 2007 r. Emitent, jako zamawiający, zawarł ze spółką Remaxbud Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k/Poznań, jako wykonawcą, umowę, której przedmiotem jest kompleksowe wykonanie robót z rozruchem technologicznym (z wyłączeniem robót ziemnych – wykopy pod fundamenty budynku oraz fundamenty budynku wraz z obsypką i zasypką), w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Budowa budynku administracyjnego Zarządu Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. w Mikołowie przy ul. Żwirki i Wigury 58” (nazwa dokumentacji projektowej i pozwolenia na budowę). Wartość zamówienia została określona na kwotę 12.528.714,12 zł netto. Termin zakończenia robót został określony na dzień 30 września 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja w postaci dwóch weksli in blanco, opatrzonej klauzulą „bez protestu”, wystawionych przez wykonawcę na zabezpieczenie roszczeń zamawiającego, na łączną kwotę 1.500.000,00 zł. Okres zgłaszania wad na wykonane w ramach przedmiotu umowy roboty wynosi 36 miesięcy od daty spisania protokołu odbioru końcowego.

Za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy zamawiający ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,1% wartości umowy brutto za każdy dzień opóźnienia. Za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi bądź gwarancji w stosunku do uzgodnionego terminu ich usunięcia – w wysokości 0,1% wartości umowy brutto za każdy dzień opóźnienia. Za spowodowanie przerwy w realizacji robót z przyczyn zależnych od wykonawcy, w wysokości 0,1% wartości umowy brutto. Za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od wykonawcy w wysokości 10% wartości umowy. Za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od zamawiającego, wykonawca ma prawo naliczyć karę umowną w kwocie 10% wartości umowy brutto. Strony mogą dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych jeśli wartość szkody przekracza wysokość kar umownych.

5.5.2.2.5 *Umowa o wykonanie zadania pod nazwą „Budowa budynku administracyjnego Zarządu Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A.”*

Emitent, jako zamawiający, jest stroną umowy ze spółką Remaxbud Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie. Umowa została zawarta w dniu 25 lipca 2007 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Przedmiotem umowy jest wykonanie robót w ramach zadania pod nazwą „Budowa budynku administracyjnego Zarządu Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. zlokalizowanego w Mikołowie przy ulicy Żwirki i Wigury 58” (nazwa dokumentacji projektowej i pozwolenia na budowę). Wartość wynagrodzenia została określona na 1.077.986,22 zł netto. Termin zakończenia robót został określony na 30 września 2008 r. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% wartości wynagrodzenia netto. Okres gwarancji i rękojmi za wady wykonanych w ramach umowy robót trwa 3 lata od dnia odbioru końcowego. Zamawiający ma prawo naliczyć kary umowne za: a) opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy w wysokości 0,1% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia; b) opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi bądź gwarancji w stosunku do uzgodnionego terminu ich usunięcia – w wysokości 0,1% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia, c) spowodowanie przerwy w realizacji robót z przyczyn zależnych od wykonawcy w wysokości

0,1% wartości zamówienia brutto za każdy dzień przerwy, d) za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od wykonawcy w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto. Emitent jest zobowiązany zapłacić wykonawcy karę umowną z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn zawinionych przez Emitenta w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto.

5.5.2.2.6 Umowa konsorcjum z PONER

Emitent jest stroną umowy konsorcjum ze spółką PONER Sp. z o.o. Umowa została zawarta w dniu 15 czerwca 2007 r. przez spółkę Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta). Celem konsorcjum jest wykonania i montaż na zlecenie PBG S.A. konstrukcji stalowej dwóch zbiorników o pojemności 10.000,00 m³ na terenie budowy Bazy Paliw Nr 10 w Kawicach – Operatora Logistycznego Paliw Płynnych Sp. z o.o. Emitent pełni funkcję Lidera Konsorcjum. Wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w konsorcjum wynosi dla każdego uczestnika 50% kwoty różnicy pomiędzy rzeczywistymi kosztami realizacji przedmiotu umowy wyliczonymi po zakończeniu umowy w oparciu o ceny jednostkowe a kwotą 10.000.000,00 zł liczone w wartościach netto bez VAT. Umowa została zawarta na czas realizacji zadania: montaż konstrukcji stalowej zbiornika. Udostępnienie frontu robót do montażu konstrukcji stalowej zbiornika ustalono na 31 lipca 2007 roku. Emitent jest odpowiedzialny za wywiązanie się z finansowo-ekonomicznej części zlecenia oraz uzgodnionych i wyspecyfikowanych w umowie kosztów realizacji, Poner jest odpowiedzialny za koordynację prac dotyczącą części stalowej zbiorników, organizację odbiorów jakościowych i prace realizacyjne. Lider Konsorcjum jest zobowiązany do wniesienia należytego wykonania umowy wobec zamawiającego.

Członkowie konsorcjum ponoszą solidarnie koszty obsługi zabezpieczenia oraz jego wysokości proporcjonalnie do własnych udziałów finansowych w realizowanym projekcie. Zabezpieczenie należytego wykonania zostało ustanowione przez PONER w formie 5 sztuk weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową upoważniającą Lidera Konsorcjum do wypełnienia weksli do łącznej wysokości 300.000 zł. 50% zabezpieczenia zostanie zredukowane po uzyskaniu przez zamawiającego prawomocnej decyzji wydanej przez uprawniony organ o pozwoleniu na użytkowanie przedmiotu umowy konsorcjum w terminie 7 dni od uprawomocnienia się decyzji. Pozostałe 50% zabezpieczenia służy na pokrycie kosztów napraw gwarancyjnych lub wynikających z rękojmi i będzie ważne do 30 dnia od podpisania protokołu pogwarancyjnego. Kwota zabezpieczenia służy jako zabezpieczenie należytego wykonania umowy oraz wywiązania się PONER ze zobowiązań wobec podwykonawców.

Emitent zapłacił PONER zaliczkę w wysokości 120.000,00 zł netto plus VAT na pokrycie kosztów realizacji.

5.5.2.2.7 Umowa o realizację zadania „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn”

W dniu 20 grudnia 2007 r. Emitent (jako Zleceniodawca) zawarł z Przedsiębiorstwem Budownictwa Ogólnego i Instalacyjnego sp.j. „CHMIELEWSKI” B. Chmielewski i B. Chmielewska Spółka Jawna, której przedmiotem jest wykonanie kompleksowych robót w zakresie kanalizacji sanitarnej i deszczowej oraz sieci wodociągowych bez odtworzenia nawierzchni drogowych w ramach realizowanego przez Emitenta kontraktu z Gminą Wrocław. Wartość wynagrodzenia umownego 5.470.194,00 euro netto. Termin zakończenia robót został określony na dzień 30 czerwca 2009 roku. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest bezwarunkowa, nieprzenośna, nieodwołalna gwarancja ubezpieczeniowa na kwotę 10% wartości wynagrodzenia netto. W przypadku niedostarczenia Emitentowi gwarancji należność z tytułu zabezpieczenia należytego wykonania umowy będzie potrącana z faktur podwykonawcy za wykonane roboty, w wysokości 10% każdej faktury brutto, aż do osiągnięcia pełnej kwoty zabezpieczenia. Emitent udziela 36 miesięcy gwarancji na wykonany przez siebie zakres robót. Emitent zapłaci zleceniobiorcy następujące kary umowne: a) w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta – 10% wartości wynagrodzenia umownego netto, b) za nieterminowe płaćenie faktur w wysokości odsetek ustawowych za zwłokę w płatności.

5.5.2.2.8 Umowa z Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Handlowo-Uslugowym SANGAZ

W dniu 19 lutego 2008 roku zawarta została przez Emitenta („Zamawiający”) umowa z Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Handlowo-Uslugowym SANGAZ („Wykonawca”) na wykonanie robót budowlanych w ramach kontraktu realizowanego przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. Szacunkowa wartość zawartej umowy wynosi: 13.842.575,50 zł netto. Strony ustaliły, iż roboty będące przedmiotem umowy zostaną ukończone w terminie do dnia 30.09.2009 r. W umowie zawarto postanowienia dotyczące kar umownych, zgodnie z którymi Wykonawca zapłaci Zamawiającemu kary umowne:

1. Za opóźnienie w wykonaniu Przedmiotu Umowy z przyczyn zależnych od Wykonawcy w wysokości 0,3% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia,
2. Za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi bądź gwarancji z przyczyn zależnych od Wykonawcy, w stosunku do uzgodnionego terminu ich usunięcia – w wysokości 0,3% wartości robót koniecznych do wykonania celem usunięcia wady-usterki za każdy dzień opóźnienia,
3. Za spowodowanie przerwy w realizacji robót z przyczyn niezależnych od Zamawiającego czy Inwestora oraz działania sił wyższych i warunków atmosferycznych uniemożliwiających wykonywanie robót, w wysokości 0,3% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień przerwy,
4. Za odstąpienie od Umowy z przyczyn zależnych od Wykonawcy w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto.

Niezależnie od kar umownych Zamawiający ma prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego w przypadku, gdy kary nie pokrywają jego szkód.

Zamawiający zapłaci Wykonawcy karę umowną z tytułu odstąpienia od Umowy z przyczyn zwinionych przez Zamawiającego w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto. Powyższe nie dotyczy przypadku rezygnacji przez Inwestora z części lub całości robót do wykonania w wyniku wystąpienia okoliczności powodującej, że wykonanie kontraktu nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia kontraktu oraz w przypadku odstąpienia Zamawiającego od wykonania kontraktu z przyczyn zależnych od Inwestora.

5.5.2.2.9 Umowa z Konsorcjum Firm: BUG GAZOBUDOWA Sp. z o.o. i PP-H Omnix Sp. z o.o.

W dniu 05 marca 2008 roku Emitent („Zamawiający”) zawarł umowę z Konsorcjum Firm („Wykonawca”) w składzie: BUG GAZOBUDOWA Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze – Lider Konsorcjum oraz PP-H Omnix Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze – Partner Konsorcjum, której przedmiotem jest wykonanie robót budowlanych w ramach kontraktu realizowanego przez Emitenta (na podstawie umowy z dnia 24.10.2007 r. zawartej z Gminą Zabrze – „Inwestor”). Szacunkowa wartość zawartej umowy wynosi: 18.837.370,01 zł netto. Prace będące przedmiotem umowy zostaną ukończone w terminie do dnia 31.08.2009 r. W umowie zawarto postanowienia dotyczące kar umownych, zgodnie z którymi Wykonawca zapłaci Zamawiającemu kary umowne: a) za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy z przyczyn zależnych od Wykonawcy w wysokości 0,3% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia, jednak nie więcej niż 10% wartości wynagrodzenia, b) za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie rękojmi bądź gwarancji z przyczyn zależnych od Wykonawcy, w stosunku do uzgodnionego terminu ich usunięcia – w wysokości 0,3% wartości robót koniecznych do wykonania celem usunięcia wady-usterki za każdy dzień opóźnienia, c) za odstąpienie od umowy z przyczyn zależnych od Wykonawcy w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto. Niezależnie od kar umownych Zamawiający ma prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego w przypadku, gdy kary nie pokrywają jego szkód. Zamawiający zapłaci Wykonawcy karę umowną z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn zwinionych przez Zamawiającego w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto. Powyższe nie dotyczy przypadku rezygnacji przez Inwestora z części lub całości robót do wykonania w wyniku wystąpienia okoliczności powodującej, że wykonanie kontraktu nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia kontraktu, oraz w przypadku odstąpienia Zamawiającego od wykonania kontraktu z przyczyn zależnych od Inwestora.

5.5.2.3 Umowy określające zasady zawierania i rozliczania transakcji

5.5.2.3.1 Umowa ramowa z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 4 kwietnia 2006 r. Emitent zawarł z ING Bank Śląski S.A. umowę ramową i umowę dodatkową, której przedmiotem jest uregulowanie zasad zawierania i rozliczania transakcji. Rodzaje transakcji, które mogą być zawierane między stronami w ramach wskazanej umowy, są następujące: transakcje odsetkowe (w tym odsetkowe rzeczywiste – transakcje depozytowe, odsetkowe nierzeczywiste – transakcje swapa odsetkowego i odsetkowe nierzeczywiste z rozliczeniem różnicowym – transakcje FRA) oraz transakcje walutowe (w tym transakcje walutowe rzeczywiste – transakcje wymiany walutowej, terminowe transakcje wymiany walutowej, transakcje swapa walutowego i transakcje walutowe nierzeczywiste – transakcje NDF), a także transakcje mieszane i transakcje opcyjne.

Umowa jest zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron, za jednomiesięcznym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego albo za porozumieniem stron.

5.5.2.3.2 Umowa ramowa z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

W dniu 9 października 2006 r. Emitent zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę ramową dotyczącą zasad współpracy w zakresie transakcji pochodnych i innych. Zgodnie z postanowieniami tej umowy warunki dokonywania poszczególnych transakcji określa Regulamin Transakcji ustalony przez bank. Bank ma prawo w każdym czasie żądać od Emitenta ustanowienia zabezpieczenia w postaci: a) blokady środków pieniężnych na rachunku zabezpieczającym (tj. rachunku pieniężnym Emitenta w banku, za pomocą którego ustanawiane jest zabezpieczenie), przy czym bank ma prawo żądać złożenia przez Emitenta dyspozycji otwarcia rachunku zabezpieczającego w terminie dwóch dni roboczych od otrzymania takiego żądania banku i ma prawo do pobrania z środków pieniężnych zdeponowanych na tym rachunku w celu zaspokojenia swoich roszczeń wobec Emitenta z tytułu transakcji pochodnych lub powstałych w związku z ich rozwiązaniem lub rozwiązaniem umowy ramowej, b) przelania środków pieniężnych na rachunek kaucji, który Emitent ustanawia na podstawie umowy kaucji, której zawarcia może żądać bank. Bank ma prawo dysponowania środkami pieniężnymi przelanymi na rachunek kaucji w celu zaspokojenia swoich roszczeń wobec Emitenta z tytułu transakcji pochodnych lub powstałych w związku z ich rozwiązaniem lub rozwiązaniem umowy ramowej, c) blokady lokaty terminowej, jeżeli Emitent posiadać będzie lokatę na rachunku prowadzonym w banku, przy czym bank ma prawo żądać złożenia przez Emitenta zlecenia blokady lokaty terminowej w terminie dwóch dni roboczych od otrzymania takiego żądania banku.

Umowa jest zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron, za jednomiesięcznym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego albo za porozumieniem stron.

W celu zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wynikających z tytułu powyższej umowy Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 28.500.000 złotych. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż 3 lata od dnia rozwiązania umowy.

Ponadto zabezpieczenie zobowiązań Emitenta z tytułu powyższej umowy stanowi udzielone poręczenie przez spółkę PBG S.A., ważne do dnia 30 kwietnia 2010 roku. Oświadczenie poręczyciela zawiera także oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 28.500.000 złotych. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 30 kwietnia 2013 roku.

5.5.2.3.3 *Umowa ramowa z Bankiem Millennium S.A.*

W dniu 20 lipca 2005 roku Emitent zawarł z Bankiem Millennium S.A. umowę ramową i umowę dodatkową, której przedmiotem jest uregulowanie zasad zawierania i rozliczania transakcji. Rodzaje transakcji, które mogą być zawierane między stronami w ramach wskazanej umowy, są następujące: transakcje odsetkowe (transakcje swapa odsetkowego i transakcje FRA) oraz transakcje walutowe (w tym transakcje walutowe rzeczywiste – transakcje wymiany walutowej, terminowe transakcje wymiany walutowej, transakcje swapa walutowego i transakcje NDF), a także transakcje opcji walutowej i transakcje wymiany płatności odsetkowych i kwot waluty (transakcje swapa walutowo-odsetkowego).

Umowa jest zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron, za jednomiesięcznym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego albo za porozumieniem stron.

W celu zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wynikających z powyższej umowy Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 3.375.000 zł. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 20.07.2009 r. Jako zabezpieczenie zobowiązań wynikających z transakcji wykonywanych na podstawie powyższej umowy Emitent udzielił bankowi pełnomocnictwa do potrącania kwoty nie spłaconych w całości lub części zobowiązań z tytułu transakcji wraz z odsetkami, prowizją i innymi kosztami poniesionymi w związku z zawartymi transakcjami z rachunku bankowego Emitenta prowadzonym przez bank. Jednocześnie Emitent zrzekł się prawa do odwołania tego pełnomocnictwa oraz zobowiązał się do nieustanawiania innych pełnomocnictw do dysponowania tym rachunkiem do czasu wygaśnięcia tego pełnomocnictwa. Pełnomocnictwo to wygasa po spłacie przez Emitenta na rzecz banku wszelkich zobowiązań z tytułu transakcji zawieranych na podstawie wskazanej wyżej umowy.

5.5.2.3.4 *Umowa o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji z Bankiem Zachodnim WBK S.A.*

W dniu 20 kwietnia 2005 roku Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o trybie zawierania oraz rozliczania transakcji, w której strony postanowiły, iż na podstawie tej umowy zawierać mogą umowy szczegółowe, których przedmiotem są operacje bankowe obejmujące następujące transakcje:

- a) transakcje depozytowe terminowe i transakcje depozytowe bieżące,
- b) transakcje na papierach wierzycielskich i innych papierach wartościowych,
- c) transakcje walutowe typu spot oraz terminowe transakcje walutowe,
- d) transakcje na instrumentach pochodnych, w szczególności:
 - transakcje na przyszłą stopę procentową/transakcje na kurs terminowy,
 - transakcje opcyjne na stopę procentową,
 - transakcje typu cap,
 - transakcje typu floor,
 - transakcje typu collar,
 - swapowe transakcje walutowe,
 - krzyżowe walutowe transakcje swapowe,
 - transakcje na opcje walutowe,
 - inne transakcje podobne do wymienionych wyżej w punktach a)-d), a także dowolne opcje w odniesieniu do jakichkolwiek wyżej wymienionych transakcji oraz dowolne kombinacje wyżej wymienionych transakcji.

Umowa jest zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron, za 14-dniowym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego albo za porozumieniem stron.

Zabezpieczenie zobowiązań Emitenta wynikających z umów szczegółowych zawieranych na podstawie wyżej wskazanej umowy stanowi pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunku bieżącym i innych rachunkach Emitenta prowadzonych w banku oraz weksel in blanco.

5.5.2.3.5 Umowa ramowa z DZ BANK Polska S.A.

W dniu 11 sierpnia 2006 roku Emitent oraz spółki PBG S.A. oraz Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) zawarły z DZ BANK Polska S.A. umowę ramową i umowę dodatkową, której przedmiotem jest uregulowanie zasad zawierania i rozliczania terminowych transakcji finansowych. Rodzaje transakcji, które mogą być zawierane między stronami w ramach wskazanej umowy, są następujące: transakcje odsetkowe (w tym odsetkowe rzeczywiste – transakcje depozytowe, odsetkowe nierzeczywiste – transakcje swapa odsetkowego i odsetkowe nierzeczywiste z rozliczeniem różnicowym – transakcje FRA) oraz transakcje walutowe (w tym transakcje walutowe rzeczywiste – transakcje wymiany walutowej, terminowe transakcje wymiany walutowej, transakcje swapa walutowego i transakcje walutowe nierzeczywiste – transakcje NDF), a także transakcje mieszane i transakcje opcyjne.

Umowa jest zawarta na czas określony, do czasu spełnienia wszystkich świadczeń z powyżej wskazanych transakcji. Jeśli Strony nie zawarły transakcji lub spełniły wszystkie świadczenia z zawartych transakcji, uważa się, że Umowa Ramowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron, za jednomiesięcznym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego albo za porozumieniem stron.

Zabezpieczeniem roszczeń banku z tytułu zawarcia transakcji na podstawie wskazanej wyżej umowy ramowej są trzy weksle in blanco wystawione przez poszczególne podmioty podpisujące powyższą umowę z bankiem, tj. przez Emitenta, PBG S.A. i Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Weksel wystawiony przez jednego z wyżej wskazanych podmiotów jest poręczony przez pozostałe podmioty. Limit zabezpieczenia stanowi kwota 3.000.000 zł.

W celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z powyższej umowy Emitent oraz PBG S.A. i Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji do kwoty 6.000.000 zł. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż w terminie jednego roku od dnia rozwiązania umowy. Ponadto Emitent oraz spółki PBG S.A. i Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) udzieliły bankowi pełnomocnictw do rozporządzania środkami zgromadzonymi na ich rachunkach bieżących prowadzonych przez bank w celu zaspokojenia wierzytelności banku wynikających z opisywanej umowy. Pełnomocnictwo to jest nieodwołalne do czasu rozwiązania opisywanej umowy.

5.5.2.3.6 Umowa ramowa o przeprowadzanie transakcji terminowych typu forward zawarta z Nord/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A.

W dniu 25 lutego 2004 roku Emitent zawarł z Nord/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A. umowę ramową, której przedmiotem jest uregulowanie zasad zawierania transakcji typu forward. Szczegółowe warunki zawierania tych transakcji są określone w regulaminie stanowiącym załącznik do umowy. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron, za trzymiesięcznym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, z tym że rozwiązanie umowy może nastąpić po uprzednim wezwaniu drugiej strony do złożenia wyjaśnień w terminie pięciu dni roboczych.

Zabezpieczenie roszczeń banku wobec Emitenta związanych z zawarciem i rozliczeniem transakcji dokonywanych na podstawie wyżej wskazanej umowy stanowi pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunkach Emitenta prowadzonych w banku. Ponadto bank jest uprawniony do ustanowienia depozytu gwarancyjnego dla danej transakcji w dniu jej zawarcia, w przypadku gdy suma zaangażowania Emitenta w stosunku do banku z tytułu wszystkich zawartych i nierozliczonych transakcji, z uwzględnieniem kwoty zawieranej transakcji, przekroczy wewnętrzny limit zaangażowania określany przez bank.

5.5.2.3.7 Umowa ramowa z ING Bank Śląski S.A.

Emitent jest stroną umowy z ING Bank Śląski S.A. Umowa została zawarta w dniu 21 kwietnia 2006 roku przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Przedmiotem umowy jest uregulowanie zasad zawierania i rozliczania transakcji. Rodzaje transakcji, które mogą być zawierane między stronami w ramach wskazanej umowy, są następujące: transakcje odsetkowe (w tym odsetkowe rzeczywiste – transakcje depozytowe, odsetkowe nierzeczywiste – transakcje swapa odsetkowego i odsetkowe nierzeczywiste z rozliczeniem różnicowym – transakcje FRA) oraz transakcje walutowe (w tym transakcje walutowe rzeczywiste – transakcje wymiany walutowej, terminowe transakcje wymiany walutowej, transakcje swapa walutowego i transakcje walutowe nierzeczywiste – transakcje NDF), a także transakcje mieszane i transakcje opcyjne.

Umowa jest zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron, za jednomiesięcznym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego albo za porozumieniem stron.

Zabezpieczenie wierzytelności banku wobec spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejętej przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) wynikających z opisywanej umowy stanowi gwarancja korporacyjna wystawiona przez PBG S.A. do kwoty 1.950.000 EUR. Gwarancja jest ważna do dnia uregulowania wszelkich zobowiązań przez Emitenta wobec banku wynikających z opisywanej umowy.

5.5.2.3.8 Umowa ramowa z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Emitent jest stroną umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. Umowa została zawarta w dniu 31 marca 2006 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.), a następnie zmodyfikowanej trzema aneksami, z których ostatni – Aneks nr 3 – podpisany został dnia 26 lutego 2008 r. Umowa jest umową ramową transakcji terminowych i pochodnych. Zgodnie z postanowieniami tej umowy warunki dokonywania poszczególnych transakcji określa Regulamin Transakcji Terminowych i Pochodnych ustalony przez bank. W przypadku, gdy bank uzależni zawarcie transakcji od złożenia przez Emitenta zabezpieczenia rozliczenia transakcji, spółka ta zobowiązana jest do ustanowienia na rzecz banku kaucji. Wysokość kaucji, wysokość wynagrodzenia za korzystanie z kwoty kaucji oraz waluta kaucji będzie każdorazowo określana w warunkach transakcji uzgodnionych między bankiem a Emitentem. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z transakcji bank ma prawo zaliczyć kaucję wraz z odsetkami na poczet spłaty wymagalnych wierzytelności banku. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron, z zachowaniem jednomiesięcznego terminu wypowiedzenia.

W celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z powyższej umowy Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 5.250.000 EUR. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 31 grudnia 2013 roku. W umowie zawarto także pełnomocnictwo do pobrania bez odrębnej dyspozycji środków zgromadzonych na rachunkach rozliczeniowych Emitenta prowadzonych przez bank, w celu zaspokojenia należności banku związanych z zawarciem transakcji i w celu ustanowienia zabezpieczeń na zasadach określonych w opisywanej umowie i w Regulaminie Transakcji Terminowych i Pochodnych. Pełnomocnictwo nie może być odwołane ani zmienione bez pisemnej zgody banku.

Ponadto zabezpieczenie zobowiązań Emitenta z tytułu powyższej umowy stanowi gwarancja korporacyjna spłaty zobowiązań wystawiona przez PBG S.A., ważna do dnia 31 stycznia 2011 roku. Zawiera ona zobowiązanie do spłaty zobowiązań do kwoty 3.500.000 EUR powiększonej o odsetki i inne koszty wynikające z limitu udzielonego na podstawie opisywanej umowy. Gwarancja ta zawiera ponadto oświadczenie gwaranta o poddaniu się egzekucji na podstawie przepisów Prawa bankowego do kwoty 5.250.000 zł do dnia 31.01.2014 r. w zakresie roszczeń banku wynikających z gwarancji.

5.5.2.3.9 Umowa ramowa z Bankiem DnB NORD Polska S.A.

Emitent jest stroną umowy z Bankiem DnB NORD Polska S.A. Umowa została zawarta w dniu 27 lutego 2007 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Umowa jest umową ramową o współpracy w zakresie dokonywania obrotu oferowanymi przez bank instrumentami rynku pieniężnego i walutowego. W ramach umowy mogą być dokonywane transakcje: terminowych lokat złotych i walutowych, transakcji kupna/sprzedaży walut (wymiany walutowej), innych transakcji, pod warunkiem wcześniejszego zaakceptowania ich regulaminu. Zasady zawierania transakcji lokat terminowych i wymiany walutowej określają regulaminy stanowiące załączniki do umowy.

Umowa jest zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron, za trzymiesięcznym wypowiedzeniem, z zastrzeżeniem, iż rozwiązanie umowy może nastąpić po uprzednim wezwaniu do wyjaśnień w terminie 5 dni roboczych.

Jako zabezpieczenie zobowiązań wynikających z transakcji wykonywanych na podstawie powyższej umowy Emitent udzielił bankowi pełnomocnictwa do pobrania bez odrębnej dyspozycji z rachunków bankowych tej spółki prowadzonych przez bank środków pieniężnych tytułem zaspokojenia należności banku związanych z zawarciem transakcji lub w związku z pokryciem straty powstałej w związku z dokonaniem wewnętrznej transakcji zamykającej (w przypadku braku w dniu wymagalności na rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w banku środków pieniężnych wystarczających na pokrycie wymagalnych zobowiązań Emitenta powstałych w wyniku zawarcia transakcji).

Jako zabezpieczenie roszczeń banku wynikających z niniejszej umowy Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określonym w przepisach Prawa bankowego do kwoty 150.000 zł. Bank może wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie trzech lat od dnia rozwiązania umowy.

Tabela transakcji dokonywanych w ramach umów wskazanych w punktach 5.5.2.3.1-5.5.2.3.9

Lp.	Bank	Kwota transakcji zamkniętych (zrealizowanych)	Stan transakcji otwartych na dzień zatwierdzenia Prospektu
1.	BZ WBK S.A.	16 420 tys. EUR	11 380 tys. EUR
2.	ING BANK ŚLĄSKI SA	26 424 tys. EUR	4 510 tys. EUR
3.	DnB NORD Polska SA (wcześniej Nord/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A.)	13 000 tys. EUR	8 000 tys. EUR
4.	BANK MILLENNIUM S.A.	49 275 tys. EUR	15 510 tys. EUR
5.	BANK PEKAO S.A.	33 226 tys. EUR	44 804 tys. EUR
6.	DZ BANK S.A.	300 tys. EUR	14 800 tys. EUR
7.	Raiffeisen Bank Polska SA	17 800 tys. EUR	0 tys. EUR

Źródło: Emitent

5.5.2.4 Umowy o limit kredytowy

5.5.2.4.1 Umowa ramowa dotycząca różnych form transakcji kredytowych zawarta z WestLB Bank Polska S.A.

W dniu 11 grudnia 2006 r. Emitent oraz spółki PBG S.A., Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta z dniem 27 sierpnia 2007 r.), INFRA S.A. zawarły z bankiem WestLB Bank Polska S.A. umowę ramową dotyczącą różnych form transakcji kredytowych, na podstawie której bank zobowiązał się udzielić wszystkim wyżej wskazanym podmiotom kredytowania do maksymalnej łącznej wysokości 50.000.000 zł. W dniu 15 marca 2007 r. Emitent oraz PBG S.A., Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.), INFRA S.A. podpisały z WestLB Bank Polska S.A. porozumienie o rozwiązaniu w stosunku do Hydrobudowy Śląsk S.A. (przejętej przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) opisywanej umowy. W dniu 19 marca 2007 r. Emitent oraz PBG S.A., INFRA S.A., KB Gaz S.A. (obecnie działająca pod firmą KWG S.A.) podpisały z WestLB Bank Polska S.A. porozumienie o przystąpieniu do umowy, na podstawie którego w miejsce Hydrobudowy Śląsk S.A. (przejętej przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) wstąpiła spółka KB Gaz S.A. (obecnie działająca pod firmą KWG S.A.). Zgodnie z umową kredytowanie może być wykorzystane w formie kredytu krótkoterminowego, kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji, akredytyw oraz innych produktów bankowych uzgodnionych każdorazowo przez strony. Umowa może być wypowiedziana przez każdy z wyżej wskazanych podmiotów oraz przez bank za 30-dniowym pisemnym wypowiedzeniem.

Zabezpieczenie roszczeń banku z tytułu udzielenia różnych form kredytowania na podstawie opisywanej umowy stanowi: a) cesja wierzytelności pieniężnych istniejących i przyszłych wynikających z umów sprzedaży towarów lub usług lub umów o podobnym charakterze zawartych lub które zostaną zawarte w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, których nominalna wartość, bez uwzględnienia wierzytelności o świadczenia uboczne, w okresie obowiązywania umowy kredytowej nie będzie mniejsza niż 200% kwoty wykorzystanego limitu kredytowego, b) wzajemne gwarancje podmiotów zawierających z bankiem opisywaną umowę.

W dniu 11 grudnia 2006 roku Emitent oraz spółki PBG S.A., Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.), INFRA S.A. podpisały dokument określony jako wzajemne gwarancje kredytobiorców, w którym każdy z wyżej wymienionych podmiotów gwarantuje terminowe i całkowite wypełnienie przez pozostałe podmioty podpisujące ten dokument zobowiązań wynikających z umowy oraz terminowe i należyte spłacenie bankowi bieżących lub przyszłych należności wynikających z umowy lub z nią związanych. Jednocześnie każdy z podmiotów podpisujących dokument określony jako wzajemne gwarancje kredytobiorców, w tym także Emitent, zobowiązał się w nim, że w razie opóźnienia się przez pozostałe podmioty z płatnością jakiegokolwiek kwoty wynikającej z umowy lub związanej z umową, na żądanie banku zapłaci taką zaległą kwotę do kwoty 50.000.000 zł wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kwotami należnymi bankowi na podstawie tej umowy, tak jakby gwarant był dłużnikiem głównym. Jednocześnie Emitent i Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) oraz PBG S.A. i INFRA S.A. poddały się na podstawie przepisów Prawa bankowego egzekucji do kwoty 78.000.000 zł wraz z odsetkami należnymi od chwili wystawienia tytułu egzekucyjnego do dnia zapłaty, przy czym bank może wystąpić o nadanie tytułom egzekucyjnym klauzuli wykonalności do dnia 18 grudnia 2017 roku. Stosownie do postanowień wymienionego wyżej porozumienia o przystąpieniu do umowy podpisanego w dniu 19 marca 2007 roku przez Emitenta oraz PBG S.A., INFRA S.A., KB Gaz S.A. (obecnie działająca pod firmą KWG S.A.) z WestLB Bank Polska S.A. stroną wskazanej wyżej umowy gwarancyjnej określonej jako wzajemne gwarancje kredytobiorców została w miejsce Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) spółka KB Gaz S.A. (obecnie działająca pod firmą KWG S.A.), które przejęła wszelkie zobowiązania Hydrobudowy Śląsk S.A. związane z zawarciem opisywanej umowy oraz złożyła oświadczenie o poddaniu się na podstawie przepisów Prawa bankowego egzekucji do kwoty 78.000.000 zł wraz z odsetkami należnymi od chwili wystawienia tytułu egzekucyjnego do dnia zapłaty, przy czym bank może wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 18 grudnia 2017 roku.

5.5.2.4.2 Umowa kredytowa nr 2005/MP/0154 zawarta z DZ BANK Polska S.A.

W dniu 29 grudnia 2005 roku Emitent oraz spółka PBG S.A. i spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) zawarły z DZ BANK Polska S.A. umowę kredytową, zmienioną ostatnim Aneksesem nr 7 z dnia 27 lutego 2008 r., na podstawie której bank udzielił wszystkim wyżej wskazanym podmiotom odnawialnego kredytu obrotowego do wysokości limitu 35.300.000 zł na okres do dnia 28 lutego 2011 roku (Ostatni Dzień Spłaty). Bank może zwiększyć kwotę przyznanego limitu o kwotę 1.500.000 zł po sześciu miesiącach od dnia podpisania aneksu nr 6 z dnia 13 marca 2007 roku po spełnieniu przez kredytobiorców następujących warunków: sytuacja kredytobiorców nie ulegnie pogorszeniu, terminowej obsłudze przez PBG S.A. kredytu nr 2003/KI/0010, zawarcie stosownego aneksu do umowy kredytowej. Kredytobiorcy mogą zadłużyć się do wysokości limitu bez potrzeby składania odrębnych wniosków kredytowych w okresie do dnia 30 kwietnia 2008 roku. Kredyt jest udzielony na: a) spłatę wszelkich zobowiązań z tytułu zawartej przez PBG S.A. z bankiem umowy kredytowej nr 2003/RB/0009 z dnia 09 lutego 2003 roku, b) na finansowanie i obsługę realizacji kontraktów znajdujących się w obszarze podstawowej działalności kredytobiorców, z których wierzytelności zostały przelane na bank celem zabezpieczenia kredytu. Kredytowanie może być wykorzystane w formie kredytu w rachunku bieżącym, w formie transz w PLN oraz na zabezpieczenie udzielanych przez bank gwarancji. Termin spłaty kredytu wykorzystanego w formie kredytu w rachunku bieżącym i w formie transz został określony do dnia 30 kwietnia 2008 roku. Termin wygaśnięcia gwarancji udzielonych w ramach limitu nie może być późniejszy niż 14 lutego 2011 roku.

Zabezpieczenie roszczeń banku z tytułu udzielenia różnych form kredytowania na podstawie opisywanej umowy stanowi:

a) pełnomocnictwo do obciążania każdego rachunku bankowego któregośkolwiek z kredytobiorców prowadzonego w banku kwotami należnymi bankowi z tytułu spłaty kapitału kredytu, odsetek, prowizji, opłat oraz kosztów związanych z wykonaniem zobowiązań wynikających z opisywanej umowy, b) cesja wierzytelności pieniężnych wynikających z umów/kontraktów handlowych w kwocie minimum 150% kwoty wykorzystanego limitu kredytowego, c) weksle własne in blanco wystawione przez każdego z kredytobiorców poręczone przez pozostałych kredytobiorców.

Jednocześnie w opisywanej umowie Emitent, Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) oraz PBG S.A. poddały się na podstawie przepisów Prawa bankowego egzekucji do kwoty 70.600.000 zł, w razie wykorzystania kredytu w EUR do kwoty stanowiącej równowartość w złotych 140% pobranej kwoty w EUR, w razie wykorzystania kredytu w USD do kwoty stanowiącej równowartość w złotych 140% pobranej kwoty w USD, przy czym bank może wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 28 lutego 2014 roku.

5.5.2.4.3 Umowa o limit kredytowy nr 1/07 zawarta z Bankiem Millennium S.A.

W dniu 21 marca 2007 roku Emitent oraz spółki PBG S.A. i INFRA S.A. zawarły z bankiem Bank Millennium S.A. umowę o limit kredytowy, na podstawie której bank zobowiązał się udzielić kredytowania do maksymalnej łącznej wysokości 110.000.000 zł, w tym na rzecz Emitenta do maksymalnej wysokości 31.250.000 zł. Kredytowanie może być wykorzystane w formie kredytu krótkoterminowego, gwarancji, akredytyw oraz transakcji skarbowych, dla których strony muszą zawrzeć umowy szczegółowe. Limit obowiązuje do dnia 02 kwietnia 2008 roku.

Zabezpieczenie transakcji objętych finansowaniem w ramach opisywanej umowy będzie każdorazowo określane w umowach szczegółowych i będzie ono dokonywane w formach:

- a) w przypadku kredytów krótkoterminowych o charakterze obrotowym oraz kart obciążeniowych:
- weksel własny in blanco,
 - oświadczenie o poddaniu się egzekucji w wysokości 150% kwoty transakcji,
 - cesja wierzytelności z kontraktu, którego łączna wartość liczona jako kwota kontraktu pozostała do zapłaty będzie pokrywać kwotę limitu co najmniej w wysokości 200% z zastrzeżeniem, iż przelew dotyczyć będzie zawartego kontraktu (ta forma zabezpieczenia nie ma zastosowania do kart obciążeniowych),
 - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem prowadzonym w Banku Millennium.
- b) w przypadku gwarancji przetargowych, dobrego wykonania kontraktu, zwrotu zaliczki, usunięcia wad i usterek oraz zwrotu kwot zatrzymanych:
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w wysokości 150% kwoty transakcji,
 - cesja wierzytelności z kontraktu, którego łączna wartość liczona jako kwota kontraktu pozostała do zapłaty będzie pokrywać kwotę limitu co najmniej w wysokości 200% z zastrzeżeniem, iż przelew dotyczyć będzie zawartego kontraktu (ta forma zabezpieczenia nie ma zastosowania do gwarancji przetargowych),
 - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem prowadzonym w Banku Millennium.
- c) w przypadku transakcji skarbowych:
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym w Banku Millennium,
 - oświadczenie o poddaniu się egzekucji w wysokości 150% kwoty transakcji.
- d) w przypadku transakcji zawieranych z Emitentem oraz INFRA S.A. dodatkowym zabezpieczeniem jest poręczenie cywilnoprawne PBG S.A.

5.5.2.4.4 Umowa generalna zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 12 października 2006 roku Emitent oraz spółki PBG S.A., Hydrobudowa Śląsk S.A. (przejęta przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.), INFRA S.A. oraz Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex” Sp. z o.o. zawarły z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę generalną, na podstawie której bank przyznał kredytobiorcom limit wierzytelności do maksymalnej łącznej wysokości 50.000.000 zł. Przedmiotem umowy jest określenie zasad przyznawania limitów kredytowych, gwarancyjnych, na akredytywy oraz na zabezpieczanie ryzyka walutowego z tytułu realizowanych kontraktów budowlanych. W przypadku zaakceptowania przez bank przedłożonego kontraktu do sfinansowania bank oraz kredytobiorca podpiszą odrębną umowę o limit wierzytelności. Przyznany limit na kredyt rewolwingowy wynosi 30.000.000 zł, limit na gwarancje wynosi 30.000.000 zł, limit na akredytywy wynosi 30.000.000 zł, limit na walutowe transakcje terminowe, transakcje opcji walutowych wynosi 30.000.000 zł. Okres ważności limitu określono na 29 kwietnia 2011 roku (limit na kredyt rewolwingowy jest ważny do dnia 28 września 2007 roku).

Zabezpieczenie transakcji objętych finansowaniem w ramach opisywanej umowy będzie każdorazowo określane w odrębnych umowach o limit wierzytelności i będzie ono dokonywane w formach:

- a) weksel wraz z deklaracją wekslową z wystawienia kredytobiorcy poręczony przez PBG S.A.,

- b) cesja wierzytelności z finansowanych kontraktów lub innego kontraktu zaakceptowanego przez bank, przy czym pokrycie w istniejących lub przyszłych należnościach będzie stanowić minimum 200% wykorzystanego limitu w każdym momencie trwania transakcji,
- c) pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi lub przyszłymi rachunkami kredytobiorcy w banku,
- d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Okresy ważności limitów dotyczących przedmiotowej umowy uległy przedłużeniu w umowie z dnia 28.09.2007 r. opisaney w punkcie 5.5.2.4.9 wraz z przeniesieniem na nią stanu zadłużenia na ten dzień, tj. 28.09.2007 r. Niniejsza umowa ulegnie rozwiązaniu po spłacie całego salda zadłużenia.

5.5.2.4.5 Umowa generalna o limit kredytowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Emitent oraz PBG S.A. są stroną umowy generalnej o limit kredytowy, na podstawie której bank zobowiązał się udzielić Emitentowi i PBG S.A. kredytowaniu do maksymalnej łącznej wysokości 59.150.000,00 zł. Kredytowanie może być wykorzystane w formie kredytu rewolwingowego i kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji oraz akredytyw, dla których strony muszą zawrzeć umowy szczegółowe. Umowa została zawarta w dniu 30 czerwca 2005 r. i obowiązuje do dnia 15 października 2011 r.

Emitent oraz PBG S.A. udzieliły bankowi pełnomocnictwa do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na wszelkich istniejących i przyszłych rachunkach bankowych prowadzonych w banku, jako zabezpieczenie należności banku z tytułu opisywanej umowy oraz umów szczegółowych zawieranych na jej podstawie. Pełnomocnictwo to jest nieodwołalne do czasu realizacji wszelkich zobowiązań kredytobiorców wynikających z opisywanej umowy oraz umów szczegółowych zawieranych na jej podstawie. Bez zgody banku kredytobiorcy nie mogą udzielać innym podmiotom pełnomocnictw do rozporządzania środkami na rachunkach prowadzonych w banku.

Poza udzieleniem wyżej wskazanego pełnomocnictwa w umowie określono, iż zabezpieczenie wierzytelności banku wynikających z umów szczegółowych będzie ustanawiane w formach:

- a) weksle własne in blanco z wystawienia kredytobiorców,
- b) poręczenia cywilne za zobowiązania kredytobiorców wynikające z każdej umowy szczegółowej udzielane przez pozostałych kredytobiorców,
- c) cesja wierzytelności pieniężnych istniejących i przyszłych wynikających z umów sprzedaży towarów lub usług lub umów o podobnym charakterze zawartych lub które zostaną zawarte przez kredytobiorców w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, których nominalna wartość, bez uwzględnienia wierzytelności o świadczenia uboczne, nie będzie mniejsza niż kwota stanowiąca 150% kwoty wykorzystanego limitu.

5.5.2.4.6 Umowa limitu globalnego z Bank DnB NORD Polska S.A.

Emitent oraz PBG S.A. są stronami umowy limitu globalnego z Bankiem DnB NORD Polska S.A. Umowa została zawarta w dniu 8 marca 2005 r. Na podstawie umowy bank przyznał kredytobiorcom limit kredytowy do maksymalnej łącznej wysokości 34.000.000,00 zł. Limit kredytowy został podwyższony do kwoty 64.000.000,00 zł na mocy aneksu nr 9 zawartego w dniu 18 lutego 2008 r. W ramach udostępnionego limitu kredytobiorcy mogą korzystać z następujących produktów kredytowych: kredyt odnawialny, gwarancje, akredytywy, terminowe transakcje wymiany walut typu forward zawierane do 31 grudnia 2013 r., z zastrzeżeniem, że kredyt na rachunku bieżącym oraz kredyt odnawialny udzielony jest na okres do dnia 31 grudnia 2008 r. Okres wykorzystania kończy się dla kredytu na rachunku bieżącym oraz kredytu odnawialnego w dniu 30 grudnia 2008 r., a dla linii gwarancyjnej i linii na akredytywy w dniu 31 grudnia 2008 r. Okres ważności limitu określono do dnia 31 grudnia 2013 r.

Zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu udzielenia finansowania w ramach opisywanej umowy stanowi:

- a) nieodwołalne pełnomocnictwa do obciążania rachunków kredytobiorców prowadzonych przez bank kwotami wszelkich wierzytelności banku wynikających z opisywanej umowy, które może być odwołane wyłącznie za uprzednią pisemną zgodą banku,
- b) cesja wierzytelności z zaakceptowanych przez bank kontraktów z tytułu sprzedaży i dostawy towarów lub usług, których łączna należna, niespłacona i niezapadła wartość stanowi co najmniej 150% kwoty wykorzystanego limitu,
- c) wzajemne poręczenie kredytobiorców za ich zobowiązania wynikające z umowy.

Jednocześnie w opisywanej umowie Emitent oraz PBG S.A. poddały się na podstawie przepisów Prawa bankowego egzekucji do kwoty 128.000.000,00 zł. Bank może wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2016 r.

5.5.2.4.7 Umowa o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.

W dniu 27 kwietnia 2007 r. Emitent oraz spółki PBG S.A. i INFRA S.A. zawarły z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. umowę o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej, na podstawie której bank udzielił wszystkim wyżej wymienionym podmiotom odnawialnego kredytu do wysokości limitu 85.000.000,00 zł na okres do dnia 26 maja 2013 r. Ostateczny termin spłaty linii kredytowej przypada na dzień 26 maja 2013 r., przy czym kredytobiorcy solidarnie zobowiązani są spłacić kredyty obrotowe i rewolwingowe wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności najpóźniej w dniu 25 kwietnia 2008 r. Spłata linii kredytowej w części dotyczącej należności banku z tytułu wypłaty wystawionych gwarancji lub otwartych akredytyw bądź należności banku wynikających z transakcji zawieranych w ramach limitu transakcyjnego nastąpić powinna: a) jeżeli wypłata nastąpiła w okresie od 27 kwietnia 2007 r. do 25 kwietnia 2008 r. – najpóźniej w ostatnim dniu tego okresu, b) jeżeli wypłata następuje po dniu 25 kwietnia 2008 r. – w dniu wypłaty dokonanej przez bank. Kredyt może być wykorzystany: a) w okresie od 27 kwietnia 2007 r. do 25 kwietnia 2008 r. w formie kredytów obrotowych w rachunku kredytowym w PLN, EUR, USD, b) w okresie od 27 kwietnia 2007 r. do 25 kwietnia 2008 r. w formie kredytów rewolwingowych w PLN, EUR, USD, c) w okresie od 27 kwietnia 2007 r. do 25 kwietnia 2008 r. w formie gwarancji bankowych w PLN, EUR, USD, d) w okresie od 27 kwietnia 2007 r. do 25 kwietnia 2008 r. w formie akredytyw dokumentowych w PLN, EUR, USD, e) w okresie od 27 kwietnia 2007 r. do 26 kwietnia 2013 r. w formie kredytów rewolwingowych na pokrycie należności banku wynikających z zawartych z kredytobiorcami transakcji walutowych, f) w okresie od 27 kwietnia 2007 r. do 26 maja 2010 r. w formie kredytów rewolwingowych na pokrycie wypłat z tytułu akredytyw, g) w okresie od 27 kwietnia 2007 r. do 26 maja 2013 r. w formie kredytów rewolwingowych na pokrycie wypłat z tytułu gwarancji. Łączna kwota wykorzystanej linii na kredytowanie jednego kontraktu, którego stroną jest którykolwiek z kredytobiorców, nie może przekroczyć 40.000.000,00 zł. Oprocentowanie kredytów rewolwingowych i obrotowych w rachunkach kredytowych jest zmienne i jest sumą stopy WIBOR 1M dla kredytu w PLN lub EURIBOR 1M dla kredytu w EUR lub LIBOR 1M dla kredytu w USD i marży banku. Bank pobiera prowizję od kwoty wykorzystanego kredytu według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego w wysokości nie wyższej niż 0,05%. Z tytułu realizacji zleceń udzielenia gwarancji lub akredytywy bank pobiera następujące prowizje: a) za udzielenie gwarancji przetargowej: 0,5% pa kwoty gwarancji, b) za udzielenie pozostałych gwarancji: 0,9% pa kwoty gwarancji, c) za wystawienie akredytywy: 0,6% pa. Zabezpieczenie roszczeń banku z tytułu udzielenia różnych form kredytowania na podstawie opisywanej umowy stanowi: a) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi któregośkolwiek z kredytobiorców prowadzonymi w banku, b) cesja wierzytelności pieniężnych wynikających z umów/kontraktów handlowych realizowanych przez kredytobiorców w kwocie minimum 200% kwoty wykorzystanego limitu kredytowego, c) weksle własne in blanco wystawione przez każdego z kredytobiorców.

Umowa może być wypowiedziana przez bank z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia, w przypadku zagrożenia upadłością któregośkolwiek z kredytobiorców z zachowaniem 7-dniowego okresu wypowiedzenia. Każdy z kredytobiorców może wypowiedzieć umowę ze skutkiem dla pozostałych kredytobiorców z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia.

Jednocześnie w opisywanej umowie wszyscy kredytobiorcy złożyli oświadczenie o solidarnym poddaniu się egzekucji na podstawie przepisów Prawa bankowego do kwoty 127.500.000,00 zł, przy czym bank może wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 26 maja 2015 r.

5.5.2.4.8 Umowa ramowa z ING Bankiem Śląskim S.A.

W dniu 06 września 2007 r. Emitent oraz spółka PBG S.A. i spółka INFRA S.A., Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. zawarły z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę ramową, na podstawie której bank zobowiązał się udostępnić wszystkim wyżej wymienionym podmiotom środki finansowe oraz przejąć zobowiązania spłaty należności z określonych tytułów do łącznej wysokości limitu 100.000.000,00 zł w okresie do dnia 5 września 2008 r. Wyżej wskazany limit obciążają także wartości kredytów i gwarancji wynikające z zawartych z bankiem przez poszczególne wskazane wyżej podmioty i nadal obowiązujących umów kredytu i umów o gwarancję, jednak opisywana umowa nie zastępuje tychże umów kredytu i umów o gwarancję oraz nie stanowi ich odnowienia. Na warunkach określonych w opisywanej umowie Emitent oraz pozostałe spółki podpisujące umowę mogą zaciągać kredyty na okres od 3 do 12 miesięcy, uzyskiwać gwarancje na okres do 5 lat oraz akredytywy na okres do 12 miesięcy. Opisywana umowa przewiduje, iż Emitent oraz pozostałe spółki zawierające umowę ponoszą solidarną odpowiedzialność za wszelkie zobowiązania wynikające z tej umowy. Oprocentowanie faktycznie wykorzystanej kwoty limitu jest zmienne i jest sumą stopy WIBOR 1M dla kwot wykorzystanych w PLN lub EURIBOR 1M dla kwot wykorzystanych w EUR lub LIBOR 1M dla kwot wykorzystanych w USD i marży banku. Bank pobiera prowizję od wartości zobowiązania banku na koniec każdego roku kalendarzowego z tytułu udzielonego zaangażowania, a także opłaty za udzielenie gwarancji i za otwarcie akredytywy. Zabezpieczenie roszczeń banku z tytułu udzielenia różnych form kredytowania na podstawie opisywanej umowy stanowi: a) cesja wierzytelności z monitoringiem z Porozumienia Kontraktowego nr 2000/PL/16/P/PE/016-14 z dnia 9 grudnia 2004 r. zawartego pomiędzy Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Spółka z o.o. z siedzibą w Szczecinie a PBG S.A. jako liderem konsorcjum i Diringer & Scheidel Rohrsanierung GmbH&Co jako partnerem konsorcjum na „Renowację istniejącej sieci kanalizacyjnej lewobrzeżnego Szczecina”, b) cesja wierzytelności z monitoringiem z umowy o roboty budowlano-montażowe z dnia 18 grudnia 2006 r. na „Rozbudowę i modernizację oczyszczalni ścieków w Ustce wraz z jej rozruchem

technologicznym oraz budową kolektora tłoczego w ul. Polnej w Ustce wraz z przejściem pod rzeką Słupią”, c) cesja wierzytelności z monitoringiem z kontraktu na „Budowę odcinków sieci łączących przyłącza z główną siecią kanalizacji sanitarnej na obszarze realizacji kontraktu W08” Nr 2000/PL/16/P/PE/010-08/1, d) cesja wierzytelności z monitoringiem z kontraktu nr 5/2007//JRP z dnia 20 czerwca 2007 roku na rozbudowę i przebudowę oczyszczalni ścieków w Piasecznie, e) pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta oraz pozostałych spółek zawierających umowę prowadzonymi w banku, f) gwarancje korporacyjne wystawione przez Emitenta i pozostałe spółki zawierające opisywaną umowę. W przypadku, gdy poziom wierzytelności będących przedmiotem wyżej wskazanych cesji na skutek spłat dokonywanych przez dłużnika spadnie poniżej 200% wartości udzielonego na podstawie opisywanej umowy limitu kredytowego, kredytobiorcy są zobowiązani do przedstawienia niezwłocznie, nie dłużej jednak niż w ciągu 3 dni od zajścia takiej okoliczności, alternatywnego kontraktu, gdzie poziom nierozliczonych a należnych wierzytelności będzie odpowiednio wysoki, by pokryć opisaną wyżej różnicę. Jednocześnie w związku z podpisaniem opisywanej umowy Emitent oraz pozostałe spółki zawierające tę umowę złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie przepisów Prawa bankowego do kwoty 150.000.000,00 zł, przy czym bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 13 sierpnia 2012 r.

5.5.2.4.9 Umowa o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 28 września 2007 r. Emitent oraz spółki PBG S.A., INFRA S.A., Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex” Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. zawarły z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o limit wierzytelności, na podstawie której bank przyznał kredytobiorcom limit wierzytelności do maksymalnej łącznej wysokości 75.000.000,00 zł. Okres ważności limitu określono na 30 listopada 2012 r. na gwarancje, 28 listopada 2008 r. na kredyty rewolwingowe, 28 listopada 2008 r. na akredytywy.

Zabezpieczeniem transakcji objętych finansowaniem w ramach opisywanej umowy są:

- a) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe, do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż 112.500.000,00 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 3 lat liczonych od dnia rozwiązania umowy,
- b) nieodwołalne pełnomocnictwo do obciążania rachunków bankowych kredytobiorców,
- c) cesja wierzytelności z zaakceptowanych przez bank kontraktów z tytułu sprzedaży i dostawy towarów lub usług.

Od dnia 28 września 2007 zobowiązania z umowy 5.5.2.4.4. stają się zobowiązaniami kredytobiorców z tytułu niniejszej umowy.

5.5.2.4.10 Umowa ustalająca ogólne zasady kredytowania z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Emitent jest stroną umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Umowa została zawarta w dniu 22 kwietnia 2003 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Celem umowy jest ustalenie zasad, jakie będą stosowane do kredytów, które mogą być udzielone przez bank po zawarciu umowy. Strony dopuściły w umowie możliwość zawierania umów kredytu, do których nie będą miały zastosowania zasady ogólne ustalone w opisywanej umowie. W umowie postanowiono, że bank będzie udzielał kredytów każdorazowo na podstawie oddzielnych wniosków o kredyt. Uruchomienie kredytu nastąpi każdorazowo po zapłacie prowizji przygotowawczej oraz po spełnieniu innych warunków zastrzeżonych w odrębnej umowie kredytu, takich jak ustanowienie prawnego zabezpieczenia spłaty kredytu. Zastrzeżono prawo banku do odstąpienia od umowy kredytu, gdy Emitent nie zapłaci prowizji przygotowawczej w terminie wskazanym w umowie kredytu. Ponadto bank odstąpi od umowy kredytu i odmówi jego uruchomienia, jeżeli przed uruchomieniem kredytu w stosunku do Emitenta zostanie wszczęte postępowanie egzekucyjne, zostanie otwarta likwidacja Emitenta, zostanie wypowiedziana umowa o prowadzenie przez bank rachunku bieżącego, Emitent utraci zdolność kredytową, zająd okoliczności nieznane bankowi w dniu podpisania umowy kredytu, które w niepodważalnej opinii banku stanowią zagrożenie dla terminowej spłaty kredytu. Od poszczególnych kredytów i związanych z nimi czynności wykonywanych przez bank bankowi przysługują prowizje i opłaty określone w obowiązującej w banku taryfie prowizji i opłat dla klienta korporacyjnego. Od wykorzystanego kredytu bank będzie pobierał odsetki według stopy procentowej określonej w danej umowie kredytu, przy czym na stopę procentową kredytu składa się stawka bazowa oraz marża banku. W przypadku kredytów udzielanych w złotych stawką bazową będzie stopa podstawowa banku lub stawka WIBOR. W przypadku kredytów udzielanych w walutach wymiennalnych jako stawka bazowa stosowana będzie stawka referencyjna rynku międzybankowego dla waluty kredytu (LIBOR, EURIBOR). Prawne zabezpieczenie kredytu będzie każdorazowo określone w danej umowie kredytu. Bank może żądać, a Emitent jest wówczas zobowiązany do ustanowienia dodatkowego prawnego zabezpieczenia spłaty kredytu w terminie wskazanym przez bank, jeżeli nastąpi oczywisty spadek wartości zabezpieczenia spłaty kredytu lub w ocenie banku pogorszy się sytuacja finansowa Emitenta. Bank jest upoważniony do prowadzenia kontroli w zakresie związanym z oceną sytuacji gospodarczej i finansowej Emitenta oraz kontroli wykorzystania i spłaty kredytów udzielonych przez bank na zasadach ustalonych w opisywanej umowie. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony, może być wypowiedziana przez każdą ze stron z trzydziestodniowym terminem wypowiedzenia.

5.5.2.4.11 Zestawienie aktualnych wartości kwot w ramach limitów pozostawionych do dyspozycji

Lp.	Bank	Rodzaj kredytu	Data zawarcia	Termin obowiązywania	Wartość przyznanego limitu kredytowego dla stron umowy. Kwoty postawione do dyspozycji kredytobiorcom	Saldo zadłużenia na dzień Prospektu	Strony umowy	Dot. umowy z punktu
1.	West LB Bank Polska S.A.	umowa o limit kredytowy	11.12.2006	18.12.2009	50 000 000	0,00	PBG S.A., HBP S.A., INFRA S.A., KWG S.A.	5.5.2.4.1
2.	DZ BANK POLSKA	umowa o limit kredytowy	29.12.2005	30.04.2008	35 300 000	12 585 154,97	HBP S.A., PBG S.A.	5.5.2.4.2
3.	Bank Millennium S.A.	umowa o limit kredytowy	21.03.2007	02.04.2008	110 000 000 (w tym limit kredytowy dla HBP: 33 750 000 PLN)	0,00	PBG S.A., HBP S.A., INFRA S.A.	5.5.2.4.3
4.	BZ WBK	umowa generalna	30.06.2005	15.10.2011	59 150 000	20 734 773,68	PBG S.A., HBP S.A.,	5.5.2.4.5
5.	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	umowa ramowa	06.09.2007	05.09.2008	100 000 000	10 243 967,00	HBP S.A., PBG S.A., INFRA S.A., HB9 P.I-B S.A.	5.5.2.4.8
6.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	umowa ramowa (weszła w miejsce Umowy Generalnej z dnia 12.10.2006)	28.09.2007	30.11.2012	75 000 000	0,00	PBG S.A., HBP S.A., INFRA S.A., METOREX, DROMOST, HB9 P.I-B S.A.	5.5.2.4.9. (5.5.2.4.4)
7.	BGŻ S.A.	umowa o limit kredytowy	27.04.2007	26.05.2013	85 000 000	34 000 000,00	PBG S.A., HBP S.A., INFRA SP. Z O.O.	5.5.2.4.7
8.	Bank DnB NORD Polska SA	umowy limitu Globalnego nr 07/2005	08.03.2005	31.12.2008	64 000 000	0,00	PBG SA, HBP S.A.	5.5.2.4.6

Źródło: Emitent

5.5.2.5 Umowy kredytowe

5.5.2.5.1 Umowa o kredyt inwestycyjny z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 25 marca 2004 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt inwestycyjny, na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu w wysokości 3.000.000,00 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu maszyn i urządzeń budowlanych. Kredyt podlega ostatecznej spłacie nie później niż dnia 30 marca 2008 r. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych i marży banku. Ponadto Emitent zobowiązany jest do zapłaty na rzecz banku prowizji w wysokości 0,4% kwoty udzielonego kredytu jako prowizji przygotowawczej oraz, w przypadku przedterminowej spłaty, prowizji zgodnie z taryfami opłat i prowizji obowiązującymi w banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na istniejących i przyszłych rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w banku, b) hipoteka umowna zwykła w wysokości 1.812.500,00 zł oraz hipoteka umowna kaucyjna w wysokości 140.646,00 zł na nieruchomości zabudowanej zakładem produkcyjnym, magazynami i biurami, położonej we Włocławku, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr 18575 w Sądzie Rejonowym we Włocławku, oraz cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia wyżej wskazanej nieruchomości, c) zastaw rejestrowy na nabywanym sprzęcie budowlanym wraz z cesją wierzytelności z polisy ubezpieczenia, d) weksel własny in blanco z wystawienia Emitenta.

Ponadto Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie egzekucji świadczeń pieniężnych do maksymalnej kwoty zadłużenia w wysokości 6.000.000,00 zł oraz w zakresie wydania rzeczy będących przedmiotem zastawu rejestrowego.

Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 30 marca 2011 r.

5.5.2.5.2 *Umowa o kredyt rewolwingowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A.*

W dniu 30 czerwca 2005 r., na podstawie generalnej umowy o limit kredytowy z dnia 30 czerwca 2005 r., Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt rewolwingowy, na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu do wysokości 11.000.000,00 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie działalności bieżącej, w tym spłatę kredytu rewolwingowego udzielonego na podstawie zawartej przez strony umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 26 listopada 2003 r. Kredyt podlega ostatecznej spłacie nie później w dniu 15 października 2008 r. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych i marży banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na istniejących i przyszłych rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w banku, b) cesja wierzytelności pieniężnych istniejących i przyszłych wynikających z umów sprzedaży towarów lub usług lub umów o podobnym charakterze zawartych lub które zostaną zawarte w przyszłości, których nominalna wartość, bez uwzględniania wierzytelności o świadczenia uboczne, nie będzie mniejsza niż kwota stanowiąca 200% kwoty kredytu, c) poręczenie cywilne spółki PBG S.A., d) weksel własny in blanco z wystawienia Emitenta.

Ponadto Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie egzekucji świadczeń pieniężnych do maksymalnej kwoty zadłużenia w wysokości 22.000.000,00 zł. Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 15 października 2011 r.

5.5.2.5.3 *Umowa o kredyt rewolwingowy z Bankiem Millennium S.A.*

W dniu 29 kwietnia 2005 r. Emitent zawarł z Bankiem Millennium S.A. umowę o kredyt rewolwingowy, na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu: w kwocie 15.000.000,00 zł na okres od 25 kwietnia 2006 r. do 27 marca 2007 r. oraz w kwocie 25.000.000,00 zł na okres od 28 marca 2007 r. do 27 kwietnia 2008 r. z przeznaczeniem na sfinansowanie działalności bieżącej. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych i marży banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku bankowym Emitenta prowadzonych w banku, b) cesja należności z kontraktu, którego łączna wartość liczona jako kwota kontraktu pozostała do zapłaty będzie pokrywać kwotę limitu dla grupy kapitałowej PBG co najmniej w wysokości 200% w okresie minimum jednego miesiąca od daty zakończenia transakcji, z zastrzeżeniem, że przelew dotyczyć będzie zawartego kontraktu, c) poręczenie cywilne spółki PBG S.A., d) weksel własny in blanco z wystawienia Emitenta.

Ponadto Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie egzekucji świadczeń pieniężnych do maksymalnej kwoty zadłużenia w wysokości 37.500.000,00 zł. Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 27 kwietnia 2011 r.

5.5.2.5.4 *Umowa o kredyt na finansowanie inwestycji nr U/0090614330/0004/2007/4000 zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.*

W dniu 27 kwietnia 2007 r. Emitent oraz spółki PBG S.A. i INFRA S.A. zawarły z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. umowę o kredyt na finansowanie inwestycji nr U/0090614330/0004/2007/4000, na podstawie której bank udzielił kredytobiorcom kredytu w wysokości 15.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie 90% nakładów na zakup nowych lub używanych, nie starszych jednak niż czteroletnie, maszyn, urządzeń i środków transportu, w tym pojazdów specjalistycznych używanych przez kredytobiorców przy realizacji kontraktów. Kredyt udzielony jest na okres od 27 kwietnia 2007 r. do 31 grudnia 2010 r. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych i marży banku. Ponadto kredytobiorcy zobowiązani są do zapłaty na rzecz banku prowizji od kwoty wykorzystanego kredytu według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego w wysokości nie wyższej niż 0,05%.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach bankowych Emitenta i pozostałych kredytobiorców prowadzonych w banku, b) zastaw rejestrowy na przedmiocie kredytowania wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu, c) weksle własne in blanco z wystawienia każdego z kredytobiorców wraz z deklaracjami wekslowymi.

Ponadto kredytobiorcy złożyli oświadczenie, w którym solidarnie poddali się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie egzekucji świadczeń pieniężnych do maksymalnej kwoty 22.500.000,00 zł. Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 31 grudnia 2012 r.

5.5.2.5.5 Umowa kredytu obrotowego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Emitent jest stroną umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., na której podstawie bank udzielił Emitentowi odnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 10.000.000,00 zł przeznaczonego na finansowanie działalności Emitenta związanej z realizacją kontraktów oraz finansowanie wypłat wynagrodzeń. Umowa została zawarta w dniu 5 maja 2006 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Kredyt został udzielony do dnia 30 kwietnia 2008 r. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny, jest ustalone na bazie stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych i marży banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) cesja wierzytelności z realizowanych kontraktów zawartych z wiarygodnymi, zaakceptowanymi przez bank, klientami o łącznej wartości nie niższej niż 200% transakcji, w tym z kontraktów zawartych z PBG S.A., w których Emitent występuje jako podwykonawca PBG S.A., dopuszcza się też zabezpieczenie w postaci cesji wierzytelności z kontraktu realizowanego przez PBG S.A., b) poręczenie cywilnoprawne PBG S.A., c) pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bieżących Emitenta prowadzonych w banku.

Ponadto Emitent złożył oświadczenia o poddaniu się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w wysokości 20.000.000,00 zł. Bank może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 30 kwietnia 2011 r. Tożsame oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożył ponadto poręczyciel – PBG S.A.

5.5.2.5.6 Umowa o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Emitent jest stroną umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Umowa została zawarta w dniu 30 października 1998 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Na podstawie umowy bank udzielił Emitentowi kredytu w wysokości do 10.000.000,00 zł. Kredyt podlega ostatecznej spłacie nie później niż dnia 30 kwietnia 2008 r. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych i marży banku. Ponadto Emitent zobowiązany jest do zapłaty na rzecz banku prowizji za przedłużenie okresu obowiązywania umowy kredytowej w wysokości określonej w „Taryfie opłat i prowizji bankowych dla Klientów Korporacyjnych z segmentu firm średnich i dużych”.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach bieżących Emitenta prowadzonych w banku, b) cesja wierzytelności z warunkiem zawieszającym z realizowanych kontraktów zawartych z wiarygodnymi, zaakceptowanymi przez bank, klientami o wartości nie niższej niż 200% transakcji, w tym z kontraktów zawartych z PBG S.A., w których Emitent występuje jako podwykonawca PBG S.A., dopuszcza się też zabezpieczenie w postaci cesji wierzytelności z kontraktu realizowanego przez PBG S.A., c) poręczenie cywilnoprawne PBG S.A., d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Emitenta do kwoty 20.000.000,00 zł. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny i wystąpić do sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż w terminie trzech lat od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia niniejszej umowy.

5.5.2.5.7 Umowa o kredyt inwestycyjny z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Emitent jest stroną umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Umowa została zawarta w dniu 30 kwietnia 2007 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Na podstawie umowy bank udzielił Emitentowi odnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości do 10.000.000,00 zł, przeznaczonego na finansowanie nakładów inwestycyjnych w rzeczowy majątek trwały w postaci środków transportu, maszyn i urządzeń produkcyjnych, w tym także używany majątek trwały, jednakże nie starszy niż 4 lata od daty produkcji. Kredyt został udzielony na okres do dnia 29 kwietnia 2011 r., przy czym okres wykorzystania kredytu upływa w dniu 30 kwietnia 2008 r. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych i marży banku. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) zastaw rejestrowy na przedmiocie finansowania, b) nieodwołalne, wygasające po spłacie kredytu pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na obecnych i przyszłych rachunkach Emitenta prowadzonych w banku, c) weksel własny in blanco z wystawienia Emitenta, d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie przepisów Prawa bankowego do kwoty 15.000.000,00 zł, e) przelew praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu finansowania. Bank może wystawić tytuł egzekucyjny i wystąpić do sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 29 kwietnia 2014 r.

5.5.2.5.8 Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 5 października 2007 r., na podstawie generalnej umowy o limit kredytowy z dnia 30 czerwca 2005 r., Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. dwie umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Z uwagi na to, że przedmiotowe umowy zawierające identyczne postanowienia szczegółowe, opisano je łącznie. Na podstawie umowy bank udzielił Emitentowi kredytu do wysokości 19.000.000,00 zł (jednostkowa kwota dla umowy wynosi 9.500.000,00 zł) z przeznaczeniem na sfinansowanie działalności bieżącej. Kredyt podlega ostatecznej spłacie nie później niż w dniu 15 października 2008 r.

Zabezpieczeniem roszczeń banku wynikających z każdej umowy jest: a) pełnomocnictwo do rachunków bankowych Emitenta prowadzonych przez bank, b) przelew wierzytelności pieniężnych istniejących i przyszłych wynikających z umów sprzedaży towarów lub usług, lub umów o podobnym charakterze zawartych, lub które zostaną zawarte w przyszłości, c) poręczenie cywilne PBG S.A., d) weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

Ponadto Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji prowadzonej na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie egzekucji świadczeń pieniężnych do maksymalnej kwoty zadłużenia w wysokości 38.000.000,00 zł (jednostkowo do kwoty 16.500.000,00 zł). Bank może wystąpić o nadanie ww. bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 15.10.2011 r.

5.5.2.5.9 Zestawienie aktualnych wartości kwot kredytów pozostawionych do dyspozycji

Bank	Kwota przyznanego kredytu	Data spłaty kredytu	Saldo na dzień Prospektu	Dotyczy punktu Prospektu
BZ WBK S.A.	3 000 000,00	30.03.2008	62 500,00	5.5.2.5.1
BGŻ S.A.	10 000 000,00	31.12.2010	9 444 445,99	5.5.2.5.4.
BZ WBK S.A.	11 000 000,00	15.10.2008	11 000 000,00	5.5.2.5.2.
Bank Millennium S.A.	25 000 000,00	27.04.2008	25 000 000,00	5.5.2.5.3.
ING Bank Śląski SA	15 000 000,00	04.12.2008	10 243 967,00	5.5.2.4.8.
BZ WBK S.A.	9 500 000,00	15.10.2008	2 869 292,00	5.5.2.5.8.
BGŻ S.A.	34 000 000,00	25.04.2008	34 000 000,00	5.5.2.4.7.
Bank Pekao S.A.	10 000 000,00	30.04.2008	7 481 303,65	5.5.2.5.6.
Bank Pekao S.A.	10 000 000,00	30.04.2009	10 000 000,00	5.5.2.5.5.
Bank Pekao S.A.	10 000 000,00	29.04.2011	9 780 596,24	5.5.2.5.7.
DZ Bank Polska S.A.	30 000 000,00	30.04.2008	12 585 154,97	5.5.2.4.2.
DnB NORD BANK Polska S.A.	6 000 000,00	28.02.2008	0,00	5.5.2.4.6.
BZ WBK S.A.	9 500 000,00	15.10.2008	6 899 908,49	5.5.2.5.8.
SUMA			139 367 168,34	

Źródło: Emitent

5.5.2.6 Umowy o udzielenie gwarancji w ramach limitu

5.5.2.6.1 Umowa o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego Nr PO/UL/234/2005

Emitent oraz INFRA S.A. i PBG S.A. są stronami umowy z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego Nr PO/UL/234/2005. Umowa została zawarta w dniu 28 grudnia 2005 r. Na podstawie umowy towarzystwo ubezpieczeń określiło limit, do wysokości którego na pisemne wnioski Emitenta, INFRA S.A. oraz PBG S.A., będzie udzielało ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych. Limit ten określono na kwotę 100.000.000,00 zł. W ramach limitu towarzystwo ubezpieczeń udzielać może następujących gwarancji: a) wadialnych, b) należytego wykonania, c) usunięcia wad, d) zwrotu zaliczki. Na podstawie opisywanej umowy mogą być wystawiane gwarancje o okresie ważności: a) 6 miesięcy – w przypadku gwarancji przetargowych, b) 3 lata – w przypadku gwarancji należytego wykonania, c) 5 lat – w przypadku gwarancji właściwego usunięcia wad, przy czym łączny okres ważności gwarancji zabezpieczających zobowiązania wynikające z jednego kontraktu nie może być dłuższy niż 6 lat. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 14 czerwca 2008 r. z możliwością jej rozwiązania w drodze pisemnego wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia. Zabezpieczenie prawne roszczeń towarzystwa ubezpieczeń wynikających z niniejszej umowy stanowią: a) 8 weksli in blanco z deklaracją wekslową z wystawienia PBG S.A. poręczonych przez Emitenta, b) 14 weksli in blanco z deklaracją wekslową z wystawienia Emitenta poręczonych przez PBG S.A., c) 7 weksli in blanco z deklaracją wekslową z wystawienia INFRA S.A. poręczonych przez Emitenta i PBG S.A., d) akt dobrowolnego poddania się egzekucji przez Emitenta oraz PBG S.A. w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc, w którym zarówno Emitent, jak i INFRA S.A. oraz PBG S.A. poddają się egzekucji z tytułu roszczeń towarzystwa ubezpieczeń wynikających z gwarancji udzielonych zarówno na zlecenie Emitenta, jak i INFRA S.A. lub PBG S.A., e) jeden weksel in blanco z wystawienia Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Usługowo-Handlowego „MAZUR” – Kazimierz Mazur, ul. Sportowa 33B, 86-105 Świecie na zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania zlecenia nr PO/234/105/GW/GG/2007 poręczony przez Emitenta i INFRA S.A., f) gwarancja korporacyjna PBG S.A. o treści uzgodnionej z TUIR WARTA S.A.

*5.5.2.6.2 Umowa generalna o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych
Nr 1502/1503/1504/1506/1512/07/108/2006*

W dniu 29 czerwca 2006 r. Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A. umowę generalną o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych Nr 1502/1503/1504/1506/1512/07/108/2006. Na podstawie tej umowy towarzystwo ubezpieczeń określiło limit, do wysokości którego na pisemne wnioski Emitenta będzie udzielało ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych. Limit ten określono na kwotę 23.000.000,00 zł, przy czym suma pojedynczej gwarancji nie może być wyższa niż 8.000.000,00 zł. W ramach limitu określonego wyżej towarzystwo ubezpieczeń udzielać może następujących gwarancji: a) wadialnych, b) należytego wykonania, c) usunięcia wad i usterek, d) zwrotu zaliczki, e) zwrotu kwot zatrzymanych, f) regwarancji będących zabezpieczeniem gwarancji udzielonych przez bank lub inne towarzystwo ubezpieczeń. Na podstawie opisywanej umowy mogą być wystawiane gwarancje o okresie ważności: a) 42 miesiące – w przypadku gwarancji należytego wykonania kontraktu lub gwarancji usunięcia wad i usterek, b) 72 miesiące – w przypadku połączonej gwarancji należytego wykonania i gwarancji usunięcia wad i usterek, c) 18 miesięcy – w przypadku gwarancji zwrotu zaliczki. Umowa została zawarta na okres do czasu wygaśnięcia wszelkich roszczeń towarzystwa ubezpieczeń w stosunku do Emitenta wynikających z opisywanej umowy. Każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy w drodze pisemnego wypowiedzenia z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Zabezpieczenie prawne roszczeń towarzystwa ubezpieczeń wynikających z niniejszej umowy stanowi 10 weksli z wystawienia Emitenta poręczonych przez PBG S.A.

5.5.2.6.3 Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego Nr 40/07/849 z TU Allianz Polska S.A.

Emitent oraz PBG S.A., INFRA S.A. i Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. są stronami umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego Nr 40/07/849 z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. Umowa została zawarta w dniu 5 czerwca 2007 r. Na podstawie umowy towarzystwo ubezpieczeń określiło limit, do wysokości którego na pisemne wnioski Emitenta bądź pozostałych wymienionych wyżej spółek będzie udzielało gwarancji ubezpieczeniowych. Limit ten określono na kwotę 80.000.000,00 zł, przy czym suma pojedynczej gwarancji nie może być wyższa niż 8.000.000,00 zł. W ramach limitu towarzystwo ubezpieczeń udzielać może następujących gwarancji: a) przetargowych, b) należytego wykonania umowy, c) właściwego usunięcia wad i usterek, d) zwrotu zaliczki. Umowa została zawarta na okres od dnia 5 czerwca 2007 r. do dnia 31 marca 2008 r. Maksymalne okresy obowiązywania gwarancji wynoszą: a) dla gwarancji przetargowych – 6 miesięcy, b) dla gwarancji zwrotu zaliczki – 36 miesięcy, c) dla gwarancji należytego wykonania umowy – 60 miesięcy, d) dla gwarancji właściwego usunięcia wad i usterek – 60 miesięcy, e) dla gwarancji łączonej należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek – 72 miesiące. Zabezpieczenie prawne roszczeń towarzystwa ubezpieczeń wynikających z niniejszej umowy stanowi: a) 5 weksli własnych in blanco z wystawienia Emitenta poręczonych przez PBG S.A. oraz INFRA S.A., b) 5 weksli własnych in blanco z wystawienia PBG S.A. poręczonych przez Emitenta oraz INFRA S.A., c) 5 weksli własnych in blanco z wystawienia INFRA S.A. poręczonych przez Emitenta oraz PBG S.A., d) 5 weksli własnych in blanco z wystawienia Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. poręczonych przez PBG S.A., Emitenta oraz INFRA S.A. Strony mają prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem od 14 dnia od daty poinformowania pozostałych stron. W wypadku wypowiedzenia umowy wszelkie postanowienia umowy dotyczące gwarancji wydanych do dnia skutku wypowiedzenia umowy pozostają w mocy.

5.5.2.6.4 Umowa o linię na gwarancje bankowe z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Emitent jest stroną umowy o linię na gwarancje bankowe z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Umowa została zawarta w dniu 19 kwietnia 2005 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Na podstawie umowy bank uruchomił na rzecz Emitenta (do dnia połączenia na rzecz Hydrobudowy Śląsk S.A.) linię na wystawianie gwarancji bankowych do łącznej wysokości 14.000.000,00 zł. W ramach powyższej kwoty bank może wystawiać na zlecenie Emitenta gwarancje z terminem obowiązywania od 5 do 7 lat maksymalnie do wysokości 2.000.000,00 zł, z terminem obowiązywania od 18 miesięcy do 5 lat maksymalnie do wysokości 9.000.000,00 zł, z terminem obowiązywania do 18 miesięcy maksymalnie do wysokości 14.000.000,00 zł. W przypadku niewykorzystania limitu na wystawianie gwarancji o dłuższym terminie ważności Emitent może wykorzystać ten limit na wystawianie gwarancji z krótszym terminem ważności. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 kwietnia 2008 r.

Prawnym zabezpieczeniem wiarytelności, jakie mogą powstać w wyniku wystawienia i realizacji przez bank gwarancji wystawionych na zlecenie Emitenta na podstawie opisywanej umowy, jest: a) cesja wiarytelności z realizowanych kontraktów zawartych z wiarygodnymi zaakceptowanymi przez bank klientami o łącznej wartości nie niższej niż 200% transakcji, w tym z kontraktów zawartych z PBG S.A., w których Emitent występuje jako podwykonawca PBG S.A., dopuszcza się też zabezpieczenie w postaci cesji wiarytelności z kontraktu realizowanego przez PBG S.A., b) poręczenie cywilnoprawne spółki PBG S.A. c) pełnomocnictwo do rachunków bieżących Emitenta prowadzonych w banku, d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji świadczeń pieniężnych złożone przez Emitenta i poręczyciela – PBG S.A. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny i wystąpić o nadanie mu klauzuli wykonalności nie później niż do dnia 30 kwietnia 2015 r.

5.5.2.6.5 Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego Nr 029/09/2007 z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.

W dniu 28 września 2007 r. Emitent oraz spółki: PBG S.A., Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. oraz INFRA S.A. zawarły z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. umowę o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego Nr 029/09/2007. Na podstawie tej umowy towarzystwo ubezpieczeń określiło limit, do wysokości którego na pisemne wnioski Emitenta bądź pozostałych wymienionych spółek będzie udzielało gwarancji kontraktowych. Limit ten określono na kwotę 80.000.000,00 zł, przy czym maksymalna wysokość pojedynczej gwarancji wydanej w ramach niniejszego limitu wynosi 8.000.000,00 zł. W uzasadnionych przypadkach towarzystwo ubezpieczeniowe może wydać gwarancję o jednostkowej kwocie powyżej 8.000.000,00 zł, jednak decyzja w tej sprawie jest uzależniona od uzyskania zgody reasekuratora. Ponadto towarzystwo ubezpieczeń ma prawo odmówić wydania pojedynczej gwarancji oraz może w ciągu trwania umowy dokonać zmiany ustalonego limitu odnawialnego, która będzie dotyczyła tylko nowo wydawanych gwarancji. W ramach limitu określonego wyżej towarzystwo ubezpieczeń udzielać może następujących gwarancji kontraktowych: a) przetargowych, b) należytego wykonania kontraktu, c) właściwego usuwania wad i usterek, d) zwrotu zaliczki. Umowa została zawarta na okres od dnia 28 września 2007 r. do dnia 27 września 2008 r. Zabezpieczenie prawne roszczeń towarzystwa ubezpieczeniowego z tytułu niniejszej umowy stanowi 5 weksli własnych in blanco wraz z deklaracjami do tych weksli z dnia 28 września 2007 r. Każdy wnioskodawca poręczył weksle wystawione przez pozostałych wnioskodawców. Strony mają prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem od 14 dnia od daty poinformowania drugiej strony. W przypadku wypowiedzenia umowy wszystkie jej postanowienia dotyczące gwarancji wydanych do dnia skutku wypowiedzenia pozostają w mocy.

5.5.2.6.6 Umowa ramowa o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe zawarta z HDI-Gerling Polska Towarzystwem Ubezpieczeniowym S.A.

W dniu 19 września 2007 r. Emitent oraz spółki: PBG S.A., INFRA S.A. i Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. zawarły z HDI-Gerling Polska Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. umowę ramową o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe. Na podstawie tej umowy towarzystwo ubezpieczeń określiło limit, do wysokości którego na pisemne wnioski Emitenta bądź pozostałych wymienionych spółek będzie udzielało gwarancji kontraktowych. Limit ten określono na kwotę 50.000.000,00 zł. W ramach limitu towarzystwo ubezpieczeń udzielać może następujących gwarancji kontraktowych: wadialnych (na okres do 180 dni), dobrego wykonania kontraktu (do 36 miesięcy), należytego usunięcia wad i usterek (do 60 dni), wykonania kontraktu (do 72/84 miesięcy, w przypadku wykonania kontraktu finansowanego ze środków unijnych), zwrotu zaliczki (do 18 miesięcy). Zabezpieczenie prawne roszczeń towarzystwa ubezpieczeniowego z tytułu niniejszej umowy stanowi 12 weksli własnych in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia Emitenta lub wspomnianych wyżej spółek – po 3 weksle z wystawienia każdego z ubezpieczających, każdy poręczony przez pozostałych ubezpieczających.

5.5.2.7 Gwarancje udzielone na zlecenie Emitenta

W celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań wynikających z umów o roboty budowlane na zlecenie Emitenta wystawiane są gwarancje bankowe oraz ubezpieczeniowe.

5.5.2.7.1 Istotne gwarancje ubezpieczeniowe

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	PO/234/20/GW/GG/2006	Należytego wykonania	09.06.2006	20.07.2008	Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II	Gmina Wrocław	2 793 329,52 euro
		Usunięcia wad i usterek	09.06.2006	05.07.2011			837 998,85 euro
2.	PO/234/18/GW/GG/2006	Należytego wykonania	05.06.2006	22.08.2008	SUW Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu	Elbląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji	1 224 980,56 euro
		Usunięcia wad i usterek	05.06.2006	06.09.2009			471 757,51 euro
		Usunięcia wad i usterek	05.06.2006	06.09.2010			53 234,16 euro
3.	PO/234/94/GW/GG/2007	Należytego wykonania	20.06.2007	25.09.2009	Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie	Gmina Piaseczno	2 128 497,00 euro
		Usunięcia wad i usterek	20.06.2007	12.11.2010			638 549 euro
4.	PO/234/154/GP/2008 Aneks nr 1 Aneks nr 2	Wadialna	06.02.2008	02.06.2008	Modernizacja systemu zasilania Łodzi w wodę – system Tomaszów – Łódź	Łódzka Spółka Infrastrukturalna	37 000 euro
5.	PO/234/155/GP/2008 Aneks nr 1 Aneks nr 2	Wadialna	06.02.2008	02.06.2008	Modernizacja systemu zasilania Łodzi w wodę – system Łódź i system Sulejów Łódź	Łódzka Spółka Infrastrukturalna	33 000 euro
6.	PO/234/96/GW/GG/2007	Należytego wykonania	27.06.2007	24.06.2009	Budowa sieci kanalizacyjnej rozdzielczej Strachocin – Wojnow. Budowa i modernizacja sieci wodociągowej Strachocin – Wojnow – etap I	Miejskie przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	6 707 560,00 zł
		Usunięcia wad i usterek	27.06.2007	06.07.2012			2 012 268,00 zł
7.	PO/234/159/GP/2008	Wadialna	05.03.2008	04.05.2008	Przebudowa ujęcia i Stacji Uzdatniania Wody Lipce	Gdańska Infrastruktura Wodociągowo-Kanalizacyjna Sp. z o.o.	200 000,00 euro
8.	PO/234/77/GW/GG/2007	Dobrego wykonania	04.04.07	29.09.2009	Gospodarka ściekowa w Tychach – Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec	Gmina Tychy, aleja Niepodległości 49, Tychy	11 185 493,96 zł
		Usunięcia wad	30.08.09	13.08.2011			3 355 648,19 zł
9.	PO/234/82/GW/GG/2007	Dobrego wykonania	18.04.07	30.07.2007	Modernizacja oczyszczalni ścieków Rydułtowy przy ul. Obywatelskiej w Rydułtowach	Miasto Rydułtowy, Ofiar Terroru 36	20 251,03 zł
		Usunięcia wad	31.07.07	15.07.2011			6 075,31 zł

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
10.	PO/234/91/GW/GG/2007	Dobrego wykonania	01.06.07	25.01.2011	Inwestycje w zakresie gospodarki ściekowej w gminie Jasło	Związek Gmin Dorzecza Wisłoki	431 424,20 euro
		usunięcie wad	27.12.10	10.01.2014			129 427,26 euro
11.	PO/234/135/GW/GG/2007	Dobrego wykonania	11.10.07	21.12.2007	ZPW Goczałkowice układy technologiczne zbiorników wody czystej	GPW SA, ul. Wojewódzka 19, Katowice	23 485,00 zł
		Usunięcia wad	22.12.07	08.01.2013			7 045,50 zł
12.	PO/234/150/GW/GG/2008	Należytego wykonania	29.01.08	13.08.2009	Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom – Zadanie 3/ Kontrakt 3 na roboty budowlane	Bytomskie Przedsiębiorstwo Komunalne Sp. z o.o.	353 276,00 euro
		Usunięcia wad	14.08.09	26.08.2012			105 982,80 euro
13.	PO/234/151/GP/2008	Wadialna	15.02.08	29.05.2008	Budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej w gminie Lipowa, część 1 – Zadanie 1	Związek Międzygminny ds. Ekologii, Żywiec	600 000,00 zł
14.	PO/234/152/GP/2008	Wadialna	15.02.08	29.05.2008	Budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej w gminie Lipowa, część 2 – Zadanie 2	Związek Międzygminny ds. Ekologii, Żywiec	400 000,00 zł
15.	PO/234/156/GP/2008	Wadialna	04.03.08	17.05.2008	Budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej w gminie Żywiec	Związek Międzygminny ds. Ekologii, Żywiec	700 000,00 zł
16.	PO/234//158/GP/2008	Wadialna	05.03.08	18.05.2008	Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Starachowicach	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., Starachowice	300 000,00 zł

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	GKDo/6/07-081	Należytego wykonania	04.01.2007	05.10.2009	Budowa głównego kolektora ściekowego z pompownią w Słupsku	Wodociągi Słupsk Spółka z o.o.	350.284,57 euro
		Usunięcia wad i usterek	04.01.2007	20.09.2012			105.085,37 euro
2.	GKD/2311/05-081	Usunięcia wad i usterek	19.12.2005	26.08.2011	Rozbudowa sieci kanalizacji sanitarnej wraz z przyłączami w miejscowości Twardów	Gmina Kotlin	19 176,39 zł
3.	GKD/1794/05-081	Usunięcia wad i usterek	27.09.2005	06.01.2009	I część I etapu Budowy Miasteczka Galicyjskiego w Nowym Sączu	Muzeum Okręgowe Nowy Sącz	47 906,00 zł
4.	GKD/2147/05-081	Usunięcia wad i usterek	17.11.2005	19.09.2008	Modernizacja gospodarki ściekowej Gliwice-Ligota Zabrska	PWiK Gliwice	90 024,84 euro

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
5.	GKD/2312/05-081 Aneks nr 2	Należytego wykonania	19.12.2005	02.11.2009	Budowa głównych przepompowni ścieków wraz z grawitacyjnymi kan. – pñ. Część Bydgoszczy	MWiK w Bydgoszczy Sp. z o.o.	1 619 241,28 euro
		Usunięcia wad i usterek	19.12.2005	20.11.2012			485 772,38 euro
6.	GKD/2193-081	Wad i usterek	28.11.2005	22.08.2008	Modernizacja gospodarki ściekowej Gliwice-Sośnica	PWIK Gliwice	84 106,65 euro
7.	GKD/229/06-081	Należytego wykonania	19.05.2006	28.10.2008	Budowa kanalizacji sanitarnej na terenie gminy Skrzyszów i Tarnów	Tarnowskie Wodociągi	724 969,30 euro
		Usunięcia wad i usterek	19.05.2006	10.11.2011			217 490,79 euro
8.	GKDo/550/06-081	Należytego wykonania	08.09.2006	11.06.2008	Rozbudowa stacji uzdatniania wody w Bogatyni wraz z rozruchem technologicznym	Gmina Bogatynia	1 479 633,03 zł
		Usunięcia wad i usterek	08.09.2006	27.05.2011			443 889,91 zł
9.	GZo/243/07-081	Zwrotu zaliczki	15.05.2007	31.07.2008	Rozbudowa Centralnej Oczyszczalni Ścieków	Zielonogórskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o.	360 736,33 euro

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	1504/A449768/2007	Należytego wykonania	11.01.2007	03.11.2008	Budowa odcinków sieci łączących przyłącza z główną siecią kanalizacji sanitarnej na obszarze realizacji kontraktu W 08	Toruńskie Wodociągi S.A.	253 582,15 euro
		Usunięcia wad i usterek	11.01.2007	16.11.2009			76 074,64 euro
2.	15040632/A449753/2006	Należytego wykonania	14.12.2006	13.08.2008	Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Ustce wraz z rozruchem technologicznym	Wodociągi Ustka Sp. z o.o.	1 543 300,00 zł
		Usunięcia wad i usterek	14.12.2006	03.08.2011			462 990,00 zł
3.	1509/07/A449764/2006	Kwot zatrzymanych	08.12.2006	02.02.2009	Rozbudowa sieci kanalizacji – etap I (Muchobór, Oporów, Klęcina) – część robót 1 i 2	Gmina Wrocław	243 090,89 euro

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
4.	1512/07/A421700/2006	Należytego wykonania	25.08.2006	13.12.2008	Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom	Bytomskie Przedsiębiorstwo Komunalne	789 000,00 euro
		Usunięcia wad i usterek	25.08.2006	26.12.2009			239 400,00 euro
5.	1512/07/A421693/2006	Usunięcia wad i usterek	10.08.2006	10.09.2009	Modernizacja drogowego przejścia granicznego Gronowo-Mamonowo	Wojewoda Warmińsko-Mazurski	74 049,42 zł
6.	1512/07/A421699/2006	Należytego wykonania	25.08.2006	21.08.2009	Rozbudowa sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Włocławku	MPWiK Sp. z o.o. we Włocławku	1 157 780,00 euro
		Usunięcia wad i usterek	25.08.2006	12.08.2012			347 334,00 euro
7.	1515/07/A347461/2007	Płatności	23.07.2007	08.08.2008	Gwarancja zapłaty należności z tytułu wykorzystania kart flotowych PKN Orlen S.A.	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. w Płocku	200 000,00 zł
8.	1506/07/A261760/2003	Usunięcia wad i usterek	02.12.2003	14.11.2008	Odbudowa i modernizacja przepompowni przy ul. Droga Łąkowa na Rowie Hermana oraz odbudowa Rowu Hermana	Kujawsko-Pomorski Zarząd Melioracji i Urządzeń Wodnych we Włocławku	27 252,30 zł
9.	1512/07/A261755/2003	Należytego wykonania i usunięcia wad lub usterek	20.11.2003	18.10.2008	Rozbudowa sieci kanalizacji – etap I (Muchobór, Oporów, Klęcina) – część robót 1 i 2	Gmina Wrocław	534 645,83 euro
10.	15040632/07/A400515/2007	Należytego wykonania	27.04.2007	24.12.2008	Rozbudowa Centralnej Oczyszczalni Ścieków	Zielonogórskie Wodociągi i Kanalizacja	721 472,66 euro
		Usunięcia wad i usterek	26.11.2008	06.01.2010			216 441,80 euro
11.	1506/07/A261761/2003	Usunięcia wad i usterek	02.12.2003	14.11.2008	Naprawa i odbudowa stacji pomp Dybowo gmina Wielka Nieszawka	Kujawsko-Pomorski Zarząd Melioracji i Urządzeń Wodnych	15 493,00 zł
12.	1504/04/34/2/2005	Dobrego wykonania	31.12.2005	30.12.2008	Modernizacja 3 zbiorników na oczyszczalni ścieków w Cieszynie	Zakład Gospodarki Komunalnej Cieszyn Słowicza 59	37 447,31 zł
13.	1506/04/8/5/2003	Usunięcia wad	11.09.2003	26.07.2008	Wykonanie ul. Słonecznej do Żniwnej w Siemianowicach Śląskich	Urząd Miasta Siemianowice Śl. Jana Pawła II 10	6 300,00 zł
14.	1506/04/8/6/2003	Usunięcia wad	01.08.2005	15.12.2010	Budowa systemu kanalizacji sanitarnej i oczyszcz. Centrum dla miasta Mikołów	Urząd Miasta Mikołów Rynek 16	231 552,00 zł

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
15.	1506/04/8/7/2003	Usunięcia wad	25.06.2003	16.06.2008	Budowa systemów kanalizacyjnych dzielnic Bańgów-Przełajka w Siemianowicach	Urząd Miasta Siemianowice Śl. Jana Pawła II 10	142 566,00 zł
16.	1506/04/8/8/2003	Usunięcia wad	31.10.2005	13.10.2010	Wykonanie prac ziemnych i na rurociągu dla wyk. wew. wykładziny cementowej rurociągu wody pitnej	Preuss Pipe Rehabilitation Polska Sp. z o.o. Katowice Wojewódzka 19	15 412,00 zł
17.	1506/04/8/14/2003	Usunięcia wad	07.12.2003	06.12.2008	Modernizacja konstrukcji żelbetowych i urządzeń upustowych zapory w Goczałkowicach	GPW Katowice Wojewódzka 19	4 425,00 zł
18.	1506/04/8/15/2003	Usunięcia wad	31.03.2005	30.03.2008	Budowa mech.-biolog. oczyszcz. ścieków ze zwiększonym stopniem usuwania biogenów w Siewierzu	Gmina Siewierz Żwirki i Wigury 16	49 138,65 zł
19.	1506/04/8/16/2003	Usunięcia wad	01.10.2006	15.09.2011	Zakład produkcji wody Goczałkowice Układy technologiczne zbiorników wody czystej	GPW Katowice Wojewódzka 19	106 956,59 zł
20.	1506/04/8/17/2003	Usunięcia wad	01.05.2004	30.04.2009	Modernizacja budynku i krat na oczyszcz. ścieków Lewy Brzeg w Koninie	PWiK Sp. z o.o. Konin Poznańska 49	13 028,34 zł
21.	1506/04/29/2004	Usunięcia wad	25.05.2004	06.01.2010	Budowa kanalizacji sanitarnej Bierunia Starego etap III	Zarząd Miasta Bieruń Rynek 14	48 097,50 zł
22.	1506/04/4/2004	Usunięcia wad	29.02.2004	30.06.2010	Budowa oczyszczalni ścieków na terenie gminy Osiek	Gmina Osiek Główna 125	89 203,00 zł
23.	1506/04/12/2004	Usunięcia wad	31.07.2006	23.08.2009	Regulacja rzeki Rawy	RPWiK, Katowice	333 100,00 zł
24.	1506/04/13/2004	Usunięcia wad	01.08.2005	15.09.2008	Przebudowa sieci kanalizacyjnej pomiędzy ul. Ondraszka i Oświęcimską	Urząd Miejski Ruda Śląska plac Wolności	29 846,10 zł
25.	1506/04/46/1/2004	Usunięcia wad	01.08.2004	31.07.2009	Modernizacja istniejącej oczyszczalni ścieków w Czerwonce	Gmina i Miasto Czerwionka -Leszczyzny Parowa 9	56 280,00 zł
26.	1506/04/46/2/2004	Usunięcia wad	01.07.2006	14.06.2009	Wykonanie kanalizacji sanitarnej sołectwa Nowa Wieś	Gmina Kęty Rynek 7	27 372,16 zł
27.	1506/04/46/3/2004	Usunięcia wad	30.08.2005	14.12.2008	Budowa sieci kanalizacji sanitarnej etap A budowa kanalizacji deszczowej w ul. Wołodzjowskiego i Żeleńskiego	Gmina Chełm Śląski Konarskiego 2	155 671,38 zł
28.	1506/04/46/5/2004	Usunięcia wad	01.09.2005	15.08.2010	Wykonanie prac ziemnych montażowych oraz prac na rurociągu dla wykonania wew. wykł. cementowej rurociągu wody pitnej	Preuss Pipe Rehabilitation Polska Sp. z o.o. Katowice Wojewódzka 19	31 507,71 zł
29.	1506/04/46/6/2004	Usunięcia wad	09.11.2004	09.11.2009	Modernizacja zamknięć spustu dennego na zaporze w Kozłowej Górze	GPW Katowice Wojewódzka 19	9 104,00 zł

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
30.	1506/04/46/7/2004	Usunięcia wad	09.11.2004	17.12.2008	Modernizacja zapory czołowej w Goczałkowicach	GPW Katowice + PROMESA ul. Wojewódzka 19	11 502,00 zł
31.	1506/04/20/1/2005	Usunięcia wad	12.05.2005	29.04.2010	Modernizacja konstrukcji żelbetowych i urządzeń upustowych zapory w Goczałkowicach	GPW Katowice Wojewódzka 19	23 090,00 zł
32.	1506/04/20/3/2005	Usunięcia wad	01.06.2005	31.05.2008	Kanalizacja ściekowa w gminie Goczałkowice Zdrój zad. V	Gmina Goczałkowice Zdrój Szolana 13	6 000,00 zł
33.	1506/04/20/5/2005	Usunięcia wad	07.07.2005	15.09.2011	Przebudowa wodociągu DN 500 w Zabrze Rokitnicy	GPW Katowice Wojewódzka 19	30 138,75 zł
34.	1506/04/20/6/2005	Usunięcia wad	07.07.2005	14.09.2012	Remont wodociągu DN 1200 mm z żeliwa sferoidalnego w Chorzowie	GPW Katowice Wojewódzka 19	52 054,15 zł
35.	1504/04/34/3/2005 i 1506/04/20/7/2005	Usunięcia wad	31.10.2005	14.11.2008	Budowa sieci kanalizacji sanitarnej etap A budowa kanalizacji deszczowej w ul. Wołodyjowskiego i Żeleńskiego	Gmina Chełm Śląski Konarskiego 2	2 343,73 zł
36.	1506/04/20/8/2005	Usunięcia wad	02.06.2005	01.06.2010	Budowa oczyszczalni ścieków w Pisarzowicach	Gmina Wilamowice Rynek 1	48 900,00 zł
37.	1504/04/34/4/2005 i 1506/04/20/9/2005	Usunięcia wad	16.12.2005	30.12.2008	Budowa sieci kanalizacji sanitarnej etap A oraz deszczowej dla miejscowości Chełm Śląski	Gmina Chełm Śląski Konarskiego 2	10 480,65 zł
38.	1506/04/20/4/2005	Usunięcia wad	01.09.2007	15.09.2011	Modernizacja oczyszczalni ścieków Rydułtowy przy ul. Obywatelskiej w Rydułtowach	Miasto Rydułtowy Ofiar Terroru 36	415 429,25 zł

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	F04200065 Aneks nr 1	Należytego wykonania	14.09.2004	17.11.2008	Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Włocławek	MPWiK Sp. z o.o. we Włocławku	1 649 027,07 euro
2.	F06170883F06170890	Dobrego wykonania	01.10.2006	30.08.2007	Przebudowa skoczni narciarskiej Malinka w Wiśle	Centralny Ośrodek Sportu Szczyrk Plażowa 8	1 772 129,02 zł
			31.08.2007	11.08.2014			531 638,71 zł
3.	F04010420, aneks F06171014	Dobrego wykonania	26.08.2004	24.09.2008	Modernizacja gospodarki ściekowej Gliwice-Łabędy	PWiK Gliwice Rybnicka 47	€ 569 294,63
4.	F06171261F06171262	Dobrego wykonania	23.12.2006	22.08.2007	Realizacja przebudowy wodociągu DN 1100 mm na 800 mm w Piekarach Śląskich	GPW Katowice + promesa	347 090,00 zł
		Dobrego wykonania	23.08.2007	06.09.2012			104 127,00 zł

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo HESTIA S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	250 000 765 763	Należytego wykonania	02.01.2007	21.07.2008	Rekultywacja składowiska odpadów Maślice	Gmina Wrocław	3 410 667,95 zł
		Usunięcia wad i usterek	02.01.2007	06.07.2011			1 461 714,83 zł
2.	250 001 011 595 Aneks nr 2	Wadialna	26.09.2007	24.04.2008	Rozbudowa i modernizacja os. „Sitkówka” dla miasta Katowice	Wodociągi Kieleckie Sp. z o.o.	2 000 000,00 zł
3.	250001011218	Dobrego wykonania	20.06.2007	26.03.2010	Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Zabrze – Przebudowa oczyszczalni ścieków „Śródmieście”	Gmina Zabrze, ul. Powstańców Śląskich 5-7, 41-800 Zabrze	1 451 851,02 euro
		Usunięcia wad	27.03.2010	10.04.2013			435 555,31 euro

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Towarzystwo Ubezpieczeń ALLIANZ Polska S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	40/06/351/5766627-353/5766629	Dobrego wykonania	05.10.2006	11.06.2009	Budowa kanalizacji w dzielnicach Rybnika Niewiadom Górny	Miasto Rybnik B. Chrobrego 2	354 634,65 euro
		Usunięcia wad	12.06.2009	11.05.2010			53 195,20 euro
2.	40/06/351/5766764-353/5766765	Dobrego wykonania	16.10.2006	17.06.2009	Budowa kanalizacji w dzielnicach Rybnika Niewiadom Górny oraz w gminach Gaszowice i Jejkowice	Miasto Rybnik B. Chrobrego 2	392 984,41 euro
		Usunięcia wad	18.06.2009	17.06.2010			58 947,66 euro
3.	00/07/351/5771310-353/5771311	Dobrego wykonania	15.12.2007	02.08.2008	Modernizacja Domu Pomocy Społecznej przy ul. Karmelkowej 25/27 – Etap I, wchodzącego w skład Miejskiego Centrum Usług Socjalnych we Wrocławiu	Miejskie Centrum Usług Socjalnych we Wrocławiu	111 236,68 zł
		Usunięcie wad i usterek	04.07.2008	18.07.2011			33 371,00 zł
4.	40/06/351/5765037-353/5765038	Należytego wykonania	30.05.2006	04.08.2009	Rozbudowa oczyszczalni ścieków i budowa głównego kolektora ściekowego w Słupsku	Wodociągi Słupsk	160 552,00 euro
		Usunięcia wad i usterek	30.05.2006	19.08.2012			68 808,00 euro

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez GERLING Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	3015531/8400	Należytego wykonania	21.09.2007	27.11.2008	Wymiana rur azbestowo-cementowych w ulicach Brązowej i Grzybowej	Toruńskie Wodociągi S.A.	15 865,40 euro
		Usunięcia wad i usterek	21.09.2007	10.12.2009			4 759,62 euro
2.	3007332/8400	Dobrego wykonania	14.06.2004	31.07.2007	Modernizacja gospodarki ściekowej Gliwice -Brzezinka	PWik Gliwice Rybnicka 47	537 794,02 euro
		Usunięcia wad	01.08.2007	11.10.2008			
3.	3015561/8400	Dobrego wykonania	22.08.2007	30.11.2009	Doposażenie oczyszczalni ścieków Pszczyna	Gmina Pszczyna, Rynek 2, 43-200 Pszczyna	42 141,80 euro
		Usunięcia wad	01.11.2009	15.11.2010			12 642,54 euro
4.	3015585/8400	Dobrego wykonania	24.10.2007	20.12.2010	Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnice Grzybowie, Rokitnica	Gmina Zabrze, ul. Powstańców Śląskich 5-7 41-800 Zabrze Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., ul. Wolności 215, 41-800 Zabrze	4 049 378,72 euro
		Usunięcia wad	21.12.2010	05.01.2014			1 214 813,62 euro
5.	3015812/8401	Wadium	26.10.2007	13.03.2008	Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Żywcu	Związek Międzygminny ds. Ekologii w Żywcu	100 000,00 euro

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez GENERALI TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	PO/512/022349/00/2007	Należytego wykonania	14.08.2007	21.08.2009	Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn	Gmina Wrocław	4 287 994,45 euro
		usunięcia wad i usterek	14.08.2007	07.08.2012			1 286 398,34 euro
2.	PO/512/023637/00/2007	Należytego wykonania	11.10.2007	12.06.2009	Zadanie A1/II – Sieci Osiedlowe Strachocin -Wojnow – etap II	MPWiK Sp. z o.o. we Wrocławiu	1 523 780,00 zł
		usunięcia wad i usterek	11.10.2007	27.05.2012			457 134,00 zł
3.	PO/512/024096/00/2007	Zwrotu zaliczki	01.11.2007	31.05.2008	SUW Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu	Elbląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Spółka z o.o.	1 577 973,16 euro

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez TU EULER HERMES SA							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	10/000205/2008	Wadialna	07.01.2008	11.03.2008	Kanalizacja sanitarna miasta Zgierz wraz z modernizacją oczyszczalni ścieków – Budowa sieci wodociągowej na terenie Zgierza, Kontrakt nr 1 D, nr ref. RB/PN/6/2007	Wodociągi i Kanalizacja – Zgierz Sp. z o.o.	50.000,00 zł
2.	10/000202/2008	Wadialna	02.01.2008	07.04.2008	System wodno-kanalizacyjny w Otwocku, nr ref. 2004/PL/16/C/PE/013-K2/SWiSUW	Otwockie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	1 000 000,00 zł
3.	10/000231/2008 Aneks nr 1 Aneks nr 2	Wadialna	10.03.2008	09.05.2008	Dostęp do Nowego Terminalu Promowo-Pasażerskiego wraz z budową parkingu dla samochodów ciężarowych przy ul. Chrzanowskiego w Gdyni	Zarząd Morskiego Portu Gdynia S.A.	400 000 zł
4.	10/000195/2007	Wadialna	18.12.2007	26.02.2008	Budowa kanalizacji sanitarnej, pompowni dla prawobrzeżnej części gminy Sieradz w ramach projektu System wodociągowy i kanalizacyjny w Sieradzu	Gmina Miasto Sieradz	250 000,00 zł
5.	10/000142/2007	Wadium	20.11.2007	17.04.2008	Budowa sieci kanalizacyjnej w gminie Łodygowice	Związek Międzygminny ds. Ekologii w Żywcu	1 000 000,00 zł
6.	10/000203/2008	Wadium	08.01.2008	22.03.2008	Budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej w gminie Miłówka	Związek Międzygminny ds. Ekologii w Żywcu	100 000,00 zł
7.	10/000204/2008	Wadium	08.01.2008	22.03.2008	Budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej w gminie Jeleśnia	Związek Międzygminny ds. Ekologii w Żywcu	500 000,00 zł
8.	10/000134/2007	Należytego wykonania	31.10.2007	31.12.2008	Budowa kanalizacji w zlewni oczyszczalni Orzegów	Miasto Ruda Śląska, plac Jana Pawła II nr 6, 41-709 Ruda Śląska	131 775,89 euro
9.	10/000138/2007	Należytego wykonania	31.10.2007	31.03.2009	Budowa kanalizacji w zlewni oczyszczalni Halemba	Miasto Ruda Śląska, plac Jana Pawła II nr 6, 41-709 Ruda Śląska	197 736,24 euro
10.	10/000143/2007	Należytego wykonania	08.11.2007	14.06.2008	ZPW Goczałkowice, układy technologiczne zbiorników wody czystej	GPW SA, ul. Wojewódzka 19, 40-026 Katowice	356 522,40 zł
11.	10/000217/2008- 10/000218/2010	Należytego wykonania	15.01.2008	11.06.2010	Uporządkowanie i przebudowa istniejącej kanalizacji sanitarnej dla dzielnic centralnych Rybnika – zlewnia kolektora A	Miasto Rybnik, ul. B. Chrobrego 2	1 423 940,81 zł
		Usunięcia wad	12.05.2010	27.05.2012			213 591,12 zł
12.	10/000254/2008- 10/000255/2008	Należytego wykonania	21.02.2008	15.10.2008	Naprawa osuwiska zaistniałego na skoczni K-120 Wisła Malinka	Centralny Ośrodek Sportu w Warszawie Zakład Budżetowy Ministerstwa Sportu Ośrodek Przygotowań Olimpijskich w Szczyrku	266 083,00 zł
		Usunięcia wad	16.10.2008	01.10.2011			79 824,90 zł

Źródło: Emitent

5.5.2.7.2 Istotne gwarancje bankowe

Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych przez Bank Zachodni WBK S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	Gwarancja nie ma nadanego numeru	Należytego wykonania	02.08.2004	30.11.2008	Budowa magistrali dostarczających wodę do miasta Szczecin	Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie	1 264 999,89 euro

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych przez ING BANK ŚLĄSKI S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	2019/07/K	Zwrotu zaliczki	18.12.2007	31.03.2008	Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic: Podgórz, Stawki i Rudak	Toruńskie Wodociągi S.A.	78 469,93 euro
2.	1300/04/K	Należytego wykonania	31.12.2004	31.10.2008	Wymiana rur cementowo-azbestowych	Toruńskie Wodociągi S.A.	221 232,70 euro
3.	1298/04/K	Należytego wykonania	31.12.2004	31.10.2009	Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic: Podgórz, Stawki i Rudak	Toruńskie Wodociągi S.A.	1 186 689,53 euro

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych przez Bank Polska Kasa Opieki S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	2001/1251	Dobrego wykonania	16.01.2003	15.01.2013	Przebudowa wodociągu DN800 na DN600 Żory Rybnik	GPW w Katowicach Wojewódzka 19	23 000,00 zł
2.	2002/1364, aneks 1-4	Dobrego wykonania	26.05.2003	09.05.2011	Rozbudowa, wyposażenie i uruchomienie zbiorników osadu przefermentowanego	Grupowa Oczyszczalnia Ścieków w Łodzi Sanitariuszek 66	45 122,00 zł
3.	22/2006	Dobrego wykonania	27.06.2006	14.10.2008	Kanalizacja sanitarna w Kętach w rejonie ul. Krakowskiej i Głowackiego	Urząd Gminy Kęty Rynek 7	45 593,00 zł
			15.10.2008	30.07.2009			3 193,00 zł
4.	2003/1379	Dobrego wykonania	01.09.2003	13.03.2008	Modernizacja stacji uzdatniania wody w Strumieniu w zakresie gospodarki osadowo-ściekowej	GPW Katowice Olimpijska 11	402 731,00 zł
5.	35/2006	Dobrego wykonania	12.09.2006	15.08.2007	Modernizacja oczyszczalni ścieków Rydułtowy przy ul. Obywatelskiej	Urząd Miasta Rydułtowy	25 796,52 zł
			16.08.2007	15.08.2011			7 738,96 zł

Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych przez Bank Polska Kasa Opieki S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
6.	9/2007	Dobrego wykonania	20.03.2007	15.04.2007	Gospodarka osadami na oczyszczalni ścieków Urbanowice	SKANSKA SA Warszawa	22 000,00 zł
		Usunięcia wad	16.04.2007	31.08.2011			6 600,00 zł
7.	15/2007	Zapłaty	27.04.2007	30.08.2007	Umowa 104/ZPP/2007	ITT FLYGT Warszawa	190 396,86 zł
			31.08.2007	31.01.2009			5 715,70 zł
8.	41/2007	Zapłaty	17.12.2007	30.06.2008	Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Zabrze-Przebudowa oczyszczalni ścieków Śródmieście	H. Cegielski-Poznań S.C. Poznań	655 872,00 zł
9.	ORZ-G/4400686	Zapłaty	18.12.2007	30.04.2008	Umowa 148/ZPP/2007	ELTECO POLAND Sp. z o.o. Kraków	364 780,00 euro
10.	43/2007	Zapłaty	21.12.2007	31.12.2008	BP Plus Umowa o obsługę klientów	BP Polska Sp. z o.o. Kraków	130 000,00 zł

Źródło: Emitent

Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych przez Kredyt Bank S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	971440002610.	Dobrego wykonania	29.06.2006	31.12.2007	Modernizacja i Rozbudowa Oczyszczalni Ścieków Płaszów II w Krakowie	MPWiK Kraków Senatorska 1	3 601 928,93 euro
			01.01.2008	31.12.2009			1 080 578,68 euro

Źródło Emitent

Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.							
Lp.	Numer gwarancji	Rodzaj gwarancji	Data wystawienia gwarancji	Data wygaśnięcia gwarancji	Kontrakt	Beneficjent	Kwota gwarancyjna
1.	U/0090614545/0001/2008/40000	Płatności	26.02.2008	31.12.2008	Rozbudowa i Przebudowa Oczyszczalni Ścieków w Piasecznie	SiGa-Tech S.C. Michałkowice	956 853,57 euro
2.	U/0090614545/0002/2008/40000	Płatności	26.02.2008	31.08.2008	Dostawa dwóch kompletnych, szklonych zbiorników stalowych dla Oczyszczalni Ścieków w Piasecznie	TGT Spółka z o.o.	454 344,83 euro

Źródło: Emitent

Zestawienie opłat ponoszonych przez Emitenta za udzielone gwarancje w roku 2007		Kwota
Gwarancje ubezpieczeniowe		2 630 725,87 zł
Gwarancje bankowe		313 308,50 zł
Razem opłaty		2 944 034,37 zł.

5.5.2.8 Istotne poręczenia udzielone przez Emitenta

Poniżej wskazano zestawienie istotnych poręczeń udzielonych przez Emitenta.

Lp.	Nazwa dłużnika głównego	Nazwa beneficjenta	Kwota poręczenia (w zł)	Cel poręczenia	Na okres do
1.	Rejonowe Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Katowice	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej Katowice	6 000 000,00	Pożyczka na dofinansowanie robót hydrotechnicznych, ochrony ppoż na zadaniu „Regulacja rzeki Rawy”	08.03.2008
2.	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Żory Sp. z o.o.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej Katowice	2 000 000,00	Pożyczka na dofinansowanie inwestycji „Modernizacja Oczyszczalni Ścieków w Żorach”	30.09.2008
3.	ELWIK Sp. z o.o., ul. Toruńska 21, 87-162 Lubicz	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska	8 160 000,00	Pożyczka nr 33/2004/WN2/OW-KW-KP z dnia 14.09.2004	14.03.2011
4.	P.P.U.H „MAZUR” ul. Sportowe 33 B, 86-105 Świecie	TUIR „WARTA” S.A., ul. Chmielna 85/87, Warszawa	755 281,77 Euro 2 747 412,97 Kurs sprzedaży Euro 3,6376 z dnia 10.03.2008 Millennium	Gwarancja należytego wykonania PO/234/105/GW/GG/2007	14.11.2012
5.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	ING BANK ŚLĄSKI „AGENT”	132 000 000,00	Zobowiązanie PBG wynikające z wykupu obligacji	21.09.2008
6.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	DZ BANK POLSKA SA kwota kredytu 35 300 000,00 PLN spłata do 30.04.2008	70 600 000,00	Zobowiązanie wynikające z umowy kredytowej 2005/MP/0154Z 29.12.05, aneks nr 1 z 29.06.2006, aneks nr 2 z 03.08.2006, aneks nr 3 z 25.09.2006 (umowa przystąpienia do długu) aneks 4 z 20.12.2006, aneks 5 z 29.01.2007, aneks 6 z 13.03.2007, aneks 7 z 27.02.2008	28.02.2014
7.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	BZ WBK WE WROCŁAWIU	40 000 000,00	Kredyt w rach. bież. nr 1362/100/05 z dnia 30.06.2005 wraz z późniejszymi zmianami aneks nr 1 kwota kredytu 20 000 000,00 PLN	15.10.2011
8.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	BZ WBK WE WROCŁAWIU	2 273 976,60	Gwarancja bankowa nr K0002160 w kwocie 1.515.984,40 zł od 23.11.2006 do 05.06.2008	05.06.2011
9.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	DZ BANK POLSKA S.A.	6 000 000,00	Umowa ramowa z 11.08.2006, aneks nr 1 do umowy regulującej zasady zawierania i rozliczania transakcji terminowych z dnia 31.10.2006	na czas nieokreślony
10.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	54 000 000,00	Umowa kredytowa nr 8712005001000249/00 z dn. 08.05.2007	31.12.2012
11.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo Hydrobudowa-9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane SA, ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań Przedsiębiorstwo Drogowo -Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o., Żabno 2A, 63-112 Brodnica KWG S.A. ul. Wojska Polskiego 129, Szczecin	TU Allianz, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, Warszawa	80 000 000,00	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849 dn. 05.06.2007, aneks z 01.10.07 podwyższający kwotę limitu do 80 mln zł	31.03.2014

Lp.	Nazwa dłużnika głównego	Nazwa beneficjenta	Kwota poręczenia (w zł)	Cel poręczenia	Na okres do
12.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	TUIR Warta S.A. ul. Chmielna 85/87, Warszawa	100 000 000,00	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego nr PO/UL/234/2005 z 28.12.2005	14.06.2014
13.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	PZU S.A., AL. Jana Pawła II 24, Warszawa	50 000 000,00	Poręczenie umowy o okresowe gwarancje ubezpieczeniowe	12.10.2018
14.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	TUIR CIGNA STU, E. Orzeszkowej 1, 60-778 Poznań	23 000 000,00	Umowa generalna o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji	08.12.2012
15.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	BGŻ S.A.	127 500 000,00	Zob. z tyt. kredytu Nr U/0090614330/003/2007/4000	26.05.2015
16.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	BGŻ S.A.	22 500 000,00	Zob. z tyt. kredytu Nr U/0090614330/004/2007/4000	31.12.2012
17.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo KWG S.A. ul. Wojska Polskiego 129, Szczecin	WEST LB Bank Polska S.A., Pileckiego 65, Warszawa	78 000 000,00	Zobowiązania z tyt. spłaty zobowiązań, aneks nr 1 z 19.12.2007	18.12.2017
18.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo Hydrobudowa-9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane SA, ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań	HDI-Gerling Polska TU SA, ul. Hrubieszowska 2 01-209 Warszawa	50 000 000,00	Umowa ramowa o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe	06.2008
19.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo Hydrobudowa-9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane SA, ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań	TU Euler Hermes SA, ul. Domaniewska 50B 02-672 Warszawa	80 000 000,00	Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 029/09/2007	27.09.2008
20.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo Hydrobudowa-9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane SA, ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań	ING Bank Śląski	25 000 000,00 Euro	Poręczenie za limit skarb., maks. limit skarb. 25 mln Euro	06.09.2012
			90 940 000,00 Kurs sprzedaży Euro 3,6376 z dnia 10.03.2008 Bank Millennium		

Lp.	Nazwa dłużnika głównego	Nazwa beneficjenta	Kwota poręczenia (w zł)	Cel poręczenia	Na okres do
21.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo Hydrobudowa-9 PIB SA, ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań	ING Bank Śląski SA, ul. Piekary, Poznań	150 000 000,00 – tytuł egzekucyjny (sama umowa ramowa opiewa na 100 mln zł)	Umowa ramowa z dnia 06.09.2007 (aneks nr 2 z dn. 21.12.2007)	06.09.2012
22.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, INFRA S.A. ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo Hydrobudowa-9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane SA, ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań METOREX Sp. z o.o., ul. Żwirki i Wigury 17 A, 87-100 Toruń Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o., Żabno 2A, 63-112 Brodnica	Raiffeisen Bank Polska SA, ul. Piękna 20, Warszawa	112 500 000,00	Umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/2513507	30.11.2015
23.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	ING BANK ŚLĄSKI „AGENT”	240 000 000,00	Zobowiązanie PBG wynikające z wykupu obligacji	15.05.2011
24.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	Bank Polska Kasa Opieki SA, ul. Grzybowska 53/57, Warszawa	28 050 000,00	Poręczenie za spłatę udzielonego kredytu Nr DDF/IIPO/2/2008/20510821 z dnia 11.01.2008	30.09.2016
25.	PBG S.A., ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo	Bank DnB NORD Polska SA ul. Kruczkowskiego 8, 00-380 Warszawa	128 000 000,00	Wzajemne zobowiązanie wynikające z umowy limitu	31.12.2016
Łącznie			1 684 271 389,57		

Źródło: HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

5.5.2.9 Inne istotne umowy

Umowy opisane poniżej są wykonywane w sposób prawidłowy i należyty. Nie miały miejsca żadne znaczące opóźnienia i związane z nimi obowiązki zapłaty kar lub odszkodowań umownych. Kontrahenci Emitenta nie podnosili roszczeń związanych z wykonaniem poniższych umów.

5.5.2.9.1 Umowa o oświadczenie usług serwisowych oraz sprzedaży części zamiennych dla urządzeń typu GRUNDFOS

Emitent jest stroną umowy o świadczenie usług serwisowych oraz części zamiennych dla urządzeń typu GRUNDFOS ze spółką GRUNDFOS Pompy Sp. z o.o. z siedzibą w Przeźmierowie. Umowa została zawarta w dniu 15 kwietnia 2003 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) Przedmiotem umowy jest uregulowanie wzajemnych zobowiązań stron, w związku z przyznaniem Emitentowi przez Grundfos prawa do świadczenia usług serwisu pogwarancyjnego urządzeń firmy Grundfos, świadczenia usług serwisu gwarancyjnego urządzeń tej firmy oraz sprzedaży części zamiennych do urządzeń firmy Grundfos. Na czas obowiązywania umowy i wyłącznie w związku z jej realizacją Grundfos przyznał Emitentowi prawo do korzystania z logo Grundfos oraz do używania tytułu Partner Serwisu Grundfos. Z tytułu świadczonych usług na podstawie umowy Emitentowi przysługuje wynagrodzenie ustalane na podstawie ilości czasu faktycznie poświęconego na wykonanie danej usługi serwisu gwarancyjnego. W zamian za świadczone usługi pogwarancyjne Emitent obciąża konkretnego klienta korzystającego z takich usług. Ceny części zamiennych i wyrobów gotowych ustala się w oparciu o odpowiednie cenniki Grundfos oraz przygotowaną przez Grundfos ofertę sprzedaży, przy czym Emitent korzysta z udzielonych jemu rabatów przy zakupie części zamiennych. Zabezpieczeniem ewentualnych roszczeń Grundfos związanych z niniejszą umową jest wystawiony przez Hydrobudowa Śląsk S.A. (obecnie Emitenta) weksel in blanco, który Grundfos ma prawo wypełnić na kwotę nie wyższą niż 50.000,00 zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

5.5.2.9.2 Umowa o współpracy w zakresie sprzedaży rur, kształtek, studzienek i innych materiałów

Emitent jest stroną umowy z Wavin Metalplast – Buk Sp. z o.o. z siedzibą w Buku. Umowa została zawarta w dniu 25 lipca 2006 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie sprzedaży rur, kształtek, studzienek oraz innych materiałów. Na podstawie umowy Wavin Metalplast Buk Sp. z o.o. zobowiązała się dostarczać materiały na podstawie pisemnych zamówień wystawionych przez Emitenta według złożonej przez Wavin Metalplast Buk Sp. z o.o. oferty zakupowej. Dostawy dla zadania inwestycyjnych będą odbywać się na warunkach uwzględniających wymagania postępowania przetargowego i umowy zawartej przez Emitenta z inwestorem. W umowie zastrzeżono prawo do zwrotu dostawy (do 10% wartości dostaw) materiałów niewykorzystanych z przyczyn niezależnych od Emitenta bez konsekwencji finansowych dla Emitenta. W przypadku niewykonania zamówienia w terminie z przyczyn leżących po stronie Wavin Metalplast Buk Sp. z o.o. spółka ta zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 0,2% wartości zamówionego towaru za każdy dzień zwłoki. W przypadku nieodebrania zamówionego towaru w terminie z winy Emitenta, Emitent zapłaci Wavin Metalplast Buk Sp. z o.o. karę umowną w wysokości 0,2% wartości zamówionego towaru za każdy dzień zwłoki. Strony mają prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego, przenoszącego wysokość kar umownych, na zasadach ogólnych. W przypadku wniesienia przez inwestora uzasadnionych roszczeń z tytułu rękojmi lub gwarancji, których wyłączną lub częściową przyczyną jest wada materiałowa, Wavin Metalplast Buk Sp. z o.o. pokrywa koszty zaspokojenia tychże roszczeń w całości lub części proporcjonalnej do własnego udziału. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

5.5.2.9.3 Umowa sprzedaży oleju napędowego

Emitent jest stroną umowy sprzedaży oleju napędowego zawartej ze spółką LOTOS Paliwa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Umowa została zawarta w dniu 4 kwietnia 2006 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Przedmiotem umowy jest sprzedaż oleju napędowego. Szacowana wartość umowy wynosi 2.500.000,00 zł rocznie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Sprzedający zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 0,5% wartości brutto zamówionego paliwa w przypadku: a) zwłoki w dostarczeniu paliwa w stosunku do terminu określonego w zamówieniu, b) zwłoki w dostarczeniu paliwa w stosunku do terminów określonych w niniejszej umowie a dotyczących reklamacji.

5.5.3 Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych.

5.6 Założenia odnośnie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Dostępne publikacje i opracowania rynkowe nie zawierają informacji odnośnie udziału Emitenta w rynku.

Emitent działa na specjalistycznym rynku usług budowlanych w zakresie ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Szeroki zakres prowadzonej działalności, a jednocześnie jej specyfika oraz brak porównywalnych danych na temat konkurencyjnych podmiotów powodują brak możliwości szacowania przez Emitenta jego udziału w poszczególnych obszarach rynku.

Informacje dotyczące głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność (zamieszczone w pkt 4.2 powyżej), pochodzą z Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, dokumentu przyjętego przez Radę Ministrów 29 listopada 2006 r., Narodowej Strategii Spójności Ministerstwa Rozwoju Regionalnego, opublikowanej w Warszawie w listopadzie 2006, oraz opracowań własnych Emitenta.

6 Struktura organizacyjna

6.1 Opis grupy kapitałowej, do której należy Emitent

Emitent wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PBG, jako spółka zależna PBG S.A.

PBG S.A. posiada 105.397.300 akcji Emitenta, stanowiących 76,00% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 105.397.300 głosów, tj. 76,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W skład Grupy Kapitałowej PBG, poza Emitentem, wchodzi 15 innych spółek bezpośrednio zależnych od PBG S.A. oraz jedna spółka pośrednio zależna od PBG S.A., a bezpośrednio zależna od INFRA S.A.

Poniżej przedstawiono kluczowe informacje o innych niż Emitent spółkach bezpośrednio zależnych od PBG S.A.

Lp.	Spółka zależna	Udział PBG S.A. w kapitale zakładowym	Udział PBG S.A. w ogólnej liczbie głosów
1.	Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu	51,00%	51,00%
2.	BROKAM Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie	100,00%	100,00%
3.	EXCAN OIL AND GAS ENGINEERING LTD z siedzibą w Kanadzie, prowincja Alberta	100,00%	100,00%
4.	„Gas & Oil Engineering” s.r.o. z siedzibą w Popradzie, Słowacja	62,45%	62,45%
5.	Hydrobudowa 9 PIB S.A. z siedzibą w Poznaniu	69,16%	69,16%
6.	INFRA S.A. z siedzibą w Wysogotowie	99,95%	99,95%
7.	KWG S.A. z siedzibą w Szczecinie	100,00%	100,00%
8.	PBG Dom Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie	84,85%	84,85%
9.	Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe DROMOST Sp. z o.o. z siedzibą w Żabnie	87,39%	87,39%
10.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex” Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu	99,56%	99,56%
11.	Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno-Drogowych S.A. z siedzibą w Nowym Tomyślu	100,00%	100,00%
12.	Bathinex Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie	100,00%	100,00%
13.	AVATIA Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Wysogotowie	99,80%	99,80%
14.	BETPOL S.A. z siedzibą w Bydgoszczy	70,00%	70,00%
15.	APRIVIA S.A. w organizacji z siedzibą w Wysogotowie	100,00%	100,00%

Źródło: PBG S.A.

Tabela. Informacje o innych niż Emitent spółkach pośrednio zależnych od PBG S.A.

Lp.	Spółka zależna od INFRA S.A.	Udział INFRA S.A. w kapitale zakładowym	Udział INFRA S.A. w ogólnej liczbie głosów
1.	PRIS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	51,02%	51,02%

Źródło: PBG S.A.

Grupa Kapitałowa PBG konsoliduje podmioty gospodarcze o zasięgu międzynarodowym, działające głównie na rynku instalacyjnym jako wykonawca w branży gazowniczej, naftowej i ochrony środowiska, w szczególności systemów wodociągowych i kanalizacyjnych (Emitent, PBG S.A., Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex” Sp. z o.o., KWG S.A.), renowacji, monitoringu rurociągów oraz technologii bezwykopowych („PRIS” Sp. z o.o.), inwestycji drogowych (Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe DROMOST Sp. z o.o.; Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno-Drogowych S.A.; BETPOL S.A., APRIVIA S.A.), a także działalności deweloperskiej (PBG Dom Sp. z o.o., Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.). Spółka Hydrobudowa 9 PIB S.A. specjalizuje się w pracach inżynierskich z zakresu hydrologii oraz gospodarki wodnej. Trzon działalności tej spółki stanowią usługi projektowania i budowy obiektów gospodarki ściekowej, w szczególności oczyszczalni ścieków.

Podmioty z Grupy Kapitałowej PBG specjalizują się także w renowacjach sieci wodociągowych, kanalizacyjnych i gazowych (PBG S.A., INFRA S.A.), EXCAN OIL AND GAS ENGINEERING LTD prowadzi działalność eksportową w zakresie technologii oraz pozyskiwania zleceń w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej. Podstawowa działalność Spółki „Gas & Oil Engineering” s.r.o. koncentruje się na sporządzaniu dokumentacji projektowej w obszarze instalacji gazowych i ropy naftowej. Spółka Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno-Drogowych S.A. jest wykonawcą robót drogowych, mostowych i inżynierskich, posiada ponadto Wytwórnę Mas Bitumicznych z laboratorium badawczym. Obszar działalności Spółki BETPOL S.A. to przede wszystkim prace drogowe. Oferuje recykling na zimno z zastosowaniem spienionych bitumów. Zajmuje się frezowaniem nawierzchni asfaltowych i betonowych. BETPOL S.A. wytwarza także mieszanki mineralno-bitumiczne na zimno oraz beton towarowy. Ponadto świadczy usługi z zakresu prac rozbiórkowych, wykonuje konstrukcje stalowe oraz prace montażowo-budowlane, prace instalacyjne i żelbetowe. Oferuje również recykling gazu pochodzącego z rozbiórek.

Spółki BROKAM Sp. z o.o. oraz Bathinex Sp. z o.o. posiadają niezabudowane nieruchomości położone w miejscowości Brodziszów w województwie dolnośląskim, na której zlokalizowane jest złożo granodiorytu Brodziszów-Kłośnik Pole A oraz Pole B, są właścicielami dokumentacji geologicznej złoża granodiorytu wraz z informacją geologiczną zawartą w uproszczonej dokumentacji geologicznej oraz pozostałych praw wynikających z własności do dokumentacji geologicznej na przedmiotowe złożo. Na Spółkę BROKAM zostały przeniesione również prawa wynikające z koncesji na wydobywanie granodiorytu ze złoża. Włączenie BROKAM Sp. z o.o. oraz Bathinex Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej PBG stworzy zaplecze materiałowe dla spółek z Grupy Kapitałowej PBG z obszaru budownictwa drogowego.

Przedmiotem działalności Spółki AVATIA Sp. z o.o. jest świadczenie usług informatycznych, w tym: doradztwo w zakresie informatyki, wdrażanie systemów informatycznych, przetwarzanie danych, usługi w zakresie technologii informatycznych i komputerowych. Spółka AVATIA jako członek Grupy Kapitałowej PBG pełni funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy

Spółka APRIVIA S.A., odpowiadać będzie za umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, w tym za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz za organizację finansowania.

6.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych

Emitent nie posiada żadnych podmiotów zależnych.

7 Środki trwałe

7.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

Podstawą uznania rzeczowych aktywów trwałych za znaczące jest wykorzystywanie aktywów w podstawowej działalności Emitenta lub wartość powyżej 50 000 zł.

7.1.1 Nieruchomości

Emitent wykorzystuje w swojej działalności gospodarczej następujące znaczące nieruchomości:

Lp.	Nieruchomość	Wykorzystanie	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ciężary i obciążenia
1.	Nieruchomość gruntowa położona we Włocławku, przy ul. Płockiej nr 160, 162, 164, 166, w województwie kujawsko-pomorskim, objęta księgą wieczystą WL1W/00018575/5; Działki nr 11; 12; 13; 14	Budynek biurowy, murowany o powierzchni ogólnej 160,60 m ² stanowiący odrębną własność Emitenta	1.9209 ha	Użytkowanie wieczyste do dnia 13 sierpnia 2091 r. nabyte na podstawie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 21.10.1996 r. Rep. A nr 6862/96	– hipoteka umowna zwykła w wysokości 2.027.000,00 zł na rzecz BZ WBK S.A. I oddział we Włocławku – kredyt do dnia 30.12.2007. oraz hipoteka kaucyjna w wysokości 146.122,00 zł jako zabezpieczenie odsetek wskazanego wyżej kredytu (w związku ze spłatą przedmiotowego kredytu wraz z odsetkami, Emitent uzyskał zezwolenie BZ WBK S.A. na wykreślenie przedmiotowych hipotek i złożył do sądu wniosek o wykreślenie hipotek z księgi wieczystej – postępowanie jest w toku) – hipoteka umowna zwykła w wysokości 1.812.500,00 zł na rzecz BZ WBK S.A. I oddział we Włocławku – kredyt do dnia 30.03.2008 – hipoteka umowna kaucyjna w wysokości 140.646,00 zł na rzecz BZ WBK S.A. I oddział we Włocławku – zabezpieczenie odsetek
2.	Nieruchomość gruntowa położona przy Płockiej 187 o powierzchni 1,8039 ha we Włocławku, KW nr WL1W/00037030/2, działka 1/1	Dwa budynki: – budynek administracyjny (hala warsztatowa) murowany o powierzchni 321 m ² , – budynek biurowy, murowany o powierzchni 418 m ² , stanowiące odrębną nieruchomość	1,8039 ha	Prawo użytkowania wieczystego gruntu do dnia 11.08.2091 r., nabyte na podstawie umowy sprzedaży w dniu 28.06.2006 r. Rep. A 5407/2006	Nie dotyczy

Lp.	Nieruchomość	Wykorzystanie	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ciężary i obciążenia
3.	Nieruchomość położona we Włocławku przy ul. Płockiej 170 objęta KW nr WL1W/00062273/1, działki nr 9/2 i 10	Teren niezabudowany, aktualnie niewykorzystywany	1,0117 ha	Prawo użytkowania wieczystego gruntu do dnia 13.08.2091 nabyte na podstawie umowy sprzedaży w dniu 28.06.2006 r. Rep. A 5407/2006	Nie dotyczy
4.	Nieruchomość położona we Włocławku przy ul. Płockiej 172 objęta KW nr WL1W/00037216/0, działki nr 6/1, 6/2, 6/3, 7/1, 7/2, 7/3, 8/1, 8/2, 8/3	Teren zabudowany kompleksem budynków stanowiących odrębną własność o łącznej powierzchni 2678 m ² , wykorzystywany jako hala – baza sprzętowo -transportowa, działki nr 6/1, 7/1, 8/1 zostały przekazane na rozbudowę drogi krajowej nr 62, na działkach 6/2, 7/2, 8/2 znajduje się stacja paliw	3,0966 ha	Prawo użytkowania wieczystego gruntu do dnia 13.08.2091 nabyte na podstawie umowy sprzedaży w dniu 28.06.2006 r. Rep. A 5407/2006	Nie dotyczy
5.	Nieruchomość położona we Włocławku, przy ul. Płockiej 167, KW nr WL1W/00058783/8, obejmująca działkę 18/4	Teren zabudowany budynkami administracyjnymi (garażami) murowanymi, jednokondygnacyjnymi, sztuk 17 o powierzchni ogólnej 288 m ²	0,0941 ha	Udział ułamkowy w wysokości 6/17 w prawie użytkowania wieczystego do dnia 11.08.2091 r. nabyty na podstawie umowy sprzedaży z dnia 28.06.2006 r. Rep A 54/2006	Nie dotyczy
6.	Nieruchomość położona w Wysogotowie k/ Poznania, ul. Skórzewska 35	Teren zabudowany – budynki biurowe, magazynowe, warsztatowe	492,00 m ²	Umowa najmu	Nie dotyczy
7.	Nieruchomość gruntowa położona w Mikołowie przy ul. Żwirki i Wigury 58, obejmująca działki: nr 1865/66; nr 1867/107; nr 335/30; nr 396/30; nr 130/26, dla której Sąd Rejonowy w Mikołowie prowadzi księgę wieczystą KW nr 49517	Wykorzystywana jest na potrzeby pomocniczej produkcji przemysłowej	51.173 m ² Hala produkcyjna o pow. użytk. 3.060 m ² wraz z przybudówką (magazyn) o pow. użytk. 654,50 m ² ; 2 hale magazynowe o pow. użytk. 1.070 m ² ; Budynek biurowy o pow. 155 m ² ; Budynek socjalny o pow. 1.264 m ² ; Magazyny gazów technicznych i materiałów łatwo palnych oraz inne budowle i urządzenia	Prawo użytkowania wieczystego gruntu do dnia 4 grudnia 2089 r. Prawo własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość	W dziale VI księgi wieczystej wpisy informujące o ustanowieniu: – hipoteki kaucyjnej na rzecz Kredyt Bank S.A. na kwotę 15.000.000,00 zł (hipoteka stanowi zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania oraz usunięcia wad i usterek na rzecz MPWiK Kraków z umowy opisanej w pkt 5.5.2.7.1)
8.	Nieruchomość położona w Katowicach przy ul. Wolnego 4	Budynek biurowy wraz z parkingiem	2.336,00 m ²	Umowa najmu z PBG Dom Sp. z o.o.	Nie dotyczy

Lp.	Nieruchomość	Wykorzystanie	Powierzchnia	Tytuł prawny	Ciężary i obciążenia
9.	Nieruchomość położona w Katowicach przy ul. Obrońców Westerplatte 51	Teren zabudowany, obejmujący następujące budynki: – hala warsztatowa 1 257,00 m ² do dyspozycji najemcy – magazyn smarów i olejów 171,00 m ² do dyspozycji najemcy – magazyn gazów technicznych 16 m ² do dyspozycji najemcy – budynek magazynowy z kotłownią 433,02 m ² do dyspozycji najemcy – budynek biurowy 1211,44 m ² do dyspozycji najemcy – budynek portierni 16,73 m ² do dyspozycji najemcy – magazyn z blachy falistej 210,18 m ² do dyspozycji najemcy – plac składowania materiałów 100 m x 30 m – 3.000,00 m ² do dyspozycji najemcy – plac parkowania sprzętu 110 m x 26 m – 2.860,00 m ² do dyspozycji najemcy	9175,37 m ²	Umowa najmu z PBG Dom Sp. z o.o.	Nie dotyczy
10.	Nieruchomość położona we Włocławku, działki 9/1, 6/2, 7/2, 8/2 o łącznej pow. 9.124 m ² objęta księgą wieczystą WL1W/00068250/6 prowadzona przez Sąd Rejonowy we Włocławku	Trzy budynki niemieszkalne o pow. 21 m ² , 45 m ² i 350 m ²	9.124 m ²	Prawo użytkowania wieczystego gruntu oraz prawo własności nieruchomości budynkowych nabyte na podstawie umowy sprzedaży w formie aktu notarialnego z dnia 28.09.2007	Nie dotyczy

Źródło: Emitent

7.1.2 Inne aktywa trwałe

W poniższej tabeli znajdują się informacje o innych niż nieruchomości znaczących aktywach trwałych Emitenta.

Lp.	Grupa	Wartość początkowa	Wartość księgowa na datę Prospektu
1.	Kotły i maszyny energetyczne, w tym:	493 416,49	361 854,98
	– agregaty spawalnicze	102 900,00	85 751,76
	– agregat prądowórczy (3 szt.)	54 189,44	42 126,56
2.	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, w tym:	5 274 987,41	2 572 440,84
	– spawarki (7 szt.)	252 083,28	242 713,86
	– tokarka karuzelowa	79 228,00	53 346,85
	– pompa spalinowa (3 szt.)	139 111,84	119 636,19
	– zestaw odwadniający (2 szt.)	272 405,92	226 084,86
	– pompy próżniowe (7 szt.)	307 188,32	246 558,71
	– zgrzewarka doczołowa (2 szt.)	84 291,50	77 267,20
3.	Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty, w tym:	36 198 109,68	29 328 719,50
	– koparki (53 szt.)	16 225 530,00	14 774 945,11
	– wibromłoty (3 szt.)	899 000,00	628 156,98
	– zagęszczarki (23 szt.)	706 269,69	524 311,35
	– obudowy wykopów	7 025 429,95	6 753 560,17

Lp.	Grupa	Wartość początkowa	Wartość księgową na datę Prospektu
4.	Urządzenia techniczne:	705 508,13	412 287,02
5.	Środki transportu, w tym:	11 833 438,91	7 685 325,70
	– samochody osobowe	1 061 351,69	864 144,32
	– samochody ciężarowe	1 965 395,18	1 774 433,79
	– żuraw samochodowy	1 289 200,00	1 139 923,29
	– wózki widłowe	190 035,44	185 284,55
	– samochody specjalne (2 szt.)	130 000,00	128 483,34
	– ciągniki siodłowe	476 094,25	411 184,96
	– wywrotka (12 szt.)	2 392 983,29	1 845 011,71
6.	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie, w tym:	2 853 542,41	1 810 576,90
	– podpory ramowe	106 000,00	85 925,29
	– zestawy kontenerów	682 005,53	620 533,30
	Razem	57 359 003,03	42 171 204,94

Źródło: Emitent

7.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych

Emitent prowadzi szereg budów na terenie Polski. Każde biuro budowy prowadzi w miejscu budowy własną dokumentację związaną z ochroną środowiska. Ponadto każda budowa, z uwagi na swoją specyfikę i zakres, może wymagać dokonania uzgodnień, uzyskania decyzji, operatów lub pozwoleń dla danej inwestycji. Wszelka taka dokumentacja znajduje się w miejscu prowadzenia budowy.

Emitent posiada następujące decyzje środowiskowe, które mają istotny wpływ na wykorzystywanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych:

Lp.	Rodzaj decyzji	Organ, który wydał decyzję	Data wydania	Data wygaśnięcia
1.	Pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów z instalacji technologicznych dla zakładu HYDROBUDOWA Włocławek S.A.	Prezydent Miasta Włocławek	20.06.2006	30.06.2016
2.	Decyzja zatwierdzająca program odpadami niebezpiecznymi	Prezydent Miasta Włocławek	15.05.2006	Nie określa
3.	Decyzja udzielająca pozwolenia na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza w związku z instalacjami Emitenta w Mikołowie, ul. Żwirki i Wigury 58	Starosta Mikołowski	07.04.2003 (zmieniona decyzją z dnia 20.07.2006)	04.04.2013
4.	Pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do rzeki Rawy w km 3 + 575 z terenu zaplecza ścieków pod następującymi warunkami: (i) utrzymywania w należytym stanie technicznym urządzeń wodnych, (ii) oznakowania w sposób trwały punktu – kontrolno pomiarowego, (iii) przedkładania analiz fizyko-chemicznych odprowadzanych ścieków	Prezydent Miasta Katowice	05.05.2004	05.05.2014
5.	Pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne	Prezydent Miasta Katowice	24.03.2006	31.12.2015
6.	Decyzja warunkowo zezwalająca Emitentowi – Zakładowi Produkcji Przemysłowej w Mikołowie na wytwarzanie odpadów powstałych w wyniku prowadzenia przez Emitenta działalności na terenie zakładu	Starosta Mikołowski	13.09.2003	13.09.2013
7.	Zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie zbierania odpadów: (i) odpadów zawierających arsen oznaczone 06 04 03*; (ii) odpady zawierające rtęć oznaczone 06 04 04*; (iii) zużyte urządzenia zawierające freon HCFC, HFC oznaczone 16 02 13*; (iv) zużyte urządzenia zawierające niebezpieczne elementy oznaczone 16 02 13; (v) zużyte urządzenia oznaczone 16 02 14; (vi) niebezpieczne elementy lub części składowe usunięte ze zużytych urządzeń oznaczone 06 02 15*; (vii) niebezpieczne elementy lub części składowe usunięte ze zużytych urządzeń oznaczone 16 02 16; (viii) lampy fluorescencyjne i inne odpady zawierające rtęć oznaczone 20 01 21*	Starosta Mikołowski	15.11.2004	15.11.2014
8.	Zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie transportu określonych odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne	Prezydent Miasta Katowice	24.10.2004	30.09.2014

Źródło: Emitent.

Wszelkie odpady i substancje niebezpieczne produkowane przez Emitenta są oddawane na składowisko lub do utylizacji. Spółka prowadzi ewidencję odpadów.

W związku z korzystaniem przez Emitenta ze środowiska Spółka zobowiązana jest do uiszczania opłat z tego tytułu. W I półroczu 2007 roku należne od Emitenta opłaty za korzystanie ze środowiska (opłaty za wprowadzenie gazów lub pyłów do powietrza) wyniosły 19.639,00 zł.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta organy kontroli nie stwierdziły żadnych istotnych uchybień w wykonywaniu przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów dotyczących korzystania ze środowiska.

8 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

Ocenę sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta dokonano w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004, 2005 i 2006. Dane za 4 kwartały 2006 roku i 4 kwartały 2007 roku pochodzą z niezbadanych i nie podlegających przeglądowi sprawozdań kwartalnych.

Sprawozdanie finansowe za rok 2004 i 2005 zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Sprawozdanie finansowe za rok 2005 i 2006 oraz 4 kwartały 2006 r. i 4 kwartały 2007 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

W III kwartale 2007 roku nastąpiło połączenie Emitenta z Hydrobudową Śląsk S.A. Połączenie nastąpiło poprzez łączenie udziałów, polegające na sumowaniu odpowiednich pozycji pasywów i aktywów oraz przychodów i kosztów, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń wzajemnych. Wybór metody wynika z interpretacji zapisów MSSF nr 3 „Połączenia jednostek”. W konsekwencji zarówno dane za 4 kwartały 2007 r., jak i dane porównywalne, tj. za 4 kwartały 2006 r., prezentują wyniki obu podmiotów.

8.1 Sytuacja finansowa Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz 4 kwartały 2006 r. i 4 kwartały 2007 r.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	568 387	265 076	141 482	162 101	163 026	114 284
Koszty sprzedanych produktów	516 158	243 544	127 676	144 602	144 286	100 751
Wynik brutto na sprzedaży	52 229	21 532	13 806	17 499	18 741	13 534
Koszty ogólnego zarządu	23 861	23 168	8 462	8 320	8 320	8 641
Wynik na sprzedaży	28 368	-1 636	5 344	9 179	10 420	4 893
Pozostałe przychody operacyjne	12 087	21 648	9 025	3 171	3 171	3 575
Pozostałe koszty operacyjne	6 736	13 857	6 385	7 113	7 113	4 411
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	33 719	6 156	7 984	5 237	6 478	4 056
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	38 857	10 135	9 787	6 643	7 884	5 084
Przychody finansowe	32 448	14 996	10 529	2 254	2 825	231
Koszty finansowe	16 666	9 506	4 713	5 740	6 479	3 004
Wynik brutto	49 502	11 646	13 799	1 752	2 825	1 283
Wynik netto	40 010	10 422	11 991	556	1 425	282

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

**Dane za 4 kwartały są zgodne ze sprawozdaniem pro forma, o którym mowa w pkt 19.2

W latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2007 r. działalność Spółki była rentowna. W latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r. działalność podstawowa miała istotny wpływ na poziom osiąganych wyników. W 4 kwartałach 2006 r. na poziomie wyniku na sprzedaży Emitent odnotował stratę. Na pozostałych poziomach wyniku finansowego Emitent odnotował dodatni wynik, co pozwoliło na pokrycie straty na sprzedaży.

Dominującym źródłem osiąganych przychodów były przychody ze sprzedaży usług budowlanych z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki. Ich udział w przychodach ze sprzedaży produktów i usług kształtował się w przedziale od 83% (4 kwartały 2007 r.) do 94% (2005 r.). Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w przychodach ogółem jest nieistotny.

Obniżenie przychodów ze sprzedaży w 2006 r. w porównaniu z rokiem 2005 spowodowane było utrzymującą się tendencją spadkową kursu EURO w stosunku do kursu notowanego w 2005 r. oraz wydłużającymi się procedurami pozyskiwania nowych kontraktów, co wynikało m.in. z długotrwałych praktyk odwoławczych oraz przesunięć w terminach ogłaszania przetargów na realizację przedsięwzięć, których pozyskaniem Emitent był zainteresowany.

Należy również nadmienić, iż w 2006 r. możliwości pozyskania niektórych zleceń były ograniczone ze względu na bardzo niskie budżety inwestycji w stosunku do sytuacji, jaka występowała na rynku budowlanym. Mimo złożenia przez Emitenta atrakcyjnej oferty Spółce nie przyznawano zlecenia ze względu na przekroczenie kosztorysu inwestorskiego. W związku z powyższym założenia co do powiększenia portfela zleceń udało się Emitentowi zrealizować dopiero w II połowie 2006 roku. Ograniczyło to możliwości wykonawcze i w konsekwencji wpłynęło na poziom przychodów ze sprzedaży z nowo pozyskanych kontraktów.

W 2006 r. oprócz działalności podstawowej wpływ na osiągnięty wynik netto miały:

- pozostała działalność operacyjna oraz
- działalność finansowa.

W 2006 r. na pozostałej działalności Spółka odnotowała dodatnie saldo w wysokości 2 640 tys. zł, natomiast na działalności finansowej 5 816 tys. zł.

W roku 2007 Spółka kontynuowała realizację zleceń pozyskanych w poprzednich latach oraz rozpoczęła realizację zleceń nowo pozyskanych. Oprócz przychodów z kontraktów pozyskanych w II połowie 2006 r. Emitent realizuje nadal przychody ze zleceń pozyskanych przed 2006 r. Jednocześnie Spółka na bieżąco uczestniczy w przetargach, co przekłada się na wzrost wartości portfela zamówień i w konsekwencji powinno wpływać na poziom przychodów w kolejnych okresach.

W 4 kwartałach 2007 r. w porównaniu z 4 kwartałami 2006 r. pomimo utrzymującej się tendencji spadkowej kursu EUR Emitent odnotował istotny wzrost przychodów ze sprzedaży (wzrost o 114%). W 2007 r. Spółka kontynuowała realizację zleceń pozyskanych w poprzednich latach oraz rozpoczęła realizację zleceń nowo pozyskanych. Należy również nadmienić, iż do końca III kwartału Emitent zakończył i rozliczył straty na nierentownych kontraktach, ze „starego” portfela zleceń przejętego w momencie połączenia z Hydrobudową Śląsk S.A. (Oddział Katowice). Jednocześnie Spółka na bieżąco uczestniczy w przetargach, co przekłada się na wzrost wartości portfela zamówień i w konsekwencji powinno wpływać na poziom przychodów w kolejnych okresach. Na dzień 31.12.2007 r. wartość portfela wyniosła 1 000 000 tys. zł.

W 4 kwartałach 2007 r. w porównaniu z 4 kwartałami 2006 r. Emitent odnotował wzrost rentowności na poziomie sprzedaży, pomimo odnotowania blisko 28-milionowej straty na kontrakcie pn.: „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Płaszów II w Krakowie” (kontrakt ze „starego” portfela Oddziału Katowice, tj. pozyskanego w maju 2003 roku przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (Oddział Katowice), charakteryzujący się już na etapie ofertowania niską marżą brutto, który z uwagi na zmieniającą się sytuacją na rynku budowlanym już od momentu jego pozyskania realizowany był poniżej progu opłacalności). Należy jednocześnie zaznaczyć, iż Emitent stara się o odzyskanie części kosztów poniesionych w związku z wykonanymi pracami.

Ponadto w 4 kwartałach 2007 r. wpływ na wyniki Emitenta miała również pozostała działalność operacyjna oraz działalność finansowa. Na pozostałej działalności Emitent odnotował saldo w wysokości 5 351 tys. zł. Było ono niższe w porównaniu z wynikiem osiągniętym w 4 kwartałach 2006 r. o blisko 2 500 tys. zł, natomiast na działalności finansowej Emitent odnotował wynik w wysokości 15 782 tys. zł i był on wyższy w porównaniu z wynikiem odnotowanym w 4 kwartałach 2006 r. o około 10 000 tys. zł

Na poziom pozostałych przychodów operacyjnych wpływ miały przychody z tytułu rozwiązanych rezerw na świadczenia pracownicze, przychody z tytułu ujawnienia zapasów, zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów. Natomiast pozostałe koszty obejmowały m.in.: odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń, kary i grzywny. W przypadku wyniku na działalności finansowej na poziom przychodów wpływ miały m.in.: osiągnięty zysk ze zbycia inwestycji, przychody z tytułu transakcji rynku finansowego. Koszty finansowe obejmowały przede wszystkim odsetki od kredytów i pożyczek oraz obligacji.

8.1.1 Ocena rentowności Emitenta

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Rentowność sprzedaży** – zysk na sprzedaży/przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność działalności operacyjnej** – zysk na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność brutto** – zysk brutto/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 Emitenta w latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r.

Wskaźniki rentowności	Za okres					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Rentowność brutto na sprzedaży	9,2%	8,1%	9,8%	10,8%	11,5%	11,8%
Rentowność sprzedaży	5,0%	-	3,8%	5,7%	6,4%	4,3%
Rentowność działalności operacyjnej	5,9%	2,3%	5,6%	3,2%	4,0%	3,5%
Rentowność EBITDA	6,8%	3,8%	6,9%	4,1%	4,8%	4,4%
Rentowność brutto	8,7%	4,4%	9,8%	1,1%	1,7%	1,1%
Rentowność netto	7,0%	3,9%	8,5%	0,3%	0,9%	0,2%
Rentowność aktywów – ROA*	6,7%	2,7%	5,1%	0,3%	0,6%	0,2%
Rentowność kapitału własnego – ROE*	28,7%	10,9%	14,4%	0,8%	1,9%	4,1%
Rentowność aktywów trwałych*	54,4%	14,8%	37,1%	2,5%	6,0%	1,4%

Źródło: obliczenia własne

**Dane za 4 kwartały są zgodne ze sprawozdaniem pro forma, o którym mowa w pkt 19.2

W latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2007 r. działalność Emitenta była rentowna na każdym poziomie wyniku finansowego. Natomiast w 4 kwartałach 2006 r. na poziomie wyniku na sprzedaży Emitent odnotował stratę z uwagi na poziom poniesionych kosztów ogólnych. Wpływ na ujemny wynik finansowy na tym poziomie działalności miały wyniki Oddziału Katowice dawniej Hydrobudowa Śląsk – poziom kosztów ogólnych był wyższy od wyniku brutto na sprzedaży. Na poziomie wyniku na sprzedaży Oddział Katowice poniósł stratę w wysokości blisko 7 000 tys. zł. Należy jednocześnie zaznaczyć, iż na wyniki Emitenta wpływ miały: niekorzystny kurs EUR oraz wzrost cen materiałów budowlanych.

W latach 2005-2006 oraz 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r. na pozostałych poziomach działalności Emitent odnotował dodatnie salda, co miało pozytywny wpływ na rentowność.

W 2006 r. Emitent istotnie poprawił efektywność kapitałów własnych oraz aktywów. Wskaźniki ROE i ROA wzrosły w porównaniu z 2005 r. odpowiednio o 13,6 punktu proc. i 4,9 punktu proc. Wzrost ROE wynikał z wyższej dynamiki wzrostu zysku netto niż kapitału własnego Emitenta. Natomiast wzrost ROA był efektem wyższej efektywności posiadanych aktywów (w 2006 r. dynamika wzrostu zysku netto była wyższa od dynamiki wzrostu aktywów w porównaniu z 2005 r.). W 2005 r. nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego Emitenta o 67 500 tys. zł, co nie pozostało bez wpływu na poziom wskaźnika ROE w porównaniu z 2004 r. Podwyższenie kapitału było związane m.in. ze wzrostem skali działalności w efekcie pozyskiwania nowych kontraktów o wyższej niż dotychczas wartości jednostkowej i – w konsekwencji – potrzebą wyższego zaangażowania kapitału obrotowego na ich realizację.

W 4 kwartałach 2007 r. rentowność na poziomie wyniku brutto na sprzedaży była o 1,1 punktu procentowego wyższa od rentowności osiągniętej w 4 kwartałach 2006 r. Negatywny wpływ na poziom wyniku brutto miała strata na kontrakcie pn.: „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Płaszów II w Krakowie” (strata w wysokości 28 000 tys. zł) oraz umacnianie się PLN w stosunku do EUR.

W 4 kwartałach 2007 r. wskaźniki ROE i ROA uległy poprawie w porównaniu ze wskaźnikami w 4 kwartałach 2006 r.

8.1.2 Wielkość i struktura aktywów obrotowych Emitenta

Aktywa obrotowe Emitenta i ich struktura w latach 2004-2005

Aktywa obrotowe	Stan na koniec okresu (tys. zł)		Struktura	
	2005 PSR	2004 PSR	2005 PSR	2004 PSR
Zapasy	400	447	0,2%	0,4%
Należności krótkoterminowe	68 069	50 585	33,9%	41,4%
Inwestycje krótkoterminowe	55 271	20 056	27,5%	16,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	77 094	51 122	38,4%	41,8%
Ogółem	200 834	122 211	100,0%	100,0%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Aktywa obrotowe Emitenta i ich struktura w latach 2005-2006 oraz w 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r.

Aktywa obrotowe	Stan na koniec okresu (tys. zł)				Struktura			
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR
Zapasy	4 887	5 875	518	371	0,9%	1,9%	0,3%	0,2%
Należności z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną	183 275	145 777	95 845	73 943	35,0%	46,6%	47,5%	37,6%
Należności krótkoterminowe	263 834	118 517	86 405	66 233	50,4%	37,9%	42,8%	33,7%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	19 566	7 243	6 521	4 977	3,7%	2,3%	3,2%	2,5%
Inne aktywa krótkoterminowe	3 124	12 232	1 835	1 087	0,6%	3,9%	0,9%	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 346	23 162	10 721	49 883	9,2%	7,4%	5,3%	25,4%
Ogółem	523 033	312 806	201 846	196 494	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

**Dane za 4 kwartały są zgodne ze sprawozdaniem pro forma, o którym mowa w pkt 19.2

W latach 2005-2006 oraz 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r. głównymi pozycjami aktywów obrotowych były należności z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną i należności krótkoterminowe. Pozycja należności z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną dotyczy należnych a nie zafakturowanych jeszcze prac z tytułu realizacji pozyskanych zleceń. Stanowi więc różnicę pomiędzy wartością przychodów oszacowanych na podstawie metody kosztowej a wartością zafakturowanych przychodów.

W 2006 r. udział należności z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną stanowił 47% aktywów obrotowych. Wartość powyższej pozycji świadczy o wysokim wartościowym zaangażowaniu Emitenta w zlecenia obecnie realizowane, które po rozliczeniu znajdują odzwierciedlenie w pozycji należności krótkoterminowe lub środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Udział należności w aktywach obrotowych w 2006 r. wyniósł 43%. Ich dominującą pozycją były należności z tytułu dostaw, robót i usług. Należy zaznaczyć, iż należności przeterminowane stanowiły jedynie 15% należności z tytułu dostaw, robót i usług, z czego ponad 80% z nich była przeterminowanych do 3 miesięcy.

Na koniec IV kwartału 2007 r. należności krótkoterminowe stanowiły wiodącą grupę aktywów obrotowych. Ich udział kształtował się na poziomie 50%. Należy zaznaczyć, iż należności za wykonane dotychczas usługi wyniosły blisko 226 000 tys. zł. Należy nadmienić, iż należności bieżące stanowiły 87% wartości należności handlowych, natomiast pozostałe 12% stanowiły należności przedterminowe. W ponad 90% były to należności przeterminowane do 90 dni.

8.1.3 Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta

W ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Okres rotacji zapasów** – zapasy * 360 dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów,
- **Okres inkasa należności** – należności handlowe * 360 dni / przychody ze sprzedaży,
- **Okres spłaty zobowiązań** – zobowiązania handlowe * 360 dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Wskaźniki sprawności zarządzania	Za okres					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Okres rotacji zapasów (w dniach)	3	9	1	1	1	2
Okres inkasa należności (w dniach)	143	114	185	109	113	134
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	121	125	123	114	114	200

Źródło: Obliczenia własne.

**Dane za 4 kwartały są zgodne ze sprawozdaniem pro forma, o którym mowa w pkt 19.2

W latach 2005-2006 wskaźnik rotacji zapasów kształtował się na tym samym poziomie. Należy zaznaczyć, iż zapasy nie stanowią istotnej pozycji aktywów obrotowych. Poziom zaangażowanej w zapasy gotówki nie był znaczący, biorąc pod uwagę skalę prowadzonej działalności. W 4 kwartałach 2007 r. wskaźnik rotacji zapasów był krótszy o 6 dni w porównaniu ze wskaźnikiem w 4 kwartałach 2006 r.

Wskaźnik rotacji należności jest pochodną specyfiki kontraktów realizowanych przez Emitenta i jego odbiorców. W 2006 r. powyższy wskaźnik wydłużył się o 76 dni w porównaniu z 2005 r. Natomiast w 4 kwartałach 2007 r. należności rotowały wolniej – nastąpiło wydłużenie wskaźnika o 29 dni w porównaniu ze wskaźnikiem w 4 kwartałach 2006 r. Było to spowodowane pozastandardowymi terminami rozliczenia niektórych kontraktów.

Wskaźnik rotacji zobowiązań w 2006 r. wydłużył się o 9 dni w porównaniu z 2005 r. W odróżnieniu od lat poprzednich Emitent szybciej spłacał swoje zobowiązania, niż inkasował należności. Oznacza to, iż w większym stopniu kredytował swoich kontrahentów, niż korzystał ze środków swoich dostawców w finansowaniu działalności. W 4 kwartałach 2007 r. powyższy wskaźnik uległ skróceniu o 4 dni w porównaniu z 4 kwartałami 2006 r. W 4 kwartałach 2007 r. Emitent również szybciej regulował swoje zobowiązania, niż inkasował należności.

8.2 Wynik operacyjny Emitenta

8.2.1 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta

8.2.1.1 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Emitenta

Na wynik działalności Emitenta w latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2006 i 4 kwartałach 2007 r. wpływ miały następujące czynniki i nietypowe zdarzenia:

- **W 2004 r.:**
 - Wzrost obrotu spowodowany pozyskiwaniem kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej,
 - Utworzenie w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpisów aktualizacyjnych na nie spłacone należności w kwocie 2 948,5 tys. zł.
- **W 2005 r.:**
 - Utworzenie w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpisów aktualizacyjnych na należności sporne w kwocie 3 519,8 tys. zł,
 - Utworzenie rezerw z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych lub spornych w wysokości 6 377 tys. zł,
 - Spadek rentowności kontaktów w EURO w wyniku umocnienia się złotego.
- **W 4 kwartałach 2006 r.:**
 - Rozwiązanie odpisów aktualizujących w wysokości 10 096 tys. zł,
 - Uzyskanie przychodów z tytułu kar w wysokości 1198 tys. zł,
 - Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości 3 044 tys. zł,
 - Sprzedaż części wierzytelności objętych odpisami aktualizacyjnymi w okresach poprzednich – wpływ na wynik operacyjny w kwocie 4 835 tys. zł,
 - Uzyskanie zysku ze zbycia inwestycji w wysokości 1 232 tys. zł (sprzedaż akcji spółek Energopol i Instal Kraków),
 - Uzyskanie przychodów transakcji z tytułu transakcji rynku finansowego w wysokości 9 803 tys. zł,
 - Uzyskanie przychodów z tytułu odsetek w wysokości 2 227 tys. zł,
 - Uzyskanie przychodów z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w wysokości 1 000 tys. zł,
 - Poniesienie kosztów z tytułu odsetek w wysokości 7 077 tys. zł.
- **W 4 kwartałach 2007 r.:**
 - Wzrost skali działalności w wyniku połączenia ze spółką Hydrobudowa Śląsk S.A.,
 - Strata w wysokości 28 000 tys. zł na kontrakcie pn.: „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Płaszów II w Krakowie”,
 - Utworzenie rezerw na kwotę 2 080 tys. zł,

- Utworzenie w ciężar kosztów odpisów aktualizujących wartość składników aktywów w kwocie 2 000 tys. zł,
- Poniesienie kosztów z tytułu umów ubezpieczeń, kar, grzywien w wysokości 1 002 tys. zł,
- Zysk z tytułu zbycia inwestycji w wysokości 16 150 tys. zł,
- Uzyskanie przychodów z tytułu transakcji rynku finansowego w wysokości 11 622 tys. zł.

8.2.3 Czynniki makroekonomiczne, które bezpośrednio lub pośrednio mają wpływ na działalność Emitenta

Na sytuację finansową Emitenta mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne. Do czynników tych zaliczyć należy w szczególności: poziom wielkości produktu krajowego brutto i jego zmienność, poziom inflacji i jego zmienność, poziom bezrobocia i jego zmienność, poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce i jego zmienność oraz ogólne postrzeganie kondycji gospodarki przez uczestników życia gospodarczego.

Mając na uwadze, iż działalność Emitenta związana jest bezpośrednio z budownictwem przemysłowym oraz infrastrukturalnym, popyt na usługi oferowane przez Emitenta jest silnie związany z ogólną sytuacją gospodarczą kraju, w szczególności z poziomem optymizmu wśród inwestorów angażujących środki w budowę lub modernizację obiektów budowlanych.

Według prognoz przedstawionych przez analityków BZ WBK (publikacja zespołu analityków BZ WBK, MAKROskop, styczeń 2008 r.) w bieżącym roku przewidywane jest utrzymanie się wzrostu gospodarczego w Polsce, choć prognozowane tempo wzrostu jest niższe niż w 2007 r.

Emitent ocenia, że utrzymanie się dobrej koniunktury gospodarczej w Polsce i związany z nim poziom realizowanych inwestycji, jak również inwestycje planowane do 2012 r., m.in. w związku z przygotowaniem do organizacji finałów Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012, doprowadzą do dalszego zainteresowania się usługami świadczonymi przez Emitenta.

Niekorzystne zmiany któregokolwiek z poniżej omówionych wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Dane Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) i Narodowego Banku Polskiego (NBP) weryfikowane analizami instytutów naukowo-badawczych i ośrodków badań społecznych potwierdzają względnie trwały charakter ożywienia gospodarczego w Polsce.

• PKB

Lata 1998-2001 były okresem systematycznego zmniejszania się tempa wzrostu gospodarczego. Dopiero 2002 r. przyniósł przełamanie tej negatywnej tendencji, natomiast w 2003 r. nastąpiło wyraźne ożywienie gospodarcze. Zgodnie z danymi GUS zamieszczonymi w MAKROskopie (publikacja zespołu analityków BZ WBK), w 2003 r. wzrost PKB wyniósł 3,8%, w 2004 r. – 5,3%, w 2005 r. – 3,6%, w 2006 r. – 6,2%, a w 2007 r. – 6,4%.

Zgodnie z prognozami przedstawionymi przez analityków BZ WBK, w 2008 r. PKB zwiększy się o 5,5% (MAKROskop, styczeń 2008 r.).

• Inflacja

Zgodnie z danymi GUS zamieszczonymi w MAKROskopie (publikacja zespołu analityków BZ WBK) od 2001 r. następowało ograniczanie tempa wzrostu inflacji: średnioroczny wskaźnik spadł z 5,5% w 2001 r. do 3,5% w 2004 r. Dane za 2005 r. potwierdzają dalszy spadek wskaźnika inflacji do poziomu 2,1%, a w 2006 r. do 1,0%. W 2007 r. średnioroczny wskaźnik inflacji zwiększył się do 2,5%.

Według prognoz przedstawionych przez analityków BZ WBK, średnioroczny wskaźnik inflacji na 2008 r. szacuje się na poziomie 3,6% (MAKROskop, styczeń 2008 r.).

• Stopy procentowe

W kwietniu 2007 r. Rada Polityki Pieniężnej podwyższyła główne stopy procentowe o 25 punktów bazowych (pb), co było pierwszą zmianą od lutego 2005 r. Stopa referencyjna wzrosła do 4,25%. Kolejne podwyżki stóp procentowych miały miejsce w czerwcu 2007 r. (wzrost o 25 pb do poziomu 4,50%), w sierpniu 2007 r. (wzrost o 25 pb do poziomu 4,75%) i w listopadzie 2007 r. (wzrost o 25 pb do poziomu 5%). Kolejna podwyżka miała miejsce w styczniu 2008 r. (wzrost o 25 pb do poziomu 5,25%) i lutym 2008 r. (wzrost o 25 pb do poziomu 5,5%).

Według analityków, prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek będzie uzależnione od wzrostu wskaźnika inflacji, jednak 6-proc. poziom stopy referencyjnej jest obecnie uznawany przez nich za graniczny (MAKROskop, styczeń 2008 r.).

- **Stopa bezrobocia**

Zgodnie z danymi GUS zamieszczonymi w MAKROskopie (publikacja zespołu analityków BZ WBK), tendencja spadkowa stopy bezrobocia systematycznie przybiera na sile od 2005 r., kiedy wyniosła 17,6%. W 2006 r. stopa bezrobocia zmniejszyła się do 14,8%, a w 2007 r. do 11,4%.

Według prognoz przedstawionych przez analityków BZ WBK, stopę bezrobocia na koniec 2008 r. szacuje się na poziomie 8,5% (MAKROskop, styczeń 2008 r.).

Czynnikami, stanowiącymi największe ryzyko dla realizacji celów strategicznych Emitenta, są możliwe zmiany w zasadach rozdziału środków pochodzących z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej, będących podstawowym źródłem finansowania inwestycji przez wielu zleceniodawców Emitenta, możliwość pojawienia się niedoborów siły roboczej ze względu na emigrację zarobkową i koniunkturę w sektorze budowlanym, oraz niekorzystne zmiany kursu złotego wobec euro. Czynniki te zostały opisane w pkt 1.4.2, 1.6, 2.4 i 2.5 „Czynników ryzyka”.

9 Zasoby kapitałowe Emitenta

Ocena zasobów kapitałowych została dokonana w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004, 2005 i 2006. Dane za 4 kwartały 2006 r. i 4 kwartały 2007 r. nie zostały zbadane i nie podlegały przeglądowi.

Sprawozdanie finansowe za rok 2004 i 2005 zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Sprawozdanie finansowe za rok 2005 i 2006 oraz 4 kwartały 2006 r. i 4 kwartały 2007 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

W III kwartale 2007 roku nastąpiło połączenie Emitenta z Hydrobudową Śląsk S.A. Połączenie nastąpiło poprzez łączenie udziałów, polegające na sumowaniu odpowiednich pozycji pasywów i aktywów oraz przychodów i kosztów, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń wzajemnych. Wybór metody wynika z interpretacji zapisów MSSF nr 3 „Połączenia jednostek”. W konsekwencji zarówno dane za 4 kwartały 2007 r., jak i dane porównywalne, tj. za 4 kwartały 2006 r., prezentują wyniki obu podmiotów.

9.1 Źródła kapitału Emitenta

Źródła finansowania Emitenta w latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r.

Źródła finansowania	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Kapitał własny	139 295	95 177	83 269	72 775	76 517	6 851
Kapitał podstawowy	138 673	107 155	73 500	73 500	73 500	6 000
Kapitał zapasowy	0	50 779	4 057	3 344	3 344	3 197
Pozostałe kapitały	41 031	12 601				
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	5 845	-1 175	-756	741	0	0
Wynik z lat ubiegłych	-86 265	-84 605	-6 195	-6 039	-3 165	-3 302
Wynik netto	40 010	10 422	11 991	556	1 425	282
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	457 230	287 905	150 864	145 775	147 958	134 970
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe:	73 507	21 438	11 420	13 927	16 446	32 224
<i>w tym kredyty i pożyczki</i>	12 851	8 154	188	1 880	1 880	22 560
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe:	383 724	266 467	139 444	131 848	131 042	101 962
<i>w tym kredyty i pożyczki</i>	149 222	138 182	76 599	69 523	64 910	25 891
Razem pasywa	596 525	383 083	234 133	218 549	224 475	141 821

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta

**Dane za 4 kwartały są zgodne ze sprawozdaniem pro forma, o którym mowa w pkt 19.2

W analizowanym okresie wartość pasywów zwiększała się systematycznie.

W latach 2005-2006 znaczącym źródłem finansowania działalności były zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich udział w finansowaniu pasywów w 2006 r. zmniejszył się o 3 pkt procentowe, do poziomu 64%. Znaczącą pozycję zobowiązań i rezerw na zobowiązania stanowiły kredyty i pożyczki, których udział kształtował się odpowiednio na poziomie 49% (2005 r.) i 50% (2006 r.).

W latach 2005-2006 udział kapitałów własnych w finansowaniu aktywów wynosił odpowiednio 36% i 33%. W 2006 r. w ujęciu wartościowym kapitały własne uległy zwiększeniu o kwotę 10 495 tys. zł.

W IV kwartale 2007 r. pasywa wzrosły o 55% w porównaniu z 4 kwartałami 2006 r., jednocześnie kapitały własne wzrosły o 46% w porównaniu z 4 kwartałami 2006 r. Należy nadmienić, iż wpływ na wzrost kapitałów własnych miała zmiana kapitału podstawowego w wyniku emisji akcji połączeniowych o wartości 31 518 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły dominującą pozycję pasywów. W IV kwartale 2007 r. udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania w pasywach ogółem wyniósł 77% i w porównaniu z IV kwartałem 2006 r. wzrósł o 2 pkt procentowe.

9.1.1 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – całkowite zadłużenie/aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – (zadłużenie długoterminowe + długoterminowe rezerwy + długoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/aktywa ogółem,
- **Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym** – kapitał własny/całkowite zadłużenie,
- **Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek** – (wynik brutto + koszty odsetek)/koszty odsetek.

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r.

Wskaźniki zadłużenia	Stan na koniec okresu					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	76,6%	75,2%	64,4%	66,7%	65,9%	95,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	12,3%	5,6%	4,9%	6,4%	7,3%	22,7%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	64,3%	69,6%	59,6%	60,3%	58,4%	71,9%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	30,5%	33,1%	55,2%	49,9%	51,7%	5,1%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	472,8%	302,4%	470,3%	143,4%	167,9%	149,6%

Źródło: Obliczenia własne

W 2006 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia obniżył się o 3,3 pkt procentowego w porównaniu z 2005 r. Natomiast wskaźnik zadłużenia długoterminowego był niższy o 1,4 pkt procentowego. Zobowiązania długoterminowe w nieznacznym stopniu finansowały aktywa Emitenta.

W latach 2005-2006 wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego kształtował się na zbliżonym poziomie. Istotny wpływ na jego poziom miały zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług. Według Zarządu obsługa zadłużenia następowała zgodnie z warunkami umów i ustaleniami z kontrahentami.

W 2006 r. wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wzrósł o 5,3 pkt procentowego.

W latach 2005-2006 wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek, pokazujący zdolność Emitenta do obsługi zadłużenia, kształtował się na zadowalającym poziomie.

W IV kwartale 2007 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł o 1,4 pkt procentowego w porównaniu z IV kwartałem 2006 r. Jego wzrost wynikał zarówno ze wzrostu kapitałów własnych (w wyniku wzrostu m.in. kapitału podstawowego), jak i zobowiązań oraz rezerw na zobowiązania (będącego efektem wzrostu skali działalności). Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego w porównaniu z 4 kwartałami 2006 r. wzrósł o 6,7 pkt procentowego. Wzrost poziomu zadłużenia długoterminowego był spowodowany głównie wzrostem zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych. Jednocześnie w IV kwartale 2007 r. wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego spadł o 5,3 pkt procentowego w porównaniu z IV kwartałem 2006 r.

W 4 kwartałach 2007 r. wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek uległ poprawie w porównaniu z 2006 r.

9.1.2 Ocena płynności Emitenta

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik bieżącej płynności** – aktywa obrotowe/(zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe),

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

Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r.

Wskaźniki płynności	Stan na koniec okresu					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Wskaźnik bieżącej płynności	1,36	1,17	1,45	1,49	1,53	1,20
Wskaźnik wysokiej płynności	0,87	0,60	0,76	0,93	0,94	0,69
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,13	0,09	0,08	0,38	0,42	0,20

Źródło: Obliczenia własne

W latach 2005-2006 wskaźnik bieżącej płynności, który obrazuje zdolność Emitenta do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych gotówką, kształtował się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik wysokiej płynności, pokazujący, w jakim stopniu Emitent jest w stanie pokryć swoje zobowiązania bieżące najbardziej płynnymi aktywami obrotowymi, kształtował się w 2005 r. i 2006 r. poniżej przedziału uznawanego za optymalny (tj. 1,0).

Wskaźnik podwyższonej płynności, który pokazuje, jaka jest zdolność Emitenta do pokrycia zobowiązań bieżących gotówką, kształtował się w 2006 r. na bezpiecznym poziomie.

W 2006 r. wskaźnik podwyższonej płynności obniżył się w porównaniu z 2005 r., nadal jednak kształtował się na poziomie uznawanym za bezpieczny. Na poziom wskaźnika w 2005 r. wpływ miało pozyskanie środków z podwyższenia kapitału. Obniżenie wskaźnika w 2006 r. nastąpiło w efekcie spadku poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w następstwie ich zaangażowania w kapitał obrotowy oraz wydatki na nakłady inwestycyjne.

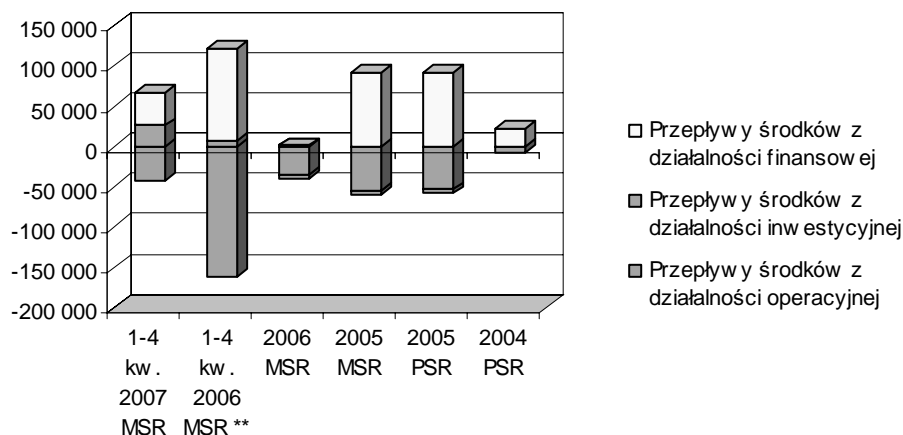
W IV kwartale 2007 r. wskaźnik bieżącej płynności kształtował się na bezpiecznym poziomie. Natomiast wskaźnik wysokiej płynności kształtował się poniżej poziomu uznawanego za bezpieczny. Jednocześnie wskaźnik podwyższonej płynności uległ nieznacznej poprawie w porównaniu z IV kwartałem 2006 r.

9.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2004-2006 oraz 4 kwartałach 2006 r. i 4 kwartałach 2007 r.

Przepływy środków pieniężnych	Za okres (tys. zł)					
	1-4 kw. 2007 MSR	1-4 kw. 2006 MSR**	2006 MSR	2005 MSR	2005 PSR	2004 PSR
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-41 863	-162 223	-35 737	-55 292	-53 829	594
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	25 990	7 377	-4 456	-4 157	-4 839	-6 996
Przepływy środków z działalności finansowej	40 805	114 793	967	92 167	91 385	21 063
Razem przepływy pieniężne netto	24 932	-40 054	-39 226	32 717	32 717	14 661
Środki pieniężne na początek okresu	23 506	63 837	49 883	17 999	17 999	3 337
Środki pieniężne na koniec okresu	48 389	23 506	10 721	49 883	50 297	17 999

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta



Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W 2005 r. zarówno działalność operacyjna Emitenta, jak i działalność inwestycyjna generowały ujemne przepływy środków pieniężnych. Na ujemny przepływ środków z działalności operacyjnej wpływ miała zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w wysokości 25 303 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) w wysokości 18 224 tys. zł oraz zmiana kapitału obrotowego w wysokości 17 036 tys. zł. Natomiast ujemny przepływ środków z działalności inwestycyjnej wynikał z ponoszenia nakładów na nabycie składników majątku (nakłady inwestycyjne Emitenta zostały szczegółowo opisane w pkt 4.2. powyżej).

Dodatni wpływ na poziom środków pieniężnych Emitenta w 2005 r. miała jedynie działalność finansowa. Wynikało to z uzyskania przez Emitenta wpływu z podwyższenia kapitału przez PBG S.A. w wysokości 67 500 tys. zł oraz wpływów z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 45 206 tys. zł (przy jednoczesnej spłacie kredytów i pożyczek w wysokości 15 340 tys. zł).

W 2006 r. zarówno działalność operacyjna Emitenta, jak i działalność inwestycyjna generowały ujemne przepływy środków pieniężnych. Na ujemny przepływ środków z działalności operacyjnej wpływ miała zmiana kapitału obrotowego w wysokości 42 257 tys. zł, natomiast ujemny przepływ środków z działalności inwestycyjnej wynikał z ponoszenia nakładów na składniki majątku (nakłady inwestycyjne Emitenta zostały szczegółowo opisane w pkt 3.2. powyżej). Działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy. Było to efektem wpływów środków z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 25 900 tys. zł (przy jednoczesnej spłacie 20 600 tys. zł; dodatnie saldo w wysokości 5 300 tys. zł).

W 4 kwartałach 2007 r. działalność operacyjna generowała ujemne przepływy środków pieniężnych. Na ujemny przepływ środków z działalności operacyjnej wpływ miała przede wszystkim zmiana stanu należności w wysokości -178 813 tys. zł, zysk na sprzedaży aktywów dostępnych do sprzedaży w wysokości 21 952 tys. zł. Natomiast działalność inwestycyjna i finansowa generowała dodatnie przepływy środków pieniężnych. Na działalności inwestycyjnej poniesione wydatki inwestycyjne rekompensowały wpływ środków z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz z tytułu sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych. Dodatnie saldo na działalności finansowej było efektem wpływów środków pieniężnych z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji papierów dłużnych.

9.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii K Emitent planuje przeznaczyć na:

- zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania (cel 1),
- zakup przedsiębiorstw o zbliżonym do Emitenta przedmiocie działalności oraz przedmiocie działalności uzupełniającym dotychczasowe zdolności wykonawcze Emitenta (cel 2),
- inwestycje w majątek trwały, w szczególności zakup specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz przeprowadzenie prac modernizacyjnych i rozbudowa posiadanych nieruchomości (cel 3),
- kapitał obrotowy (cel 4).

Na podstawie analizy aktualnej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce wpływy netto z emisji zostały oszacowane na poziomie 340 mln zł, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii K. Emitent nie przewiduje możliwości odstąpienia od realizacji któregośkolwiek z celów. W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii K środków w kwocie niższej od zaplanowanej, wszystkie założone cele emisji będą realizowane równolegle, a brakująca kwota zostanie pozyskana z kredytów bankowych i przeznaczona na finansowanie celu 4. Oznacza to, iż Emitent nie przewiduje możliwości zredukowania kwot przeznaczonych na finansowanie celów w zakresie informatyzacji, akwizycji i inwestycji w środki trwałe.

Niezależnie od wielkości środków pozyskanych z emisji Akcji Serii K, tj. ewentualnej konieczności uzupełnienia kwoty 230 mln zł zaplanowanej na realizację celu 4 środkami pochodzącymi z kredytów bankowych, w zakresie realizacji tego celu Emitent przewiduje możliwość zastosowania finansowania obcego w przypadku konieczności wydatkowania na cel 4 kwoty przewyższającej 230 mln zł.

Finansowanie to będzie pozyskiwane z kredytów bankowych w ramach istniejących oraz nowych limitów kredytowych, jak również z obligacji średnioterminowych, emitowanych na podstawie umowy zawartej z ING Bankiem Śląskim w dniu 22 listopada 2007 roku. Wartość zadłużenia Emitenta z tytułu kredytów będzie wynikała z przyznanych mu wewnątrz Grupy Kapitałowej PBG limitów w ramach limitów przyznanych Grupie Kapitałowej PBG przez poszczególne instytucje finansowe. Według stanu na 31 grudnia 2007 roku wartość limitów kredytowych przyznanych Grupie Kapitałowej PBG wyniosła 672,0 mln zł.

Emitent nie wyklucza również możliwości ubiegania się o finansowanie poprzez dotacje z funduszy Unii Europejskiej, o ile uzna, iż leży to w jego szeroko pojętym interesie ekonomicznym.

Na koniec IV kwartału 2007 roku wysokość zadłużenia krótkoterminowego wyniosła 149 337 tys. zł, z czego z tytułu udzielonych Spółce kredytów i pożyczek 149 222 tys. zł.

Dodatkowo Spółka posiada zadłużenie długoterminowe, które na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosło 64 032 tys. zł, z czego na kredyty i pożyczki przypadło 12 850 tys. zł.

Na 31 grudnia 2007 r. wartość zobowiązań warunkowych (gwarancje, poręczenia, weksle) wyniosła 708 400 tys. zł, z czego gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych Spółce stanowiła kwotę 169.145 tys. zł. Emitent korzysta z limitów gwarancyjnych w związku z koniecznością pozyskiwania gwarancji przetargowych, dobrego wykonania, zwrotu kwot zatrzymanych oraz gwarancji zapłaty. W związku z planowanym zwiększaniem portfela zamówień Spółka w dalszym ciągu wykazywać będzie zapotrzebowanie na tego typu zabezpieczenia w ramach przyznawanych Grupie Kapitałowej limitów.

Należy podkreślić, iż w strukturze finansowania dłużnego Emitenta istotną pozycję, oprócz kredytów bankowych, stanowi wsparcie finansowe głównego akcjonariusza. Saldo zobowiązań Emitenta wobec PBG SA z tytułu wyemitowanych obligacji i pożyczek wyniosło na koniec IV kwartału 2007 roku 92 534 tys. zł.

Osiągnięta po zarejestrowaniu Akcji Serii J struktura kapitałów Spółki pozwala na zachowanie zadowalającej struktury finansowania. Na koniec IV kwartału 2007 roku udział kapitału własnego w pasywach ogółem wyniósł 23%. Należy jednak zauważyć, iż jest to poziom wskazujący na zbliżanie się wartości tego wskaźnika do poziomu, na którym Emitent może mieć trudności z pozyskiwaniem kolejnych limitów zadłużenia w celu finansowania majątku obrotowego. Emitent przewiduje, że przy założeniu pozostania zobowiązań na niezmiennym poziomie, bezpośrednio po emisji Akcji Serii K udział kapitału stałego w pasywach wyniósłby od 50 do 53%, w zależności od wielkości pozyskanych środków. Pozyskanie kapitału własnego z emisji Akcji Serii K pozwoli więc Emitentowi na ubieganie się o przyznanie kolejnych limitów kredytowych, niezbędnych dla finansowania działalności.

9.4 Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W ocenie Emitenta nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

9.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w punktach 4.2.2 oraz 7.1.

Źródła finansowania inwestycji obejmującej budowę budynku administracyjnego w Mikołowie zostały opisane w punkcie 4.2.2 niniejszej części Prospektu.

10 Badania i rozwój, patenty i licencje

10.1 Prace badawczo-rozwojowe

W latach 2004-2007 Emitent nie prowadził prac badawczo-rozwojowych.

10.2 Patenty, licencje i znaki towarowe

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta Spółka nie posiada w chwili obecnej żadnych zarejestrowanych patentów.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta Spółka nie posiada w chwili obecnej żadnych istotnych licencji. Według złożonego oświadczenia Emitent posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta Spółka nie posiada w chwili obecnej żadnych zarejestrowanych znaków towarowych. Spółka nie złożyła również żadnego wniosku o rejestrację jakiegokolwiek znaku towarowego.

Emitent posiada następujące istotne certyfikaty:

- Certyfikat Systemu Jakości 751006151 ISO 9001:2000 potwierdzający, że zgodnie z procedurą TUVCERT Emitent stosuje system zarządzania zgodny z wymogami normy ISO 9001:2000 w zakresie kompleksowej realizacji obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynieryjnego i przemysłowego; produkcji, montażu i serwisu konstrukcji i wyrobów metalowych (certyfikat ważny do dnia 6 listopada 2009 roku),
- Certyfikat Jakości 01104031498 ISO 14001:2004 potwierdzający, że zgodnie z procedurą TUVCERT Emitent stosuje system zarządzania w dziedzinie ochrony środowiska w zakresie kompleksowej realizacji obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynieryjnego i przemysłowego, produkcja, montaż, serwis konstrukcji i wyrobów metalowych (certyfikat ważny do dnia 6 listopada 2009 roku),
- Certyfikat Systemu Jakości 337/S/2006 potwierdzający spełnienie wymagań EN ISO 9001:2001 wydany przez Ministerstwo Obrony Narodowej – Zakład Systemów Jakości i Zarządzania (certyfikat ważny do dnia 13 czerwca 2009 roku),
- Certyfikat Systemu Jakości 337/A/2007 potwierdzający spełnienie wymagań AQAP 2120:2006 wydany przez Ministerstwo Obrony Narodowej – Zakład Systemów Jakości i Zarządzania (certyfikat ważny do dnia 6 kwietnia 2008 roku).

Zakres obu certyfikacji obejmuje kompleksową realizację i serwis inwestycji budownictwa inżynieryjnego, hydrotechnicznego, obiektów ochrony środowiska i wodno-kanalizacyjnych.

11 Informacje o tendencjach

11.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego

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

- **produkcji i sprzedaży:**
 - do wzrostu skali działalności,
- **kosztów:**
 - do poniesienia straty w wysokości 12 000 tys. zł na kontrakcie pn.: „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Płaszów II w Krakowie”,
 - do wzrostu wynagrodzeń pracowników.

Należy jednocześnie zaznaczyć, iż kluczowymi czynnikami, który mogą mieć wpływ na cenę usług oferowanych przez Emitenta, poziom przychodów oraz kosztów, zaliczyć możemy umacnianie się złotego w stosunku do EURO oraz wzrost poziomu wynagrodzeń pracowników.

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

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

11.2 Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta w 2008 r. i kolejnych latach

Zdarzeniem, które może mieć wpływ na działalność Emitenta, jest rozważane aktualnie przez PBG S.A., w ramach porządkowania struktury Grupy Kapitałowej PBG, podporządkowanie Emitentowi spółki Hydrobudowa 9. Strategia Grupy Kapitałowej PBG zakłada koncentrację działalności z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki poprzez utworzenie grupy kapitałowej wokół spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. Wobec powyższego za prawdopodobne należy uznać przejęcie przez Emitenta kontroli nad spółką Hydrobudowa 9 do końca 2008 roku poprzez emisję akcji aportowych, skierowaną do obecnych właścicieli Hydrobudowy 9, tj. PBG S.A. oraz osób fizycznych.

W ocenie Emitenta taki rozwój zdarzeń winien przyczynić się do wzrostu zdolności do pozyskiwania i realizacji dużych kontraktów, w szczególności dzięki:

- zwiększeniu potencjału wykonawczego Emitenta poprzez utworzenie wokół niego grupy kapitałowej,
- wykorzystaniu doświadczenia w realizacji prac specjalistycznych każdej ze spółek,
- bardziej efektywnemu zarządzaniu kadrami,
- optymalnemu wykorzystaniu zasobów sprzętowych,
- możliwości powoływania się na referencje obydwu podmiotów,
- zarządzaniu infrastrukturą informatyczną.

Emitent pragnie jednak podkreślić, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu nie było mu wiadome, aby PBG S.A. podjął ostateczną decyzję w tej sprawie. Wobec powyższego nie została również podjęta ostateczna decyzja o sposobie przeniesienia akcji HB9 do majątku Emitenta.

Znanymi na dzień sporządzenia Prospektu tendencjami, które mają lub będą miały znaczący pozytywny wpływ na perspektywy Emitenta po 2008 r., są:

- utrzymywanie się wysokiego tempa wzrostu PKB w Polsce, pociągającego za sobą wzrost nakładów na inwestycje budowlane,
- wyraźny wzrost popytu na realizację obiektów budowlanych, w tym na obiekty infrastruktury wodnej kanalizacyjnej, wywołany w istotnej mierze napływem środków z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej oraz koniecznością modernizacji przestarzałej infrastruktury związanej z ochroną środowiska,
- wzrostu popytu na usługi budowlane w związku z organizacją EURO 2012.

Czynnikami, które w ocenie Emitenta na dzień sporządzenia Prospektu mogą dodatkowo wpłynąć na kształtowanie się perspektyw Emitenta, są:

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

Poza powyżej wymienionymi brak jest znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

12 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie opublikował prognoz na rok 2008. Emitent planuje publikację prognoz na rok 2008 w marcu albo kwietniu 2008 roku. O ile do dnia publikacji prognoz Prospekt nie straci ważności, Emitent złoży w KNF w celu zatwierdzenia aneksu do Prospektu, zawierający treść opublikowanych prognoz.

13 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

W strukturze organów Emitenta występuje Zarząd jako organ zarządzający i Rada Nadzorcza jako organ nadzorczy, nie występują organy administracyjne. Osobami zarządzającymi wyższego szczebla są osoby pełniące funkcję prokurentów Emitenta.

13.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla

W strukturze organów Emitenta występuje Zarząd jako organ zarządzający i Rada Nadzorcza jako organ nadzorczy. Poza Zarządem i Radą Nadzorczą nie występują inne organy administracyjne. Osobami zarządzającymi wyższego szczebla są prokurenci Emitenta.

13.1.1 Zarząd Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

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

Członkowie Zarządu wykonują pracę na rzecz Emitenta w siedzibie Emitenta w Wysogotowie, przy ul. Skórzewskiej 35 lub w oddziałach Emitenta w Katowicach przy ul. Józefa Wolnego 4 oraz we Włocławku przy ul. Płockiej 164. Równocześnie, w sytuacji gdy zajdzie taka potrzeba, członkowie Zarządu świadczą pracę na rzecz Emitenta w innych miejscach poza wskazanymi powyżej.

Tomasz Woroch – Prezes Zarządu

Pan Tomasz Woroch posiada wykształcenie wyższe humanistyczne, ukończył Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Nauk Społecznych w zakresie filozofii w roku 1986. Pan Tomasz Woroch posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Pan Tomasz Woroch ukończył ponadto roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzany przez Canadian International Management Institute. Pan Tomasz Woroch ukończył w 2004 roku dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management – czołową szkołą biznesu w Europie. Studia te realizowane są we współpracy z Business Center Club w Warszawie. Pan Tomasz Woroch w 2006 roku ukończył studia podyplomowe na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie w zakresie górnictwa otworowego złóż węglowodorów.

Pan Tomasz Woroch kolejno pracował:

- od 1 września 1984 roku do 3 września 1985 roku – w Poznańskim Przedsiębiorstwie Instalacji Przemysłowych „Instal” w Poznaniu na stanowisku inspektora ds. normowania i kontroli funduszu płac,
- w latach 1985-1986 – w Komendzie Wojewódzkiej Ochotniczych Hufców Pracy w Poznaniu na stanowisku dowódcy plutonu,
- w latach 1986-1990 – w Poznańskim Przedsiębiorstwie Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Przemysłowych „Mostostal” w Poznaniu na stanowisku specjalisty ds. socjalnych, kierownika działu administracji,
- od 1 listopada 1990 roku do 30 listopada 1990 roku – w KORAL Sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku samodzielnego pracownika ds. technicznych,
- w latach 1991-1992 – w „Stalmost” Sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku Wiceprezesa ds. handlowych,
- w latach 1993-1995 – w Biurze Handlowo-Technicznym s.c. jako współwłaściciel,
- od 2 stycznia 1995 roku do 1 stycznia 1998 roku – w „Piecobiogaz” s.c. w Poznaniu na stanowisku Zastępcy Dyrektora,

- w okresie od 1 stycznia 1998 roku do 2 stycznia 2004 roku pełnił funkcję członka Zarządu w spółce Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. (przekształconej następnie w spółkę PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie),
- od 2 stycznia 2004 roku do chwili obecnej – Wiceprezes Zarządu PBG S.A. w Wysogotowie,
- od 30 czerwca 2007 roku do chwili obecnej – Prezes Zarządu Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Woroch był akcjonariuszem spółki PBG S.A., która jest spółką dominującą wobec Emitenta oraz był akcjonariuszem Emitenta.

Poza Emitentem Pan Tomasz Woroch wykonuje następującą działalność, która ma znaczenie dla działalności Emitenta: (i) pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu PBG S.A. (spółki dominującej wobec Emitenta), (ii) pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej INFRA S.A. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent).

Poza wskazanymi wyżej przypadkami Pan Tomasz Woroch nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pan Tomasz Woroch nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Tomaszem Worochem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Tomasz Woroch w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- w okresie od 3 lutego 2003 roku do 1 lutego 2004 roku – członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,
- w okresie od 20 czerwca 2002 roku do 7 kwietnia 2003 roku – członek Rady Nadzorczej Atrem Sp. z o.o. z siedzibą w Przeźmierowie,
- w okresie od 28 grudnia 2001 roku do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej SUG „GAZ-Serwis” Sp. z o.o. z siedzibą w Opatówku,
- w okresie od 22 października 2001 roku do 5 września 2003 roku – członek Rady Nadzorczej GPT Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie,
- w okresie od 4 lutego 2003 roku do 3 grudnia 2003 roku, a następnie od 31 marca 2005 roku do 5 kwietnia 2007 roku – członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- od 14 marca 2006 roku do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej INFRA S.A.,
- od 19 stycznia 2006 roku do 2 kwietnia 2007 roku – członek Rady Nadzorczej Zawisza Bydgoszcz S.A.,
- od 2 stycznia 2004 roku do chwili obecnej – Wiceprezes Zarządu PBG S.A.,
- od 18 czerwca 2007 roku do dnia 27 sierpnia 2007 roku (dzień przejścia Hydrobudowy Śląsk S.A. przez Emitenta) – Prezes Zarządu Hydrobudowa Śląsk S.A.

Ponadto Pan Tomasz Woroch od roku 2001 prowadził działalność gospodarczą pod nazwą Technologie i Wykonawstwo Tomasz Woroch, a od 18 kwietnia 2002 roku w formie spółki cywilnej T i W Tomasz Woroch, Iwona Tomczak s.c. Działalność spółki została zawieszona z dniem 30 kwietnia 2004 roku, a następnie wznowiona w grudniu 2005 roku. Pan Tomasz Woroch od grudnia 2006 roku jest współnikiem spółki TGP Jerzy Wiśniewski i Wspólnicy Sp.j. w Wysogotowie, której przedmiotem działalności jest świadczenie usług projektowych. Działalność prowadzona w wyżej wskazanych formach nie jest działalnością konkurencyjną wobec działalności prowadzonej przez Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Tomasza Worochoa nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Woroch pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Worochoa ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Woroch nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Tomasz Woroch nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Tomasz Woroch nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Tomasz Starzak – Wiceprezes Zarządu

Pan Tomasz Starzak posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów w roku 1997.

Pan Tomasz Starzak kolejno pracował:

- od 3 listopada 1997 roku do 29 lutego 2004 roku – w PBG S.A. w Wysogotowie, kolejno na stanowiskach: pracownik techniczny, specjalista ds. technicznych, kierownik robót, dyrektor zakładu Wrocław, specjalista ds. analizy rynku,
- od 22 kwietnia 2002 roku do chwili obecnej – kolejno na stanowiskach: Dyrektor Biura Zarządu, Prezes Zarządu i od 30 czerwca 2007 r. Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Poza Emitentem Pan Tomasz Starzak wykonuje następującą działalność, która ma znaczenie dla działalności Emitenta: (i) pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej spółki Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent), (ii) Pan Tomasz Starzak nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Tomaszem Starzakiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Tomasz Starzak w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- od 24 stycznia 2005 roku do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.,
- od 9 lutego 2006 roku do 30 listopada 2007 r. – członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o.,
- od 14 lipca 2003 roku do 11 lipca 2006 roku – członek Zarządu Klubu Sportowego Kujawiak,
- od 14 grudnia 2005 roku do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej Zawisza Bydgoszcz S.A.,
- od 15 grudnia 2005 roku do chwili obecnej – członek Zarządu Klub Sportowy Zawisza Bydgoszcz,
- od 31 stycznia 2004 roku do chwili obecnej – członek Zarządu Aeroklubu Włocławskiego Lotnisko Kruszyn (jest to działalność wykonywana społecznie).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Tomasza Starzaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Starzak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Starzaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Starzak nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Tomasz Starzak nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Tomasz Starzak nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu

Pan Edward Kasprzak posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Śląską w Gliwicach, specjalność aparatura przemysłowa w 1975 roku.

Pan Edward Kasprzak kolejno pracował:

- w latach 1975-1988 – w Zakładach Azotowych w Chorzowie, na stanowiskach konstruktora, projektanta w Biurze Konstrukcyjnym, z-cy kierownika warsztatów mechanicznych,
- od 1988 roku do 27 sierpnia 2007 roku – w Hydrobudowie Śląsk S.A., kolejno na stanowiskach: z-ca Dyrektora ds. Technicznych, Dyrektor Zakładu Produkcji Przemysłowej Hydrobudowy Śląsk S.A. w Mikołowie. Od 10 grudnia 2003 roku do 14 stycznia 2004 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu, jako oddelegowany członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa Śląsk S.A., od 16 stycznia 2004 roku do 28 lutego 2006 roku pełnił funkcję I Wiceprezesa Zarządu ds. Technicznych, a następnie Wiceprezesa Zarządu Hydrobudowa Śląsk S.A.,
- od 30 czerwca 2007 roku do chwili obecnej – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Pan Edward Kasprzak jest akcjonariuszem Emitenta, posiada 438 100 akcji, z których wynika 438 100 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Pan Edward Kasprzak nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Edwardem Kasprzakiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Edward Kasprzak w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- od 28 października 2000 roku do 20 sierpnia 2005 roku – członek Rady Nadzorczej „Eurosoft” S.A. z siedzibą w Katowicach,
- od 16 stycznia 2004 roku do 27 sierpnia 2007 roku – Wiceprezes Zarządu Hydrobudowa Śląsk S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Edwarda Kasprzaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Edward Kasprzak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, z wyjątkiem pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej „Eurosoft” S.A., w stosunku do której ogłoszono upadłość w roku 2002. Przyczyną zgłoszenia przez tę spółkę wniosku o ogłoszenie jej upadłości był brak przewidywanej przez zarząd spółki koniunktury na rynkach teleinformatycznych, powodujący, iż koszty generowane przez spółkę były znacznie wyższe od przychodów. Sytuacja ta w rezultacie doprowadziła do utraty płynności finansowej i powstania długów. Po przeprowadzeniu postępowania upadłościowego, postanowieniem z dnia 26 stycznia 2005 roku Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział X Gospodarczy w sprawie oznaczonej sygnaturą akt X u 254/02/02 stwierdził ukończenie postępowania upadłościowego spółki oraz postanowił o wykreśleniu wszystkich wpisów z rejestru. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Edwarda Kasprzaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) z wyjątkiem aktu oskarżenia z dnia 16 lutego 2006 roku przed Sądem Rejonowym w Katowicach o czyn z art. 296 § 1 i 3 kk, to jest o to, że w dniu 15 grudnia 2003 roku w Katowicach, działając wspólnie i w porozumieniu innymi osobami, pełniąc obowiązki Prezesa Zarządu Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. w Katowicach i będąc zobowiązany do zajmowania się sprawami majątkowymi tej spółki, nadużył swoich uprawnień w ten sposób, iż w dniu 15 grudnia 2003 roku podpisał niekorzystny dla Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A., aneks o podwyższenie prowizji do umowy z dnia 14 października 2003 roku z firmą Consultingową „Moderator” w Katowicach, której przedmiotem było udzielenie pomocy ze strony firmy „Moderator” w pozyskaniu środków finansowych na regulację rzeki Rawy, następstwem którego to działania było wypłacenie prowizji na rzecz firmy Consultingowej „Moderator” wynikającej z wystawionych faktur korygujących, wyrządzając tym samym szkodę majątkową wielkich rozmiarów na szkodę spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. w Katowicach. Pan Edward Kasprzak nie przyznał się do popełnienia zarzucanego mu czynu. W tej sprawie nadal toczy się postępowanie w pierwszej instancji. Ponadto Pan Edward Kasprzak nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Edward Kasprzak nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Edward Kasprzak nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Krzysztof Jan Diduch – Członek Zarządu.

Pan Krzysztof Jan Diduch posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Wrocławską, Instytut Elektroenergetyki Wydziału Elektrycznego w 1983 roku.

Pan Krzysztof Jan Diduch kolejno pracował:

- od 1984 roku na stanowisku technologa, a następnie kierownika działu technicznego przygotowania produkcji w Zakładzie Produkcyjnym ZUGiL,
- od 1991 do 1996 prowadził prywatną działalność w zakresie współpracy przy prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych,
- w roku 1996 przed komisją Ministra Skarbu Państwa zdał egzamin uprawniający do pełnienia funkcji członka rady nadzorczej spółek Skarbu Państwa,
- w latach 1992-2007 pełnił funkcje członka i przewodniczącego rad nadzorczych w spółkach prawa handlowego,

- w latach 1994-2001 pracował na stanowisku syndyka masy upadłości przedsiębiorstwa państwowego Zakłady Urządzeń Chemicznych w Kępnie, następnie na stanowisku tymczasowego kierownika tego przedsiębiorstwa, a po komercjalizacji i zmianie formy prawnej na Chemomet spółka z o.o. pracował na stanowisku dyrektora naczelnego i prezesa zarządu spółki,
- od 1 kwietnia 2007 r. do chwili obecnej – Prezesa Zarządu PONER spółka z o.o. z siedzibą w Mianowicach,
- od 20 sierpnia 2001 do 31 marca 2007 r. w Naftobudowie S.A. z siedzibą w Krakowie, gdzie od 24 kwietnia 2003 r. do 16 marca 2007 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego Przedsiębiorstwa Spółki,
- w latach 1988-1990 w Spółdzielni Kótek Rolniczych w Wieruszowie na stanowisku Wiceprezesa ds. Technicznych,
- od 1 października 2007 r. do chwili obecnej – członek Zarządu Emitenta.

Pan Krzysztof Jan Diduch w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- do 16 marca 2007 roku – Prezes Zarządu w Naftobudowa S.A.,
- do marca 2007 roku – Przewodniczący Rady Nadzorczej w: Montonaft spółka z o.o., Naftobudowa2 spółka z o.o., Naftotechnika spółka z o.o., Naftotur spółka z o.o.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej w Energetyka Ciepła Kępno spółka z o.o.,
- do dnia 30 września 2007 roku Prezes Zarządu w PONER spółka z o.o.; aktualnie wspólnik.

Przedmiotem działalności PONER Sp. z o.o. jest remont maszyn i urządzeń, produkcja tokarek oraz budowa zbiorników stalowych.

Pan Krzysztof Jan Diduch nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta lub miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Krzysztofem Janem Diduchem a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Krzysztofa Jana Diducha nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Jan Diduch pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztofa Jana Diducha ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Krzysztof Jan Diduch nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Krzysztof Jan Diduch nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Krzysztof Jan Diduch nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu

Pan Rafał Damasiewicz posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Wyższą Szkołę Humanistyczno-Ekonomiczną we Włocławku, Wydział Ekonomii i Informatyki w roku 2005, Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu, Wydział Ekonomii w 2007 roku.

Pan Rafał Damasiewicz kolejno pracował:

- od 3 stycznia 2000 roku do 7 czerwca 2000 roku – w Piecobiogaz s.c. w Wysogotowie, na stanowisku: Dyrektor Ekonomiczny,
- od 17 kwietnia 2000 roku do 29 lutego 2004 roku – w Technologii Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. kolejno na stanowiskach: asystent dyrektora ds. technicznych, zastępca dyrektora ds. zadania inwestycyjnego, asystent zarządu ds. ekonomicznych,
- od 5 lutego 2003 roku do chwili obecnej – kolejno na stanowiskach: Project Manager, Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu Emitenta,
- od 1 lipca 2005 roku i nadal – w PBG S.A. na stanowisku: Dyrektor Przedsięwzięcia Warszawa,

- od 1 lipca 2005 roku i nadal – w Przedsiębiorstwie Inżynieryjnym „METOREX” Sp. z o.o. na stanowisku Prezesa Zarządu,
- od 1 czerwca 2007 roku i nadal – w INFRA S.A. na stanowisku Dyrektora Projektu.

Poza Emitentem Pan Rafał Damasiewicz wykonuje następującą działalność, która ma znaczenie dla działalności Emitenta: (i) pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent), (ii) pełnienie funkcji Dyrektora Przedsięwzięcia Warszawa w PBG S.A. (spółki dominującej wobec Emitenta), (iii) pełni funkcję Dyrektora Projektu w INFRA S.A. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent).

Pan Rafał Damasiewicz nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Rafał Damasiewicz jest mężem siostrzenicy Pani Małgorzaty Wiśniewskiej – Przewodniczącej Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Rafał Damasiewicz w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- od 1 lipca 2005 roku do chwili obecnej – Prezes Zarządu Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.
- od 4 czerwca 2003 roku do 31 sierpnia 2007 roku – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

W latach 1999-2005 Pan Rafał Damasiewicz prowadził we własnym imieniu działalność gospodarczą pod nazwą Firma Damasiewicz, Rafał Damasiewicz, działającą w branży usług motoryzacyjnych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Rafała Damasiewicza nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Rafał Damasiewicz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Rafała Damasiewicza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) z wyjątkiem aktu oskarżenia z dnia 28 grudnia 2004 roku przed Sądem Rejonowym we Włocławku o czyn z art. 18 § 2 kk w zw. z art. 271 § 1 kk, to jest o to, że w bliżej nieustalonym okresie na przełomie sierpnia i września 2004 r. we Włocławku działając wspólnie i w porozumieniu z ówczesnym prezesem spółki Prefbud, podlegali ówczesnego wiceprezesa spółki Prefbud do poświadczenia nieprawdy w dokumencie co do okoliczności mającej znaczenie prawne, wiedząc, że jest on uprawniony do jego wystawienia, w ten sposób, że nakłaniali go do sporządzenia faktury VAT obciążającej HYDROBUDOWĘ Włocławek S.A. kwotą 469.783,5 zł z tytułu realizacji kontraktu, przy czym działali na szkodę HYDROBUDOWY Włocławek S.A. oraz o czyn z art. 270 § 1 kk w zw. z art. 18 § 3 kk w zw. z art. 302 § 1 kk w zw. z art. 11 § 2 kk, to jest o to, że w bliżej nieustalonym dniu 2003 roku, działając wspólnie i w porozumieniu z ówczesnym prezesem i wiceprezesem spółki Prefbud, sfalszował dokumenty w postaci umowy cesji zobowiązań finansowych z dnia 7.07.2003 roku oraz umowy cesji z dnia 31.07.2003 roku w ten sposób, iż sporządził te dokumenty z wyżej wymienionymi datami, podczas gdy faktycznie umowy cesji zostały zawarte w późniejszym terminie, tj. we wrześniu 2003 roku, przy czym zachowanie jego ułatwiło zabezpieczenie spłaty wierzycieli objętych tymi umowami przez spółkę Prefbud będącą w stanie niewypłacalności ze szkodą dla innych jej wierzycieli. Pan Rafał Damasiewicz nie przyznał się do popełnienia zarzucanych mu czynów. W tej sprawie nadal toczy się postępowanie w pierwszej instancji. Pan Rafał Damasiewicz nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Rafał Damasiewicz nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Rafał Damasiewicz nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu

Pan Andrzej Zwierzchowski posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Poznańską o specjalności silniki spalinowe w 1996 roku.

Pan Andrzej Zwierzchowski kolejno pracował:

- od 4 sierpnia 1995 roku do 26 kwietnia 1996 roku – w H. Cegielski Poznań S.A., na stanowisku: konstruktor,
- od 8 maja 1996 roku do 29 lutego 2004 roku – w spółce Technologie Gazowe „Piecobiogaz” Sp. z o.o., a następnie PBG S.A. w Wysogotowie, kolejno na stanowiskach: specjalista ds. budownictwa, kierownik biura technicznego, Dyrektor Zadania Inwestycyjnego, Dyrektor Ds. Badań i Rozwoju,

- od 20 marca 2003 roku do chwili obecnej – kolejno na stanowisku: Dyrektor Oddziału Poznań, Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu Emitenta.

Pan Andrzej Zwierzchowski jest akcjonariuszem Emitenta, posiada 4859 akcji, z których wynika 4850 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Poza Emitentem Pan Andrzej Zwierzchowski wykonuje następującą działalność, która ma znaczenie dla działalności Emitenta: pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej spółki Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe DROMOST Sp. z o.o. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent).

Pan Andrzej Zwierzchowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Andrzejem Zwierzchowskim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Andrzej Zwierzchowski w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,
- członek Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Drogowo-Mostowego DROMOST Sp. z o.o. z siedzibą w Żabnie (nadal sprawuje tę funkcję).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Andrzeja Zwierzchowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Zwierzchowski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Zwierzchowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Andrzej Zwierzchowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Andrzej Zwierzchowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Andrzej Zwierzchowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Joanna Zwolak – Członek Zarządu

Pani Joanna Zwolak posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończyła Akademię Ekonomiczną w Katowicach, kierunek Bankowość i Finanse o specjalności Rachunkowość w 2003 roku. Uzyskała certyfikat księgowy nr 5542/2004 nadany przez Ministra Finansów dnia 24 marca 2004 r. Ukończyła studia podyplomowe w zakresie controllingu w Wyższej Szkole Bankowości i Finansów w Katowicach w 2007 roku.

Pani Joanna Zwolak kolejno pracowała:

- od 17 lipca 1989 roku do 27 sierpnia 2007 roku w Hydrobudowa Śląsk S.A. w Katowicach, kolejno na stanowiskach: referent w Dziale Zatrudnienia i w Dziale Głównego Technologa, specjalista w Zespole Analiz Ekonomicznych, specjalista w Zespole Księgowości, kierownik Zespołu Księgowości, Główny Księgowy, a od 9 listopada 2006 roku także jako Członek Zarządu,
- od 30 czerwca 2007 roku – Wiceprezes Zarządu Emitenta,
- od 31 sierpnia 2007 roku do chwili obecnej – Członek Zarządu Emitenta.

Pani Joanna Zwolak jest akcjonariuszem Emitenta, posiada 50 akcji Emitenta, uprawniających do 50 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Poza wskazanymi wyżej przypadkami Pani Joanna Zwolak nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pani Joanna Zwolak nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panią Joanną Zwolak a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pani Joanna Zwolak w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- od 9 listopada 2006 roku do 27 sierpnia 2007 roku – członek Zarządu Hydrobudowa Śląsk S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pani Joanny Zwolak nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Joanna Zwolak pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Joanny Zwolak ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pani Joanna Zwolak nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Pani Joanna Zwolak nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pani Joanna Zwolak nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Jarosław Dusiło – Członek Zarządu

Pan Jarosław Dusiło posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne ukończył w 1998 roku Akademię Ekonomiczną w Katowicach o specjalności bankowość i finanse. Ukończył ponadto studia podyplomowe w zakresie controllingu.

Pan Jarosław Dusiło kolejno pracował:

- od 19 lipca 1996 roku do 30 września 1996 roku w Oddziale Hydrobudowy Śląsk S.A. w Mikołowie jako pracownik administracyjno-gospodarczy,
- od 16 kwietnia 1998 roku do 31 lipca 2001 roku w Hucie Baildon w Katowicach na stanowisku Głównego Księgowego,
- od 1 sierpnia 2001 roku do 1 października 2001 roku w Hydrobudowie Śląsk S.A. na stanowisku dyrektora ds. handlowych,
- od 1 października 2001 do 27 sierpnia 2007 roku w Hydrobudowie Śląsk S.A. na stanowisku: Członka Zarządu – Wiceprezesa ds. Ekonomicznych, Dyrektora ds. Ekonomicznych, Prokurent Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A.,
- od 19 września 2007 roku do chwili obecnej – Członek Zarządu Emitenta,
- od 21 grudnia 2007 roku do chwili obecnej – Członek Rady Nadzorczej INFRA S.A.

Pan Jarosław Dusiło jest akcjonariuszem Emitenta, posiada 150 akcji Emitenta, uprawniających do 150 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Pan Jarosław Dusiło nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Poza Emitentem Pan Jarosław Dusiło wykonuje następującą działalność, która ma znaczenie dla działalności Emitenta: pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki INFRA S.A. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent).

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Jarosławem Dusileo a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Jarosław Dusiło w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- Eurosoft S.A. z siedzibą w Katowicach do dnia 20 sierpnia 2005 roku – Członek Rady Nadzorczej,
- Hydrobudowa Śląsk S.A. od 1 października 2001 do lutego 2006 – Członek Zarządu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Jarosława Dusileo nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jarosław Dusiło pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, z wyjątkiem pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej „Eurosoft” S.A., w stosunku do której ogłoszono upadłość w roku 2002. Przyczyną zgłoszenia przez tę spółkę wniosku o ogłoszenie jej upadłości był brak przewidywanej przez zarząd spółki koniunktury na rynkach teleinformatycznych, powodujący, iż koszty generowane przez spółkę były znacznie wyższe od przychodów. Sytuacja ta w rezultacie doprowadziła do utraty płynności finansowej i powstania długów. Po przeprowadzeniu postępowania upadłościowego, postanowieniem z dnia 26 stycznia 2005 roku Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział X Gospodarczy w sprawie oznaczonej sygnaturą akt X U 254/02/02 stwierdził ukończenie postępowania upadłościowego spółki oraz postanowił o wykreśleniu wszystkich wpisów z rejestru.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jarosława Dusiło ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) z wyjątkiem aktu oskarżenia z dnia 16 lutego 2006 roku przed Sądem Rejonowym w Katowicach o czyn z art. 296 § 1 i 3 kk, to jest o to, że w dniu 15 grudnia 2003 roku w Katowicach, działając wspólnie i w porozumieniu innymi osobami, pełniąc obowiązki Wiceprezesa Zarządu Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. w Katowicach i będąc zobowiązany do zajmowania się sprawami majątkowymi tej spółki, nadużył swoich uprawnień w ten sposób, iż w dniu 15 grudnia 2003 roku podpisał niekorzystny dla Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. aneks o podwyższenie prowizji do umowy z dnia 14 października 2003 roku z firmą Consultingową „Moderator” w Katowicach, której przedmiotem było udzielenie pomocy ze strony firmy „Moderator” w pozyskaniu środków finansowych na regulację rzeki Rawy, następstwem którego to działania było wypłacenie prowizji na rzecz firmy Consultingowej „Moderator” wynikającej z wystawionych faktur korygujących, wyrządzając tym samym szkodę majątkową wielkich rozmiarów na szkodę spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. w Katowicach. Pan Jarosław Dusiło nie przyznał się do popełnienia zarzucanego mu czynu. W tej sprawie nadal toczy się postępowanie w pierwszej instancji.

W dniu 25 kwietnia 2006 roku Sąd Rejonowy w Katowicach wydał wyrok uniewinniający Pana Jarosława Dusiło i innych. W przedmiotowej sprawie postawiono zarzuty popełnienia przestępstwa z art. 296 § 1 i § 3 kodeksu karnego oraz art. 585 kodeksu spółek handlowych. Wyrok uniewinniający podtrzymał sąd II instancji wyrokiem z dnia 6 marca 2007 roku (sygnatura akt VI Ka 1451/06). W sprawie Pana Jarosława Dusiło oskarżyciel wniósł skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego, jednakże Prokurator Krajowy wycofał przedmiotowy środek zaskarżenia przed pierwszą rozprawą w tej sprawie. Wyrok jest prawomocny.

Ponadto Pan Jarosław Dusiło nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Pan Jarosław Dusiło nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Jarosław Dusiło nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

13.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Andrzej Wilczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stobiecki – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Przemysław Szkudlarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Idziorek – Członek Rady Nadzorczej.

Następujący członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria członków niezależnych:

- Piotr Stobiecki,
- Grzegorz Wojtkowiak,
- Marcin Idziorek.

Następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzi w skład Komitetu Audytu:

- Piotr Stobiecki,
- Grzegorz Wojtkowiak – kierujący pracami Komitetu Audytu,
- Przemysław Szkudlarczyk.

Następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzi w skład Komitetu Wynagrodzeń:

- Małgorzata Wiśniewska – kierująca pracami Komitetu Wynagrodzeń,
- Marcin Idziorek.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Emitenta lub miejscu wyznaczonym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Pani Małgorzata Wiśniewska posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończyła Politechnikę Poznańską, Wydział Budownictwa Lądowego w roku 1984. Pani Małgorzata Wiśniewska ukończyła ponadto studia podyplomowe w zakresie zarządzania oraz studia podyplomowe w zakresie public relations na Wydziale Finansów i Bankowości w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Pani Małgorzata Wiśniewska ukończyła roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzany przez Canadian International Management Institute.

Pani Małgorzata Wiśniewska ukończyła w 2004 roku dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management – czołową szkołą biznesu w Europie. Studia te realizowane są we współpracy z Business Center Club w Warszawie.

Pani Małgorzata Wiśniewska kolejno pracowała:

- w latach 1984-1991 – w Przedsiębiorstwie Uprzemysłowionego Budownictwa Rolniczego w Poznaniu na stanowisku asystenta projektanta,
- od 1 stycznia 1998 roku do 2 stycznia 2004 roku – w Technologii Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w Wysogotowie, która została przekształcona w spółkę PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie, na stanowisku: Dyrektor ds. Systemu Jakości, Dyrektor ds. Public Relations, Członek Zarządu,
- od 2 stycznia 2004 do 14 listopada 2006 roku – w PBG S.A. w Wysogotowie na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.

Pani Małgorzata Wiśniewska jest akcjonariuszem spółki PBG S.A., która jest spółką dominującą wobec Emitenta.

Poza Emitentem Pani Małgorzata Wiśniewska wykonuje następującą działalność, która ma znaczenie dla działalności Emitenta: (i) pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej KRI S.A., (ii) pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej PBG S.A. (spółki dominującej wobec Emitenta), (iii) pełnienie funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej spółki INFRA S.A. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent), (iv) pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej w Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent).

Mąż Pani Małgorzaty Wiśniewskiej, Pan Jerzy Wiśniewski jest Prezesem Zarządu PBG S.A. – spółki dominującej wobec Emitenta. Mąż córki siostry Pani Małgorzaty Wiśniewskiej – Pan Rafał Damasiewicz, pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta.

Pani Małgorzata Wiśniewska w okresie poprzednich pięciu lat była członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- od 1 stycznia 2000 roku do 1 lutego 2004 roku – członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o.,
- od 12 marca 2002 roku do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej KRI S.A.,
- od 12 stycznia 2005 roku do 30 listopada 2007 roku – członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o.,
- od 4 kwietnia 2006 roku do 27 sierpnia 2007 roku – członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa Śląsk S.A.,
- od 1998 roku do 14 listopada 2006 roku – Wiceprezes Zarządu PBG S.A.,
- od 21 listopada 2006 roku do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej PBG S.A.,
- od dnia 29 sierpnia 2007 roku do dnia 30 września 2007 r. – członek Rady Nadzorczej INFRA Sp. z o.o.,
- od 20 czerwca 2007 roku do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa 9 PIB S.A.,
- od dnia 1 października 2007 r. do chwili obecnej – Przewodnicząca Rady Nadzorczej INFRA S.A.,

Ponadto Pani Małgorzata Wiśniewska pełni funkcję Prezesa Zarządu Poznańskiego Stowarzyszenia Oświatowego.

Od 1994 roku do listopada 2006 roku Pani Małgorzata Wiśniewska była współnikiem w spółce TGP Jerzy Wiśniewski, Małgorzata Wiśniewska Spółka Jawna (obecnie TGP Jerzy Wiśniewski i Wspólnicy Spółka Jawna), której przedmiotem działalności jest świadczenie usług projektowych. Do września 2007 roku była akcjonariuszem Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie poprzednich pięciu lat w stosunku do Pani Małgorzaty Wiśniewskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Małgorzata Wiśniewska pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Małgorzaty Wiśniewskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pani Małgorzata Wiśniewska nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Małgorzata Wiśniewska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pani Małgorzata Wiśniewska nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Andrzej Wilczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Wilczyński posiada wykształcenie wyższe prawnicze, ukończył Uniwersytet im. A. Mickiewicza w Poznaniu w roku 1991. Pan Andrzej Wilczyński jest radcą prawnym wpisanym na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Poznaniu.

Pan Andrzej Wilczyński w latach 1994-1998 pełnił funkcję Prezesa Zarządu i pracował jako radca prawny w spółce LEXUS Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. W latach 1998-2001 Pan Andrzej Wilczyński był komplementariuszem w kancelariach prawnych: Kancelaria Prawna Andrzej Wilczyński i Wspólnicy Sp.k., a następnie Kancelaria Prawna R. Dakowski, Pytel, Wilczyński i Partnerzy Sp.k. Od 2001 roku Pan Andrzej Wilczyński jest komplementariuszem w Kancelarii Prawnej Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy Sp.k. W latach 1999-2003 Pan Andrzej Wilczyński sprawował funkcję członka Rady Okręgowej Izby Radców Prawnych w Poznaniu.

Poza Emitentem Pan Andrzej Wilczyński wykonuje następującą działalność, która ma znaczenie dla działalności Emitenta: (i) pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej INFRA S.A. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent), (ii) pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Hydrobudowa 9 PIB S.A. z siedzibą w Poznaniu (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent).

Poza wskazanymi wyżej przypadkami Pan Andrzej Wilczyński nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

Pan Andrzej Wilczyński jest wspólnikiem spółki KAN-GAZ Sp. z o.o. z siedzibą w Luboniu, która to spółka prowadzi działalność o charakterze podobnym do działalności Emitenta, ale w mniejszym rozmiarze niż Emitent. Przedmiot działalności spółki KAN GAZ Sp. z o.o. jest wykonywanie robót liniowych. Działalność spółki KAN-GAZ Sp. z o.o. nie jest w ocenie Emitenta konkurencyjna i nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta. Poza wyżej wskazanym przypadkiem Pan Andrzej Wilczyński nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Andrzejem Wilczyńskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Andrzej Wilczyński w okresie poprzednich pięciu lat, był członkiem organów administracyjnych zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- ATREM Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej,
- SUG Gazserwis Sp. z o.o. z siedzibą w Kaliszu – członek Rady Nadzorczej,
- INFRA S.A. – członek Rady Nadzorczej, nadal sprawuje tę funkcję,
- PGS Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej,
- VERSA S.A. – członek Rady Nadzorczej, nadal sprawuje tę funkcję,
- KAN-GAZ Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej, nadal sprawuje tę funkcję,
- Hydrobudowa Śląsk S.A. – członek Rady Nadzorczej,
- Hydrobudowa 9 PIB S.A. – członek Rady Nadzorczej, nadal sprawuje tę funkcję,
- BROKAM Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej, nadal sprawuje tę funkcję,
- BUDWIL Sp. z o.o. – członek Zarządu nadal sprawuje tę funkcję,
- JASTARPORT Sp. z o.o. – członek Zarządu nadal sprawuje tę funkcję,
- ECOPAP Sp. z o.o. – członek Zarządu nadal sprawuje tę funkcję,
- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – od dnia 5 kwietnia 2007 r. członek Rady Nadzorczej.

Pan Andrzej Wilczyński pełni ponadto funkcję Wiceprezesa Zarządu Poznańskiego Stowarzyszenia Oświatowego.

Pan Andrzej Wilczyński jest także od 2005 roku komandytariuszem w spółce Księgowość Anna Nowak i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Wysogotowie, prowadzącej działalność księgową, od 2001 roku komplementariuszem w spółce Kancelaria Prawna Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy Sp.k., prowadzącej działalność

prawniczą, od 2007 roku współnikiem w spółce Kazimierz Mazur, Andrzej Wilczyński „MAZUR” s.c., której przedmiotem działalności jest renowacja sieci kanalizacyjnych i produkcja asortymentu niezbędnego do prowadzenia tej działalności, od 2005 roku współnikiem w spółce PRADA Violetta Wilczyńska, Andrzej Wilczyński Spółka Jawna z siedzibą w Poznaniu, prowadzącej działalność agroturystyczną, akcjonariuszem w spółce VERSA S.A. z siedzibą w Poznaniu, prowadzącej działalność z zakresu doradztwa gospodarczego, współnikiem w spółce Pomerania Development Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, prowadzącej działalność deweloperską oraz LEXUS Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, świadczącej usługi z zakresu doradztwa ekonomicznego, ECOPAP Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem działalności jest prowadzenie działalności gospodarczej i zarządzania, BUDWIL Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem działalności obrót nieruchomościami, nabywanie i zagospodarowanie nieruchomości, DOMAR Sp. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem działalności obrót nieruchomościami, nabywanie i zagospodarowanie nieruchomości, JASTARPORT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem działalności jest obrót nieruchomościami, nabywanie i zagospodarowanie nieruchomości. W lutym 2007 roku Pan Andrzej Wilczyński zawarł umowę zamiany wszystkich udziałów posiadanych w PORTJASTAR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na udziały w spółce MIERZEJA DEVELOPMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Żadna z wyżej wymienionych spółek nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Andrzeja Wilczyńskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Wilczyński pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Wilczyńskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Andrzej Wilczyński nie otrzymał zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Andrzej Wilczyński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Andrzej Wilczyński nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Piotr Stobiecki – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Piotr Stobiecki posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu, Wydział Zarządzania, Kierunek Zarządzanie i Marketing w roku 1999. Pan Piotr Stobiecki Specjalizuje się w Inwestycjach Kapitałowych i Strategii Finansowych Przedsiębiorstw.

Pan Piotr Stobiecki kolejno pracował:

- od lipca 1999 roku do stycznia 2000 roku – w Powszechnym Banku Kredytowym S.A. w Warszawie na stanowisku inspektora w Centrali PBK S.A. w Warszawie w Departamencie Ryzyka Rynkowego,
- od stycznia 2000 roku do listopada 2000 roku – w Powszechnym Banku Kredytowym S.A. na stanowisku specjalisty w Centrali PBK S.A. w Warszawie w Departamencie Informacji Zarządczej,
- od września 2001 roku do czerwca 2002 roku – w HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z o.o. na stanowisku asystenta w Departamencie Audytu, a następnie od lipca 2002 roku do czerwca 2003 roku na stanowisku seniora w Departamencie Audytu oraz od lipca 2003 do sierpnia 2005 roku na stanowisku Dyrektora Audytu Biura w Warszawie,
- od marca 2000 roku do chwili obecnej – asystent w Katedrze Inwestycji i Rynków Kapitałowych Akademii Ekonomicznej w Poznaniu,
- od września 2005 roku do chwili obecnej – w Sarnowski i Wiśniewski Spółka Audytorska Spółka z o.o. w Poznaniu, na stanowisku Partnera Zarządzającego.

Pan Piotr Stobiecki nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem, która ma znaczenie dla działalności Emitenta. Pan Piotr Stobiecki nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Piotrem Stobieckim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Piotr Stobiecki w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa Śląsk S.A. z siedzibą w Katowicach,
- członek Zarządu DMP FINANSE Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (nadal pełni tę funkcję),
- członek Rady Nadzorczej Swarzędz Meble S.A. – od 29 czerwca 2007 roku do chwili obecnej.

Pan Piotr Stobiecki jest współnikiem w spółce DMP FINANSE Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Piotra Stobieckiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Stobiecki pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Stobieckiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Piotr Stobiecki nie otrzymał zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Piotr Stobiecki nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Piotr Stobiecki nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Przemysław Szkudlarczyk – Członek Rady Nadzorczej

Pan Przemysław Szkudlarczyk posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Poznańską, Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów w roku 1994. Pan Przemysław Szkudlarczyk ukończył ponadto studia podyplomowe na Wydziale Inżynierii Środowiska Politechniki Warszawskiej w zakresie inżynierii gazownictwa w roku 1996. Pan Przemysław Szkudlarczyk posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Pan Przemysław Szkudlarczyk ukończył roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute. Pan Przemysław Szkudlarczyk ukończył w 2004 roku dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management – czołową szkołą biznesu w Europie. Studia te realizowane są we współpracy z Business Center Club w Warszawie.

Pan Przemysław Szkudlarczyk kolejno pracował:

- od 4 listopada 1994 roku do 31 stycznia 1998 roku – w PGNiG S.A. w Warszawie Oddział Wielkopolski Okręgowy Zakład Gazownictwa w Poznaniu na stanowisku pracownika technicznego przesyłu,
- od 2 lutego 1998 roku do 31 grudnia 2001 roku – w Technologii Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w Wysogotowie, na stanowisku: specjalista ds. współpracy z TD WILLIAMSON, Dyrektor Ds. Rozwoju,
- od 1 stycznia 2001 roku do 30 września 2004 roku – w KRI S.A. w Wysogotowie na stanowisku Prezesa Zarządu,
- od 1 sierpnia 2003 roku do 1 stycznia 2004 roku – w Technologii Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. w Wysogotowie, która została przekształcona w spółkę i PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie, na stanowisku Członka Zarządu,
- od 2 stycznia 2004 roku i nadal – Wiceprezes Zarządu PBG S.A. w Wysogotowie,
- od 13 listopada 2006 roku do 27 sierpnia 2007 roku – w Hydrobudowie Śląsk S.A. jako prokurent,
- od 1 sierpnia 2007 roku i nadal – Prezes Zarządu KRI S.A. w Wysogotowie.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Przemysław Szkudlarczyk był akcjonariuszem spółki PBG S.A.

Poza Emitentem Pan Przemysław Szkudlarczyk wykonuje następującą działalność, która ma znaczenie dla działalności Emitenta: (i) pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu PBG S.A. (spółki dominującej wobec Emitenta), (ii) pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej INFRA S.A. (spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej, do której należy Emitent), (iii) pełnienie funkcji Prezesa Zarządu KRI S.A.

Poza wskazanymi wyżej przypadkami Pan Przemysław Szkudlarczyk nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pan Przemysław Szkudlarczyk nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Przemysławem Szkudlarczykiem a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Przemysław Szkudlarczyk w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- od dnia 21 sierpnia 2003 roku do 2 września 2006 roku – członek Rady Nadzorczej „Elwik” Sp. z o.o.,
- od dnia 27 czerwca 2002 roku do 31 lipca 2003 roku – członek Rady Nadzorczej Technologii Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o., która została przekształcona w spółkę PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie,

- od dnia 1 sierpnia 2003 roku do 1 stycznia 2004 roku – członek Zarządu Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o., która została przekształcona w spółkę PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie,
- od dnia 1 kwietnia 2005 roku do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- od dnia 30 stycznia 2003 roku do 15 września 2003 roku – członek Rady Nadzorczej ATREM Sp. z o.o.,
- od 1 stycznia 2001 roku do 30 września 2004 roku – Prezes Zarządu KRI S.A.,
- od 6 kwietnia 2004 roku do 8 lutego 2006 roku – członek Rady Nadzorczej ATG Sp. z o.o.,
- od 18 października 2004 roku do 31 lipca 2007 roku – członek Rady Nadzorczej KRI S.A.,
- od 1 sierpnia 2007 roku do chwili obecnej – Prezes Zarządu KRI S.A.,
- od 14 marca 2006 roku do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej INFRA S.A.,
- od 2 stycznia 2004 roku do chwili obecnej – Wiceprezes Zarządu PBG S.A.

W roku 2004 Pan Przemysław Szkudlarczyk zarejestrował działalność gospodarczą pod nazwą Doradztwo Gospodarcze Przemysław Szkudlarczyk. Działalność ta nie została rozpoczęta. W roku 2005 nastąpiło wyrejestrowanie tej działalności.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Przemysława Szkudlarczyka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Przemysław Szkudlarczyk pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Przemysława Szkudlarczyka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Przemysław Szkudlarczyk nie otrzymał zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Przemysław Szkudlarczyk nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Przemysław Szkudlarczyk nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Grzegorz Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej

Pan Grzegorz Wojtkowiak posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu, Wydział Zarządzania w roku 2003. Pan Grzegorz Wojtkowiak posiada stopień doktora nauk ekonomicznych uzyskany na Wydziale Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, w czerwcu 2007 r. W latach 2001-2002 Pan Grzegorz Wojtkowiak był stypendystą programu Socrates-Erasmus w Jyväskylä Polytechnic w Finlandii.

Pan Grzegorz Wojtkowiak od 1999 roku wykonywał prace zleczone dla Biura Biegłego Rewidenta w Poznaniu. W 2002 roku wykonywał prace zleczone dla PPW Gratis Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Następnie w 2003 roku podjął pracę jako menedżer produktu w Konstsmide Sp. z o.o. z siedzibą w Szamotułach. Od 2003 roku do 2006 roku wykonywał prace zleczone dla VERSA S.A. z siedzibą w Poznaniu. Od 2003 do chwili obecnej współpracuje poprzez wykonywanie prac zleconych z Kancelarią Prawną Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy Sp.k.

Poza wskazanymi wyżej przypadkami Pan Grzegorz Wojtkowiak nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pan Grzegorz Wojtkowiak nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Grzegorzem Wojtkowiakiem a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Grzegorz Wojtkowiak w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- luty-kwiecień 2007 roku – członek Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe „Dromost” Sp. z o.o. z siedzibą w Żabnie,
- od 4 kwietnia 2006 roku do dnia połączenia z HYDROBUDOWĄ Włocławek S.A. – członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa Śląsk S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Grzegorza Wojtkowiaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Grzegorz Wojtkowiak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on

osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Grzegorza Wojtkowiak ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Grzegorz Wojtkowiak nie otrzymał zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Grzegorz Wojtkowiak nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Grzegorz Wojtkowiak nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Marcin Idziorek – Członek Rady Nadzorczej

Pan Marcin Idziorek posiada wykształcenie wyższe, ukończył Uniwersytet im. A. Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Prawa i Administracji w roku 2003.

Pan Marcin Idziorek kolejno pracował:

- w latach 2001-2004 – w Kancelarii Prawnej dr Krystian Ziemiński & Partners Sp.k. z siedzibą w Poznaniu,
- od 2004 roku do 2007 roku – w Kancelarii Prawna Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Warszawie,
- od 2007 roku do chwili obecnej – działalność gospodarcza prowadzona indywidualnie.

Poza Emitentem Pan Marcin Idziorek nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, ani działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Marcinem Idziorkiem a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz prokurentami i (osobami zarządzającymi wyższego szczebla).

Pan Marcin Idziorek w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- członek Rady Nadzorczej Zawisza Bydgoszcz S.A.,
- członek Rady Nadzorczej „REMAXBUD” Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie (nadal pełni tę funkcję),
- członek Rady Nadzorczej BROKAM Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Marcina Idziorka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marcin Idziorek pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Marcina Idziorka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Marcin Idziorek nie otrzymał zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Marcin Idziorek nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Marcin Idziorek nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

13.1.3 Inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Andrzej Szultka – Dyrektor ds. Handlowych, Prokurent

Pan Andrzej Szultka posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Akademię Rolniczą w Poznaniu, Wydział Melioracji i Inżynierii Środowiska w roku 1996. Ponadto Pan Andrzej Szultka ukończył w 2002 roku studia podyplomowe na Wydziale Inżynierii Środowiska i Energetyki Politechniki Śląskiej w Gliwicach.

Pan Andrzej Szultka kolejno pracował:

- od 1 sierpnia 1996 roku do 30 września 1999 roku – Urząd Gminy Brusy, na stanowiskach: referent, podinspektor,
- od 1 października 1999 roku do 17 stycznia 2000 roku – Zakład Ogólnobudowlany, Poznań, ul. Marynarska 4, na stanowisku: kosztorysant,

- od 18 stycznia 2000 roku do 15 kwietnia 2000 roku – Arka Konsorcjum S.A. w Poznaniu, na stanowisku: inżynier inżynierii środowiska w regionie,
- od 17 kwietnia 2000 roku do 28 lutego 2003 roku – Arka Konsorcjum S.A. w Poznaniu, na stanowisku: menedżer sprzedaży,
- od 3 marca 2003 roku do 29 lutego 2004 roku – PBG S.A. w Wysogotowie, na stanowisku: pracownik w dziale ds. ochrony środowiska, specjalista ds. ochrony środowiska,
- od 1 marca 2004 roku i nadal – w spółce Emitenta, na stanowisku: kierownik biura ofertowego, Dyrektor Handlowy, Dyrektor ds. Handlowych, Prokurent.

Poza Emitentem Pan Andrzej Szultka nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, ani działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pomiędzy Panem Andrzejem Szultka a członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałym prokurentami (osobą zarządzającą wyższego szczebla) nie występują powiązania rodzinne.

Pan Andrzej Szultka od 6 marca 2006 roku jest Prokurentem Emitenta, udzielona mu prokura ma charakter prokury samoistnej.

Pan Andrzej Szultka w okresie poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w innych podmiotach.

W okresie ostatnich pięciu lat, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w stosunku do Pana Andrzeja Szultki nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Szultka pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których była on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Szultki ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Andrzej Szultka nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Andrzej Szultka nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Andrzej Szultka nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Paweł Kujawa – Dyrektor ds. Technicznych, Prokurent

Pan Paweł Kujawa posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Warszawską, Wydział Budownictwa, Mechaniki i Petrochemii w roku 1999.

Pan Paweł Kujawa kolejno pracował:

- od 12 października 1999 roku do 31 maja 2000 roku – w spółce Emitenta, na stanowisku: inżynier budowy,
- od 1 czerwca 2000 roku do 31 października 2001 roku – WIDUCH Hydrolema S.A., na stanowisku: specjalista ds. marketingu, inżynier budowy.
- od 1 lutego 2002 roku i nadal – w spółce Emitenta, kolejno na stanowiskach: specjalista ds. marketingu, koordynator ds. robót, kierownik budowy, Dyrektor ds. Technicznych, Prokurent.

Poza Emitentem Pan Paweł Kujawa nie prowadzi działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta, ani działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pomiędzy Panem Pawłem Kujawą a członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałym prokurentami (osobą zarządzającą wyższego szczebla) nie występują powiązania rodzinne.

Pan Paweł Kujawa od 6 marca 2006 roku jest Prokurentem Emitenta, udzielona mu prokura ma charakter prokury samoistnej.

Pan Paweł Kujawa w okresie poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w innych podmiotach.

W okresie ostatnich pięciu lat, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w stosunku do Pana Pawła Kujawy nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Paweł Kujawa pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządza-

jącą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Pawła Kujawy ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Paweł Kujawa nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Paweł Kujawa nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Paweł Kujawa nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

Małgorzata Jankowska – Zastępca Głównego Księgowego, Prokurent

Pani Małgorzata Jankowska posiada wykształcenie wyższe zawodowe, ukończyła Wyższą Szkołę Humanistyczno-Ekonomiczną, kierunek Finanse przedsiębiorstw i rachunkowość w 2003 roku. Ponadto ukończyła szereg specjalistycznych kursów zawodowych, w tym między innymi: „Kurs samodzielnego księgowego bilansisty”, „Zasady sporządzania i prezentacji sprawozdań jednostkowych według MSR i MSSF”, „Kontrakty długoterminowe – rozliczenia i wycena w praktyce”.

Pani Małgorzata Jankowska kolejno pracowała:

- od lipca 1982 roku do grudnia 1992 roku – Włocławskie Przedsiębiorstwo Robót i Budownictwa Przemysłowego „WPRIBP” z siedzibą we Włocławku, na stanowisku księgowej w dziale Księgowości Materiałowej,
- od grudnia 1992 roku do stycznia 1993 roku – w spółce Emitenta, na stanowisku księgowej w dziale Księgowości Materiałowej,
- od stycznia 1993 roku do listopada 2000 roku – w spółce Emitenta, na stanowisku księgowej w Zespole Księgowości Ogólnej,
- od listopada 2000 roku do października 2002 roku – w spółce Emitenta, na stanowisku kierownika Zespołu Księgowości Finansowej,
- od października 2002 roku do kwietnia 2003 roku – w spółce Emitenta, pełniąc obowiązki głównego księgowego,
- od kwietnia 2003 roku do września 2007 roku – w spółce Emitenta, na stanowisku głównej księgowej,
- od października 2007 roku do dnia dzisiejszego – w spółce Emitenta (po przejęciu spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. przez HYDROBUDOWĘ Włocławek S.A.), na stanowisku zastępcy głównego księgowego,
- od dnia 26 listopada 2007 roku do dnia dzisiejszego – jako prokurent w spółce Emitenta, udzielona prokura ma charakter prokury łącznej oddziałowej.

Poza Emitentem Pani Małgorzata Jankowska zatrudniona jest w spółce Hydrobudowa 9 z siedzibą w Poznaniu na stanowisku zastępcy głównego księgowego. Spółka należy do Grupy Kapitałowej Emitenta i powyższa działalność zawodowa nie stanowi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panią Małgorzatą Jankowską a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi prokurentami.

Pani Małgorzata Jankowska w okresie poprzednich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w innych podmiotach.

W okresie ostatnich pięciu lat, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w stosunku do Pani Małgorzaty Jankowskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Małgorzata Jankowska pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Małgorzaty Jankowskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pani Małgorzata Jankowska nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Małgorzata Jankowska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pani Małgorzata Jankowska nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu spółek handlowych.

13.2 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród innych osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami nie występują potencjalne konflikty interesów u osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz u prokurentów Emitenta pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz prokurentów Emitenta.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami nie istnieją ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej lub prokurentów Emitenta w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

14 Wynagrodzenia i inne świadczenia

Emitent nie wypłaca świadczeń odroczonej czy warunkowych, w szczególności w spółce nie został przyjęty plan premii lub podziału zysku, rozumianych jako każdy rodzaj porozumienia dotyczącego wynagrodzenia. Spółka nie wypłaca także wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Emitent nie wypłaca świadczeń w naturze rozliczanych jako wynagrodzenie za pracę.

14.1 Zarząd Emitenta

Tabela: Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta w latach 2006, 2007 i styczniu 2008:

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2006 (w tys. zł)	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2007 – do dnia 31.12.2007 (w tys. zł)	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2008 – do dnia 31.01.2008 (w tys. zł)
Tomasz Woroch	Prezes Zarządu	0	104	20
Tomasz Starzak	Wiceprezes Zarządu	128	148	18
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	0	180	15
Krzysztof Diduch	Członek Zarządu	0	43	15
Jarosław Dusiło	Członek Zarządu	0	163	17,5
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	90	113	15
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	88	115	15
Joanna Zwolak	Członek Zarządu	0	180	15
Jerzy Ciechanowski*		175	95	-
RAZEM	Zarząd	481	1141	130,5

Źródło: Emitent

*Pan Jerzy Ciechanowski był Prezesem Zarządu od 28.02.2006 r. do 17.06.2007 r.

14.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela: Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Emitenta w latach 2006, 2007 i styczniu 2008:

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2006 (w tys. zł)	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2007 – do dnia 31.12.2007 (w tys. zł)	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2008 – do dnia 31.01.2008
Małgorzata Wiśniewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	108	10
Andrzej Wilczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	87	7

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2006 (w tys. zł)	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2007 – do dnia 31.12.2007 (w tys. zł)	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2008 – do dnia 31.01.2008
Piotr Stobiecki	Sekretarz Rady Nadzorczej	0	77	7
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	0	54	3
Marcin Idziorek	Członek Rady Nadzorczej	0	24	3
Przemysław Szkudlarczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej	120	65	3
Jacek Krzyżaniak*	Członek Rady Nadzorczej	60	21	0
Tomasz Tomczak**	Członek Rady Nadzorczej	60	21	0
Jerzy Wiśniewski***	Przewodniczący Rady Nadzorczej	180	63	0
Tomasz Woroch****	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	120	42	0
RAZEM:	Rada Nadzorcza	540	562	33

Źródło: Emitent

*Pan Jacek Krzyżaniak pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 08.08.2005 r. do 05.04.2007 r.

**Pan Tomasz Tomczak pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 21.10.2005 r. do dnia 05.04.2007 r.

***Pan Jerzy Wiśniewski pełnił funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 19.10.2005 r. do dnia 05.04.2007 r.

****Pan Tomasz Woroch pełnił funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 31.03.2005 r. do dnia 05.04.2007 r.

14.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla

Tabela: Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta w latach 2006, 2007 i styczeń 2008:

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2006 (w tys. zł)	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2007 – do dnia 31.12.2007 (w tys. zł)	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku 2008 – do dnia 31.01.2008 (w tys. zł)
Paweł Kujawa	Prokurent samoistny	68	87	11
Andrzej Szultka	Prokurent samoistny	72	87	11
Małgorzata Jankowska	Prokurent łączny	58	86	9,5
Dariusz Szymański*	Prokurent	0	0	-
Przemysław Szkudlarczyk**	Prokurent	0	0	-
RAZEM:	Osoby zarządzające wyższego szczebla	140	260	31,5

Źródło: Emitent

*Pan Dariusz Szymański był prokurentem od dnia 22.11.2005 r. do dnia 27.08.2007 r.

**Pan Przemysław Szkudlarczyk był prokurentem od dnia 13.11.2006 r. do dnia 27.08.2007 r.

14.4 Świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla Emitenta

Poza składkami, których obowiązek opłacania przez Emitenta wynika z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Spółka nie przekazuje żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych świadczeń dla osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta lub innych osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta (prokurentów Spółki) z wyjątkiem składek z tytułu polis na życie na rzecz członków Zarządu Emitenta w następujących kwotach:

Imię i nazwisko	Składki za 2005 rok		Składki za 2006 rok		Składki za 2007	
	Commercial Union	Amplico	Commercial Union	Amplico	Commercial Union	Amplico
Tomasz Starzak	405,44 zł	218,04 zł	411,20 zł	214,14 zł	1 270,70 zł	428,28 zł
Rafał Damasiewicz	405,44 zł	0,00 zł	411,20 zł	0,00 zł	1 270,70 zł	0,00 zł
Andrzej Zwierzchowski	405,44 zł	218,04 zł	411,20 zł	214,14 zł	1 270,70 zł	436,08 zł

Źródło: Emitent

15 Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego Emitenta

15.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w zarządzie i radzie nadzorczej Emitenta

15.1.1 Zarząd Emitenta

Zgodnie z § 36 Statutu Emitenta kadencja każdego z członków Zarządu Emitenta jest kadencją indywidualną i trwa 3 lata. Członkowie Zarządu Spółki są powoływani i odwoływani na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie z art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, każdy z członków Zarządu Emitenta może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta. Mandat Członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia tej funkcji, a przed tym dniem wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Poniższa tabela zawiera informacje o długości kadencji członków Zarządu Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Tomasz Woroch	Prezes Zarządu	31.08.2007	31.08.2010
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	31.08.2007	31.08.2010
Tomasz Starzak	Wiceprezes Zarządu	31.08.2007	31.08.2010
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	31.08.2007	31.08.2010
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	31.08.2007	31.08.2010
Jarosław Dusiło	Członek Zarządu	19.09.2007	19.09.2010
Joanna Zwolak	Członek Zarządu	31.08.2007	31.08.2010
Krzysztof Diduch	Członek Zarządu	01.10.2007	01.10.2010

Źródło: Emitent

15.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 29 Statutu Emitenta kadencja każdego z członków Rady Nadzorczej Emitenta jest kadencją indywidualną i trwa 3 lata. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są powoływani i odwoływani na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia tej funkcji, a przed tym dniem wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej.

Poniższa tabela zawiera informacje o długości kadencji członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Małgorzata Wiśniewska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	05.04.2007	05.04.2010
Andrzej Wilczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	05.04.2007	05.04.2010
Piotr Stobiecki	Sekretarz Rady Nadzorczej	05.04.2007	05.04.2010
Przemysław Szkudlarczyk	Członek Rady Nadzorczej	05.04.2007	05.04.2010
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	05.04.2007	05.04.2010
Marcin Idziorek	Członek Rady Nadzorczej	05.04.2007	05.04.2010

Źródło: Emitent

15.2 Informacja o umowach o świadczenie usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu Emitenta są związani ze Spółką umowami o pracę.

Umowy te nie przewidują żadnych świadczeń, które byłyby wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

15.3 Informacja o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowanie zasad ich funkcjonowania

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta w ramach Rady Nadzorczej Spółki działają Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń. Skład komitetów ustala Rada Nadzorcza Spółki spośród swoich członków. Rada Nadzorcza Emitenta ustala również osobę odpowiedzialną za kierowanie pracami każdego z komitetów.

Komitety składają Radzie Nadzorczej Spółki sprawozdania ze swojej działalności i podjętych decyzji w miarę potrzeb oraz podczas posiedzenia Rady Nadzorczej Emitenta zwołanego przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki.

Komitet Audytu składa się z dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej oraz jednego członka Rady Nadzorczej posiadającego doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. 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.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzi w skład Komitetu Audytu:

- Piotr Stobiecki (członek niezależny),
- Grzegorz Wojtkowiak (członek niezależny) – kierujący pracami Komitetu Audytu,
- Przemysław Szkudlarczyk (członek posiadający doświadczenie z zakresu rachunkowości i finansów).

Komitet Wynagrodzeń składa się z 2 osób. Komitet Wynagrodzeń zbiera się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

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.

Sprawozdania komitetów będą ujawniane akcjonariuszom w raporcie bieżącym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzi w skład Komitetu Wynagrodzeń:

- Małgorzata Wiśniewska – kierująca pracami Komitetu Wynagrodzeń,
- Marcin Idziorek.

15.4 Oświadczenie o stosowaniu się przez Emitenta do procedur ładu korporacyjnego

Emitent oświadcza, iż przestrzega wszystkich nowych zasad ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowiących załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r., które obowiązują od dnia 1 stycznia 2008 roku.

Emitent oświadcza, iż do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie publikował raportów dotyczących niestosowania w sposób trwały określonych zasad ładu korporacyjnego lub incydentalnego naruszenia.

Emitent w czasie całej swojej działalności funkcjonuje i jest zarządzany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

16 Pracownicy

16.1 Liczba pracowników Emitenta

Stan zatrudnienia, podział według kryterium wykształcenia:

Data	Stan zatrudnienia		
	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	Razem
Data zatwierdzenia Prospektu	511	850	1 361
31.12.2007	513	791	1 304
31.12.2006	191	285	449
31.12.2005	178	219	397
31.12.2004	153	251	404

Źródło: Emitent

Stan zatrudnienia, podział według kryterium formy prawnej zatrudnienia:

Data	Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	Razem
	na czas określony	na czas nieokreślony		
Data zatwierdzenia Prospektu	595	746	20	1 361
31.12.2007	580	700	24	1 304
31.12.2006	290	147	12	449
31.12.2005	244	146	7	397
31.12.2004	264	139	1	404

Źródło: Emitent

Stan zatrudnienia, podział według kryterium głównych kategorii działalności:

Data	Budownictwo	Produkcja	Zarząd i administracja	Razem
Data zatwierdzenia Prospektu	799	132	430	1 361
31.12.2007	805	78	421	1 304
31.12.2006	313	-	136	449
31.12.2005	280	-	117	397
31.12.2004	281	-	123	404

Źródło: Emitent

Stan zatrudnienia, podział według kryterium miejsca zatrudnienia:

Data	Włocławek	Poznań	Katowice	Razem
Data zatwierdzenia Prospektu	520	44	797	1 361
31.12.2007	510	42	752	1 304
31.12.2006	429	20	-	449
31.12.2005	381	16	-	397
31.12.2004	391	13	-	404

Źródło: Emitent

16.2 Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

16.2.1 Zarząd Emitenta

Pan Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 438 100 akcji Emitenta, stanowiących 0,32% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 438 100 głosów, tj. 0,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pani Joanna Zwolak – Członek Zarządu Emitenta posiada 50 akcji Emitenta.

Pan Jarosław Dusiło – Członek Zarządu posiada 150 akcji Emitenta.

Pan Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu posiada 4850 akcji Emitenta.

Pozostali członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają ani akcji, ani opcji na akcje HYDROBUDOWY POLSKA S.A.

16.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Pan Piotr Stobiecki – Członek Rady Nadzorczej posiada 1 000 akcji Emitenta.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej HYDROBUDOWY POLSKA nie posiadają Akcji Emitenta. Żaden z członków Rady Nadzorczej Spółki nie posiada opcji na akcje Emitenta.

16.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Pracownicy Emitenta nie posiadają żadnych opcji na akcje Emitenta. Pracownicy Emitenta nie uczestniczą w żadnym programie motywacyjnym lub programie pracowniczym, w ramach którego mogliby objąć lub nabyć akcje Spółki.

Emitent nie posiada informacji o akcjach Emitenta posiadanych przez pracowników Emitenta. Mając jednak na uwadze fakt, iż akcje Emitenta znajdują się w obrocie giełdowym, nie można wykluczyć posiadania przez pracowników Emitenta akcji Emitenta.

17 Znaczni akcjonariusze

17.1 Akcjonariusze Emitenta, inni niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki, posiadający, w sposób bezpośredni lub pośredni, udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu na WZA, podlegające zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów

Informacje o akcjonariuszach Emitenta, posiadających akcje Emitenta w ilości, która podlega zgłoszeniu na podstawie przepisów prawa (art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej) zawiera poniższa tabela:

Lp.	Akcjonariusz	Rodzaj udziału	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
1.	Jerzy Wiśniewski	pośrednio przez PBG S.A z siedzibą w Wysogotowie	105 397 300	105 397 300	76,00%	76,00%
		bezpośrednio	0	0	0,00%	0,00%
		łącznie	105 397 300	105 397 300	76,00%	76,00%
2.	ING TFI S.A. w Warszawie	pośrednio przez zarządzane fundusze	13 990 100	13 990 100	10,09%	10,09%
3	Pozostali		19 285 800	19 285 800	13,91%	13,91%
	RAZEM		138 673 200	138 673 200	100,00%	100,00%

17.2 Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Statut Emitenta nie przyznaje żadnemu akcjonariuszowi Spółki żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Spółki, w szczególności nie przyznaje innych praw głosu niż prawo do wykonywania jednego głosu z każdej Akcji Emitenta, a także żadnych praw do powoływania członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej Spółki.

17.3 Opis podmiotów sprawujących kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu

Podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Emitenta jest PBG S.A., która posiada bezpośrednio 105 397 300 akcji Emitenta, stanowiących łącznie 76,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawnionych łącznie do wykonywania 105 397 300 głosów, tj. 76,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiotem dominującym wobec PBG S.A. jest Pan Jerzy Wiśniewski.

PBG S.A. kontroluje Spółkę jako podmiot dominujący, uprawniony do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Nadużywanie kontroli, rozumiane jako wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, ograniczają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz postanowienia Statutu i wewnętrznych regulaminów Emitenta. Emitent, jak każda osoba prawna, działa przez swoje organy, które realizują swe ustawowe i statutowe zadania. Podział kompetencji pomiędzy poszczególne organy ma na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania Emitenta. Wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy podlega zasadom opisanym w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie, a tym samym zapewnia przejrzystość i formalizm podejmowanych uchwał. Spółka stosuje również zasady ładu korporacyjnego.

Mechanizmem zapobiegającym nadużywaniu przez PBG S.A. kontroli nad Emitentem jest m.in. uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy Spółki do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki w trybie przewidzianym w art. 422 -427 Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, które w przyszłości mogłyby spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

18 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmioty powiązane zostały zdefiniowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24. W szczególności za podmioty powiązane z Emitentem uznaje się:

a) podmiot, który bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników:

- i) sprawuje kontrolę nad jednostką lub podlega kontroli przez jednostkę lub podlega kontroli przez tę samą jednostkę (dotyczy to jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej),
- ii) posiada udziały w jednostce dające mu możliwość znaczącego wpływu na jednostkę
lub
- iii) sprawuje współkontrolę nad jednostką,

b) podmiot, który jest jednostką stowarzyszoną (według definicji w MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”) z jednostką,

c) podmiot, który jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest wspólnikiem (patrz MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”),

d) podmiot, który jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jej jednostki dominującej,

e) podmiot, który jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w podpunktach a) albo d),

f) podmiot, który jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w podpunktach d) lub e),

g) podmiot, który jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązanym w stosunku do tej jednostki.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Emitenta

Wszystkie niżej opisane transakcje zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Poniżej przedstawiono szczegóły transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartych przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. od dnia 1 stycznia 2004 r. do daty Prospektu emisyjnego.

18.1 Transakcje ze spółką PBG S.A. – podmiotem dominującym Emitenta

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	PBG S.A.	Świadczenie przez Emitenta usług związanych z: – przygotowaniem i utrzymywaniem biura budowy – przygotowaniem i utrzymywaniem zaplecza wykonawczego – nadzorem nad realizacją zadania inwestycyjnego – pełnieniem funkcji Dyrektora Kontraktu zgodnie z warunkami kontraktowymi FIDIC, na zadaniu inwestycyjnym „Budowa kanalizacji sanitarnej na terenie gminy Skrzyszów i Tarnów oraz kolektora „P” i „F” wraz z kanalizacją na terenie dzielnicy Klikowa – Część 1. Budowa w mieście Tarnów.”	19.06.2006	Docelowa wartość: 270.000,00 zł netto
2.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta następujących prac: – prowadzenie spraw formalnoprawnych, organizacyjno-logistycznych budowy, – wykonanie zaplecza budowy, – kierowanie i koordynacja pracami podwykonawców PBG S.A., – kompletowanie dokumentacji budowy jakościowej i powykonawczej, – kierowanie dostawami materiałów od dostawców PBG S.A., – w przypadku nienależytego wywiązywania się z powierzonych umową obowiązków przez podwykonawców PBG S.A., zlecenie robót budowlano-montażowych innym podwykonawcom.	06.07.2005	1.000.000,00 zł netto
3.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta prac polegających na przygotowaniu materiałów w języku angielskim do oferty i negocjacji dla zadania „Budowa instalacji skraplania gazu ziemnego w Norwegii”. (umowa wykonana)	16.08.2005	200.000,00 zł netto
4.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta usług doradztwa technicznego oraz z zakresu projektowania budowlanego i technologicznego. (umowa wykonana)	04.10.2005	300.000,00 zł netto
5.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta robót budowlanych w ramach budowy – Modernizacja składu paliw MPS. (umowa wykonana)	15.10.2005	600.000,00 zł netto
6.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta sieci zewnętrznych na terenie przepompowni w ramach zadania „Budowa przepompowni ogólnospławnej Saska Kępa II wraz z rozruchem technologicznym”. (umowa wykonana)	02.11.2005	2.879.379,33 zł netto
7.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta prac polegających na przygotowaniu materiałów dla zadania „Stożek wodny Malczyce na rzece Odrze”. (umowa wykonana)	17.11.2005	150.000,00 zł netto
8.	PBG S.A.	Wynajem przez PBG S.A. na rzecz Hydrobudowy Śląsk S.A. systemu komputerowego. (umowa wykonana)	29.12.2004	36.000,00 zł netto
9.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta prac polegających na przygotowaniu materiałów do oferty i negocjacji dla zadania „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”. (umowa wykonana)	07.12.2005	50.000,00 zł netto
10.	PBG S.A.	Udostępnienie przez PBG S.A. łącza internetowego.	11.01.2006	500,00 zł netto miesięcznie
11.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta remontu komór połączeniowych i przelewowych w ramach zadania „Renowacja istniejącej kanalizacji lewobrzeżnego Szczecina”. (umowa wykonana)	06.02.2006	1.155.000,00 zł netto

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
12.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta 50 sztuk wykopów o głębokości do 4 m wraz z szalowaniem, zasypaniem i zagęszczeniem gruntu oraz odtworzeniem nawierzchni, w celu odkrycia ślepych studni. (umowa wykonana)	12.06.2006	512.500,00 zł netto
13.	PBG S.A.	Usunięcie przez Emitenta awarii gazociągu dla zadania „Bodzowo”. (umowa wykonana)	14.06.2006	41.000,00 zł netto
14.	PBG S.A.	Dzierżawa pojazdów i maszyn budowlanych. (umowa wykonana)	02.01.2006	62.250,00 zł netto miesięcznie
15.	PBG S.A.	Dzierżawa samochodu osobowego. (umowa wykonana)	02.01.2006	500,00 zł netto miesięcznie
16.	PBG S.A.	Dzierżawa samochodu osobowego. (umowa wykonana)	01.03.2006	3.600,00 zł netto
17.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta robót remontowo-budowlanych w ramach zadania „Renowacja istniejącej kanalizacji lewobrzeżnego Szczecina – kontrakt nr 2000/PL/16/PE/01/6-14”. (umowa wykonana)	10.10.2005	1.287.500,00 zł netto
18.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta robót budowlano-montażowych w ramach zadania „Realizacja I części I etapu budowy Miasteczka Galicyjskiego w Nowym Sączu”. (umowa wykonana)	12.10.2005	614.796,05 zł netto
19.	PBG S.A.	Przeprowadzenie przez Emitenta uzgodnienia z właścicielami gruntów oraz podpisanie umów wzdłuż trasy rurociągów dla kopalni gazu ziemnego Wilga. (umowa wykonana)	20.10.2005	309.000,00 zł netto
20.	PBG S.A.	Rozwieszenie przez Emitenta rur wzdłuż tras rurociągów technologicznych dla kopalni gazu Biszczka. (umowa wykonana)	10.11.2005	325.480,00 zł netto
21.	PBG S.A.	Wydzierżawienie przez PBG S.A. na rzecz Emitenta sprzętu (pojazdów i maszyn budowlanych). (umowa wykonana)	03.01.2005	102.950,93 zł netto miesięcznie
22.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta renowacji rurociągów metodą compact pipe. (umowa wykonana)	19.04.2004	500.000,00 zł netto
23.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. robót budowlanych w ramach inwestycji „Budowa sieci kanalizacji sanitarnej wraz z przyłączami – I etap” dla miejscowości Przybysław, część Komorza, Brzóstków, Kaszewy w gminie Żerków. (umowa wykonana)	24.05.2004	693.754,00 zł netto
24.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta zadania „Zabezpieczenie wypłyconych rurociągów pod rzeką Wisłą w Płocku”. (umowa wykonana)	14.07.2004	230.000,00 zł netto
25.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta oferty przetargowej na zadanie „Renowacja istniejących rurociągów ściekowych lewobrzeżnego Szczecina”. (umowa wykonana)	14.08.2004	1,25% wynagrodzenia kontraktowego
26.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta robót ziemnych przy remoncie gazociągu na ulicy Kolejowej we Wrocławiu. (umowa wykonana)	21.10.2004	100.000,00 zł netto
27.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta robót budowlanych na budowie Stacji LNG Przysucha. (umowa wykonana)	16.11.2004	250.000,00 zł netto
28.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta odwodnienia wykopów w miejscach prowadzenia prac montażowych układów technologicznych oraz demontaż drogi tymczasowej na terenie budowy śluz w miejscowości Stare. (umowa wykonana)	19.11.2004	100.000,00 zł netto

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
29.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta zabicia ścianki szczelnej na włączeniach gazociągu na budowie obwodnicy zachodniej w miejscowości Legnica. (umowa wykonana)	19.11.2004	100.000,00 zł netto
30.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta oceny technicznej w celu doboru technologii wykonania napraw kolektorów w ramach zadania „Renowacja istniejących rurociągów ściekowych lewobrzeżnego Szczecina”. (umowa wykonana)	10.12.2004	1.100.000,00 zł netto
31.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta przygotowania terenu i zakup zaplecza dla realizacji zadania inwestycyjnego „Budowa drogowego przejścia granicznego Grzechotki”. (umowa wykonana)	18.12.2004	580.000,00 zł netto
32.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. robót budowlanych w ramach zadania „Rozbudowa osiedlowej sieci kanalizacyjnej – etap I (Muchobór, Oporów I, Klecina I) – Wrocław”. (umowa wykonana)	20.12.2004	2.242.000,00 zł netto
33.	PBG S.A.	Przygotowanie pisemnych informacji przez Emitenta na zlecenie PBG S.A. celem przygotowania prospektu emisyjnego PBG S.A.	06.06.2005	40.000,00 zł netto
34.	PBG S.A.	Emitent powierza a PBG S.A. przyjmuje do wykonania roboty budowlane w zakresie budowy magistrali dostarczających wodę do miasta Szczecin.	26.07.2004	5.059.999,54 EUR netto
35.	PBG S.A.	Wykonanie przez Emitenta robót budowlanych w ramach budowy zbiorników paliwa dla lotniska Siemirowice.	05.08.2004	850.000,00 zł netto
36.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. robót budowlanych w ramach realizacji zadania pod nazwą „Budowa kolektorów sanitarnych oraz sieci kanalizacji sanitarnej i deszczowej z odbudową dróg” w Nowym Sączu.	01.09.2004	707.966,00 EUR netto
37.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. robót kanalizacyjnych i wodociągowych przy rozbudowie sieci kanalizacyjnych osiedla Stabłowice we Wrocławiu.	09.08.2004	660.000,00 EUR netto
38.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. części robót budowlanych w ramach realizacji zadania „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Skierniewicach”.	20.08.2004	350.942,00 EUR netto
39.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. części robót podczas inwestycji pod nazwą „Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic Podgórz, Stawki, Rudak”.	31.08.2004	227.761,33 EUR netto
40.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. części robót budowlanych w ramach inwestycji „Wymiana rur azbestowo-cementowych” w Toruniu.	15.09.2004	228.864,18 EUR netto
41.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. części robót budowlanych podczas inwestycji „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Włocławek”.	17.09.2004	6.124.209,10 EUR netto
42.	PBG S.A.	Dzierżawa pojazdów oraz maszyn budowlanych. (umowa wykonana)	31.03.2004	65.211,00 zł netto miesięcznie
43.	PBG S.A.	Dzierżawa przez Emitenta sprzętu budowlanego do dnia 31.12.2007.	02.01.2007	91.300,00 zł netto miesięcznie
44.	PBG S.A.	Wykonanie części robót budowlanych przez Emitenta w ramach zadania „Budowa osiedla mieszkaniowego z usługami w kwartale ulic Wojska Polskiego, 11 Listopada, Malczewskiego, Chełmońskiego w Świnoujściu” do dnia 31.03.2008.	08.01.2007	1.064.014,34 zł netto
45.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. robót ziemnych podczas realizacji inwestycji „Przebudowa kanalizacji osiedla Oporów II we Wrocławiu”.	01.02.2007	Stawki godzinowe

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
46.	PBG S.A.	Wykonanie przez PBG S.A. robót ziemnych podczas realizacji inwestycji „Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic Podgórz, Stawki, Rudak – Kontrakt W08”.	01.02.2007	Stawki godzinowe
47.	Amitech Poland Sp. z o.o. PBG S.A.	Przystąpienie przez PBG S.A. do długu Emitenta w związku z zawarciem umowy przelewu wierzytelności oraz przejęcia obowiązków z dnia 28 lipca 2006 r.	28.07.2006	500.000,00 zł brutto
48.	PBG S.A.	Przeniesienie praw z tytułu kontraktu zawartego z gminą Wrocław „Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II” w ramach umowy konsorcjum z dnia 16 listopada 2005 r. na rzecz Emitenta za wynagrodzeniem płatnym dla PBG S.A.	26.03.2007	3.189.478,60 zł netto
49.	PBG S.A.	Wykonanie części robót i dostaw w ramach inwestycji Modernizacja i Rozbudowa Oczyszczalni Ścieków Płaszów II w Krakowie.	14.11.2005	23.000,00 zł netto
50.	PBG S.A.	Poręczenie Hydrobudowy Śląsk na rzecz posiadaczy obligacji serii A wyemitowanych przez PBG S.A na okres do 21.09.2008 r.	26.05.2006	132.000,00 zł
51.	PBG S.A.	wykonanie części robót żelbetowych przez Hydrobudowę Śląsk podczas realizacji inwestycji budowy kompleksów w zabudowie mieszkalno-usługowo-handlowej z projektowaniem – Przedsięwzięcie Świnoujście.	15.01.2007	339.917,97 zł netto
52.	PBG S.A.	Wykonanie przez Hydrobudowę Śląsk na zlecenie PBG S.A. czterech zbiorników magazynowych o pojemności 10.000 m ³ każdy wraz z fundamentami podczas realizacji zadania „Budowa czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000 m ³ każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw Nr 10 w Kawicach”.	16.04.2007	24.200.000,00 zł netto
53.	PBG S.A.	Wykonanie przez Hydrobudowę Śląsk na zlecenie PBG S.A. czterech zbiorników magazynowych o pojemności 10.000 m ³ każdy wraz z fundamentami podczas realizacji zadania „Budowa czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000 m ³ każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw Nr 14 w Rejowcu”.	28.06.2007	25.512.471,15 zł netto
54.	PBG S.A.	Wykonanie przez Hydrobudowę Śląsk na zlecenie PBG S.A. czterech zbiorników magazynowych o pojemności 10.000 m ³ każdy wraz z fundamentami podczas realizacji zadania „Budowa czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000 m ³ każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw Nr 14 w Rejowcu”.	28.06.2007	25.512.471,15 zł netto
55.	PBG S.A.	Dostawa i kompleksowe wykonanie podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych do magazynowania paliw płynnych zlokalizowanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.	30.10.2007	44 290 585,96 zł netto
56.	PBG S.A.	Poręczenie Emitenta na rzecz posiadaczy obligacji serii B wyemitowanych przez PBG S.A na okres do 15.05.2011 r.	11.12.2007	240.000.000,00 zł

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

Lp.	Strona transakcji, inna niż HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Przyjęcie do wykonania przez spółkę Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. zadania „Projekt i budowa infrastruktury Toruńskiego Parku Przemysłowo-Technologicznego – Etap I – Toruński Park Technologiczny w Toruniu”. (umowa wykonana)	18.01.2006	3.732.624,00 zł netto
2.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Przyjęcie do wykonania przez spółkę Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. robót związanych z renowacją stawu w parku pałacu zabytkowego w Smoleńsku. (umowa wykonana)	03.04.2006	450.000,00 zł netto

Lp.	Strona transakcji, inna niż HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
3.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Zlecenie Hydrobudowie Włocławek S.A. wykonania przekopów kontrolnych i zasilania placów budów w ul. Powstańców Śląskich, Plebiscytowej i Błękitnej. (umowa wykonana)	31.03.2006	15.847,37 zł netto
4.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Przyjęcie do wykonania przez spółkę Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. zasyпки jaru na działkach budowlanych przy ul. Kulińskiej we Włocławku. (umowa wykonana)	17.10.2006	299.750,00 zł netto
5.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. koparki kołowej.	01.02.2006	2.300,00 zł netto miesięcznie
6.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. koparki kołowej.	01.02.2006	2.100,00 zł netto miesięcznie
7.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa 2 sztuk zestawów odwodnieniowych HUDIG, 2 sztuk zestawów odwodnieniowych AI, dźwigu Jelcz i wykonywanie bieżących napraw i serwisu sprzętu budowlanego Emitenta. (umowa wykonana)	02.03.2006	11.980,00 zł netto miesięcznie
8.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. koparki kołowej. (umowa wykonana)	07.08.2006	6.200,00 zł netto
9.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. koparki kołowej.	01.10.2006	3.100,00 zł netto miesięcznie
10.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Przyjęcie do wykonania przez spółkę Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. robót związanych z kontraktem „Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic Podgórz, Stawki i Rudak w Toruniu”. (umowa wykonana)	28.11.2005	1.757.613,20 zł netto
11.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Przyjęcie do wykonania przez spółkę Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. część robót budowlanych w ramach projektu „Wymiana rur azbestowo-cementowych”.	18.04.2005	758.054,25 EUR netto
12.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. koparko-ładowarki.	01.12.2005	3.100,00 zł netto miesięcznie
13.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. koparki linowej.	01.12.2005	900,00 zł netto miesięcznie
14.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. makroniwelacji i plantowania terenu działki w miejscowości Chyby k/Poznań.	02.10.2006	250.000,00 zł Netto
15.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Emitenta samochodu IVECO MAGIRUS 260EH.	02.01.2007	3.700,00 zł netto miesięcznie
16.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Emitenta samochodu IVECO MAGIRUS 260EH.	02.01.2007	3.700,00 zł netto miesięcznie
17.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Emitenta samochodu IVECO HP380E.	02.01.2007	3.700,00 zł netto miesięcznie
18.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. koparko-ładowarki.	01.10.2005	3.100,00 zł netto miesięcznie
19.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. realizacji dostawy materiałów i wykonanie części prac budowlanych w budynku mieszkalnym w Ciechocinku, ul. Wojska Polskiego 12.	02.01.2007	80.000,00 zł netto

Lp.	Strona transakcji, inna niż HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
20.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. części robót podczas realizacji przez Emitenta zadania: „Rekultywacja składowa odpadów Maślice”.	26.02.2007	1.281.968,00 zł netto
21.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Dzierżawa przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. koparki gąsienicowej Waryński M-150H	01.03.2007	2.000,00 zł netto
22.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. części robót podczas realizacji zadania „Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II” we Wrocławiu.	14.05.2007	1.699.256,94 zł netto
23.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. części robót podczas realizacji zadania „Rozbudowa Centralnej Oczyszczalni Ścieków” w Zielonej Górze.	25.05.2007	1.203.000,00 zł netto
24.	Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METOREX” Sp. z o.o. części robót ziemnych i rozbiórkowych podczas realizacji zadania „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”.	31.08.2007	2.490.000,00 PLN netto

18.3 Transakcje ze spółką ATG Sp. z o.o. (spółka ATG Sp. z o.o. była podmiotem powiązaniem do dnia 30.11.2007 roku, tj. do dnia połączenia ze Spółką PBG S.A.)

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	ATG Sp. z o.o.	Najem lokali biurowych w Wysogotowie.	01.09.2006	3.000,00 zł netto miesięcznie
2.	ATG Sp. z o.o.	Dostawa rur, kształtek oraz armatur z żeliwa sferoidalnego. (umowa wykonana)	25.01.2005	5.100.000,00 EUR netto
3.	ATG Sp. z o.o.	Umowa o współpracy handlowej w zakresie świadczenia przez ATG Sp. z o.o. na rzecz Emitenta usług kompleksowej obsługi w zakresie organizacji zakupów i dostaw towarów na potrzeby inwestycji realizowanych przez Emitenta.	03.03.2003	
4.	ATG Sp. z o.o.	Umowa o współpracy handlowej w zakresie świadczenia przez ATG Sp. z o.o. na rzecz Emitenta bieżącego nadzoru oraz doradztwa w zakresie realizacji zakupów materiałów, urządzeń czy technologii.	01.02.2006	
5.	Bims Plus Fachowy Handel Hurtowy Sp. z o.o. ATG Sp. z o.o.	Przeniesienie praw i obowiązków z ATG Sp. z o.o. na Emitenta wynikających z umowy nr ATGBP 4/08/06 z dnia 10 sierpnia 2005 roku, na mocy której Bims Plus Fachowy Handel Hurtowy Sp. z o.o. zobowiązała się wobec ATG Sp. z o.o. do sprzedaży towarów dla kompleksowej realizacji kontraktu „W08-Toruń”.	15.05.2006	
6.	Amitech Poland Sp. z o.o. ATG Sp. z o.o.	Przeniesienie praw i obowiązków z ATG Sp. z o.o. na Emitenta wynikających z umowy z dnia 7 października 2005 roku, na mocy której Amitech Poland Sp. z o.o. zobowiązała się wobec ATG Sp. z o.o. do sprzedaży towarów dla kompleksowej realizacji kontraktu „Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic Podgórz, Stawki i Rudak”.	28.07.2006	
7.	CERBUD PPHU Marian Zabłocki ATG Sp. z o.o.	Przeniesienie praw i obowiązków z ATG Sp. z o.o. na Emitenta wynikających z umowy z dnia 20 lipca 2005 roku, na mocy której CERBUD PPHU Marian Zabłocki zobowiązał się wobec ATG Sp. z o.o. do sprzedaży towarów dla kompleksowej realizacji kontraktu „Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic Podgórz, Stawki i Rudak”.	28.07.2006	

18.4 Transakcje ze spółką Hydrobudowa Śląsk S.A.

Hydrobudowa Śląsk S.A. była podmiotem powiązanim z Emitentem do dnia 27 sierpnia 2007 r. W powyższym dniu Hydrobudowa Śląsk S.A. została przejęta przez Emitenta, a wszystkie prawa i obowiązki Hydrobudowy Śląsk S.A. przeszły na Emitenta.

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	Hydrobudowa Śląsk S.A.	Przyjęcie do wykonania przez Emitenta następujących czynności: – sporządzenia oferty na realizację zamówienia „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom”, – w przypadku wyboru oferty roboty związane z przygotowaniem zaplecza budowy, wykonanie instalacji i dróg tymczasowych wraz z ich częściowym demontażem. (umowa wykonana)	10.05.2006	1.500.000,00 zł netto
2.	Hydrobudowa Śląsk S.A.	Przyjęcie do wykonania przez Emitenta robót budowlano-montażowych na Oczyszczalni Ścieków Płaszów II w Krakowie. (umowa wykonana)	29.08.2006	1.499.500,00 zł netto
3.	Hydrobudowa Śląsk S.A.	Kompleksowe wykonanie przez Hydrobudowę Śląsk S.A. sieciowych robót budowlano-montażowych na osiedlu Oporów II we Wrocławiu.	15.01.2007	520.000,00 zł netto

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

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	INFRA S.A.	Przyjęcie do wykonania przez spółkę INFRA S.A. robót polegających na „Wykonaniu czyszczenia sieci i przyłączy wodociągowych wraz z wszelkimi pracami towarzyszącymi”.	04.09.2006	1.500.000,00 EUR netto
2.	INFRA S.A.	Wykonanie przez INFRA S.A. przygotowania ścian kolektora WOW pod naprawę modułami GRP oraz rozkucie nawierzchni w obrębie studni K-01 na Terenia PP „Porty lotnicze” – Warszawa „Okęcie”.	10.10.2005	400.000,00 zł netto
3.	INFRA S.A.	Wykonanie inspekcji telewizyjnej przewodów o długości 995 m z pełną dokumentacją techniczną i zdjęciowo-filmową za pomocą pojazdu specjalnego marki Ritec – Inwestycja „Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla Podgórz, Stawki i Rudak.	05.06.2006	6.000,00 zł
4.	INFRA S.A.	Przyjęcie do realizacji przez Emitenta: – wykonania renowacji kanałów w ulicy Emilii Plater w Szczecinie na odcinku od studni S101 do studni S122, – wykonania renowacji studni w ulicy Emilii Plater w Szczecinie na odcinku 12.21.1 i 12.21.3. (umowa wykonana)	03.10.2005	800.000,00 zł netto
5.	INFRA S.A. z siedzibą w Warszawie	Umowa dzierżawy przez INFRA S.A. z siedzibą w Warszawie samochodów: Fiat Ducato (kamerowóz); Mercedes (Kutschke).	01.04.2007	10.693,55 zł netto miesięcznie
6.	INFRA S.A. z siedzibą w Warszawie	Wykonanie przez INFRA S.A. z siedzibą w Warszawie robót budowlano-montażowych podczas realizacji zadania: „Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II”.	01.09.2006	243.400,57 EUR netto
7.	INFRA S.A.	Wykonanie renowacji kanałów o średnicach od FI 200 do F i 800 wraz z renowacją przynależnych studni oraz wykonanie robót towarzyszących.	25.06.2007	1.100.000,00 Euro netto

18.6 Transakcje ze spółką KWG S.A.

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	KWG S.A.	Wykonanie przez KWG S.A. części robót budowlanych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa magistrali dostarczających wodę do miasta Szczecin”.	08.02.2006	304.200,00 EUR

18.7 Transakcje z Jerzym Wiśniewskim, podmiotem dominującym w PBG S.A.

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	Jerzy Wiśniewski	Przygotowanie przez Emitenta terenu pod budowę obiektu we Włocławku przy ul. Kulińskiej.	14.10.2006	1.000.000,00 zł
2.	Jerzy Wiśniewski	Wykonanie przez Emitenta remontu i modernizacji budynku mieszkalnego przy ul. Wojska Polskiego w Ciechocinku.	14.09.2004	1.950.000,00 zł

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

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o. robót montażowo-budowlanych związane z budową dróg podczas realizacji zadania „Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II”.	01.03.2007	1.915.961,71 EUR netto
2.	Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o.	Wykonanie robót budowlano-montażowych związanych z budową zbiorników magazynowych paliw o pojemności do 10 000 m ³ każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą.	07.05.2007 r.	1.415.547,20zł
3.	Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o.	Wykonanie przez Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe „DROMOST” Sp. z o.o. części robót drogowych związanych z budową dróg podczas realizacji zadania: „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi”.	03.09.2007	1.331.372,00 zł netto

18.9 Transakcje z Tomaszem Worochem – Prezesem Zarządu

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

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

Lp.	Strona transakcji, inna niż Hydrobudowa Śląsk S.A.	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	PBG Dom Sp. z o.o.	Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Katowicach, o obszarze 2,69.30 m ² , obejmującego działki oznaczone numerami 1149/57, 1151/57, 1152/57 oraz prawo własności budynków usytuowanych na tym gruncie, zapisane w księdze wieczystej KA1K/00050986/2 Sądu Rejonowego w Katowicach.	14.06.2007	1.741.907,10 zł brutto
2.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży: – prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Jastarni, obejmującego działkę oznaczoną numerem 39 o obszarze 2.127 m ² , oraz prawo własności budynku usytuowanego na tym gruncie, zapisane w księdze wieczystej Kw. 11.133 Sądu Rejonowego w Wejherowie, Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku; – nieruchomości położonej w Jastarni, obejmującej działki oznaczone numerami 65/12 i 65/14, o łącznym obszarze 827 m ² , zapisaną w księdze wieczystej kw. 20.788 Sądu Rejonowego w Wejherowie, Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku.	14.06.2007	1.589.400,00 zł netto
3.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w miejscowości Żabnica, o obszarze 1.773 m ² , obejmującego działki oznaczone numerami 5565/2 i 5566/2, oraz prawo własności budynku usytuowanego na tym gruncie, zapisane w księdze wieczystej BB1Z/00046786/5 Sądu Rejonowego w Żywcu.	14.06.2007	256.400,00 zł netto

Lp.	Strona transakcji, inna niż Hydrobudowa Śląsk S.A.	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
4.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Katowicach, o obszarze 1.227 m ² , obejmującego działki oznaczone numerami 117 i 118 oraz prawo własności budynku usytuowanego na tym gruncie, zapisane w księdze wieczystej KA1K/00030076/4 Sądu Rejonowego w Katowicach.	14.06.2007	5.824.973,00 zł netto
5.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Katowicach, o łącznym obszarze 8.347 m ² , obejmującego działki oznaczone numerami 97/20, 97/21, 100/23, 99/12, 100/26, 100/28, oraz prawo własności budynku usytuowanego na tym gruncie, zapisane w księdze wieczystej BB1B/00037179/0 Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej.	14.06.2007	4.650.893,00 zł netto
6.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Stumieniu, o obszarze 1.41.20 ha, obejmującego zabudowane parcele oznaczone numerami 1427/12 i 1438/2, zapisane w księdze wieczystej BB1C/00049337/4.	14.06.2007	1.071.569,00 zł netto
7.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Bielsku-Białej, obejmującej działki o numerach 3240/18, 3240/17, 3259/37, 3259/39, 3259/40, o łącznym obszarze 1,71.54 ha, zapisane w księdze wieczystej BB1B/00060235/1 Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej	14.06.2007	752.397,00 zł netto
8.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa sprzedaży: – prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Szczyrku, obejmującego działkę oznaczoną numerem 5853/12 o obszarze 1.866 m ² , oraz prawo własności budynku usytuowanego na tym gruncie, zapisane w księdze wieczystej BB1B/00052508/7 Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej – nieruchomości położonej w Szczyrku, o łącznym obszarze 3.075 m ² , zapisanej w księdze wieczystej BB1B/00084796/5 Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej.	14.06.2007	3.784.784,00 zł netto
9.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa przeniesienia prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Katowicach – Rożdżeń, o łącznym obszarze 2,30.09 ha, zapisanej w księdze wieczystej KA1K/00063541/5 w zamian za 3.572 udziały w Spółce PBG Dom Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każdy.	20.08.2007	357.200,00 zł.
10.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa najmu części nieruchomości gruntowej o pow. 26.930 m ² zabudowanej położonej w Katowicach przy ul. Obrońców Westerplatte 51.	29.06.2007	65.073 zł/m-c
11.	PBG Dom Sp. z o.o.	Umowa najmu budynku biurowego o pow. 2.336 m ² wraz z parkingiem położonego w Katowicach przy ul. Józefa Wolnego 4.	29.06.2007	60.157 zł/m-c

18.11 Transakcje ze Spółką Dwór w Smółsku Sp. z o.o.

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
1.	Dwór w Smółsku Sp. z o.o. (Jerzy Wiśniewski posiada 100% udziałów)	Sprzedaż przez Emitenta nieruchomości położonej we wsi Smółsk, obejmującej zabudowaną zespołem dworsko-parkowym działkę oznaczoną nr 97 o obszarze 05,07.00 ha, zapisanej w księdze wieczystej oznaczonej numerem WL1W/00063947/04 prowadzonej przez Sąd Rejonowy we Wrocławku.	10.08.2007	9.090.598,75 zł netto
2.	Dwór w Smółsku Sp. z o.o. (Jerzy Wiśniewski posiada 100% udziałów)	Sprzedaż 250 sztuk rzeczy ruchomych stanowiących wyposażenie zespołu pałacowego Dwór w Smółsku.	21.09.2007	988.945,54 zł netto
3.	Dwór w Smółsku Sp. z o.o. (Jerzy Wiśniewski posiada 100% udziałów)	Umowa o stałej współpracy w zakresie zasad, warunków i trybu okresowego korzystania przez Emitenta z zespołu pałacowego Dwór w Smółsku.	21.09.2007	50.000,00 zł netto/m-c

Lp.	Strona transakcji, inna niż Emitent	Opis transakcji	Data zawarcia umowy	Wartość transakcji
4.	Dwór w Smółsku Sp. z o.o. (Jerzy Wiśniewski posiada 100% udziałów)	Umowa o wykonanie robót w ramach zadania pn. Modernizacja Zespołu Pałacowo-Parkowego w Smółsku.	23.10.2007	47.500 zł

18.12 Poręczenia udzielone przez Emitenta

Emitent udzielił podmiotom z Grupy Kapitałowej PBG (podmiotom powiązanym) 21 poręczeń na łączną kwotę 1 665 363 976,60 złotego, w tym na rzecz PBG S.A. – 773 923 976,60 złotego, łącznie PBG S.A., INFRA S.A. – 209 986 400,00 złotych, łącznie PBG S.A., INFRA S.A. i KWG S.A. – 78 000 000,00 złotych, razem PBG, INFRA S.A., Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane – 345 476 800,00 złotych, razem PBG S.A., INFRA S.A., Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane, PDM „Dromost” Sp. z o.o., KWG S.A. – 80 000 000,00 złotych, łącznie PBG S.A., INFRA S.A., Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane, PDM „Dromost” Sp. z o.o., „Metorex” – 112 500 000,00 złotych. Poręczenia dotyczyły między innymi zobowiązań z tytułu umów kredytowych, pożyczek, gwarancji oraz zobowiązania PBG S.A. wynikających z wykupu obligacji serii A oraz B wyemitowanych przez PBG S.A.

18.13 Pożyczki udzielone Emitentowi przez PBG S.A.

W okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do daty zatwierdzenia Prospektu PBG S.A. zgodnie z umowami udzieliło Emitentowi 19 oprocentowanych pożyczek na łączną kwotę 122 234 000 zł, gdzie wartość uruchomionych fizycznie środków wynosiła 106 884 000 zł. W celu zabezpieczenia roszczeń PBG S.A. Emitent wystawił weksle *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada zadłużenie w stosunku do Spółki PBG S.A. w wysokości 38.500.000 zł. Przewidywany okres spłaty zadłużenia to 30 czerwca 2008 roku.

Lp.	Kwota pożyczki (pozostała do spłaty)	Oprocentowanie	Termin	
			Od	Do
1.	7 000 000,00	WIBOR 3M plus marża ustalona na warunkach rynkowych	29.12.2004	30.06.2008
2.	1 500 000,00	WIBOR 3M plus marża ustalona na warunkach rynkowych	06.11.2006	30.06.2008
3.	30 000 000,00	WIBOR 1M plus marża ustalona na warunkach rynkowych	24.11.2006	30.06.2008

Źródło: Emitent

Dla celów naliczania oprocentowania przyjmuje się stawkę WIBOR 1M obowiązującą 25. dnia miesiąca, za który naliczane są odsetki, a jeżeli 25. dzień miesiąca przypada w dniu, w którym nie jest ogłaszany WIBOR 1 M, to w tym miesiącu przyjmuje się WIBOR 1 M obowiązujący w dniu poprzedzającym 25. dzień miesiąca oraz stawkę WIBOR 3M (w przypadku pożyczki na kwotę 1.500.000,00 zł) obowiązującą 25. dnia kwartału, za który naliczane są odsetki, a jeżeli 25. dzień kwartału przypada w dniu, w którym nie jest ogłaszany WIBOR 3M, to w tym kwartale przyjmuje się WIBOR 3M obowiązujący w dniu poprzedzającym 25. dzień kwartału oraz WIBOR 3M w wysokości ustalonej raz na kwartał, w ostatnim dniu każdego kwartału (dla pożyczki w wysokości 7.000.000,00 zł). Przy ustalaniu stopy procentowej w stosunku rocznym do niniejszych umów przyjmuje się jako bazę 365 dni.

18.14 Transakcje wynikające z umów o limity kredytowe, umów kredytowych, umów o udzielenie gwarancji w ramach limitu, oraz poręczeniami udzielonymi przez Emitenta

Do transakcji z podmiotami powiązanymi należą umowy o limity kredytowe oraz umowy kredytowe opisane w punktach: 5.5.2.4.1, 5.5.2.4.2, 5.5.2.4.3, 5.5.2.4.5, 5.5.2.4.6, 5.5.2.4.7, 5.5.2.4.8, 5.5.2.4.9, 5.5.2.5.4. Prospektu.

Do transakcji z podmiotami powiązanymi należą umowy o udzielenie gwarancji w ramach limitu opisane w punktach: 5.5.2.6.1, 5.5.2.6.3, 5.5.2.6.5, 5.5.2.6.6 Prospektu.

Do transakcji z podmiotami powiązanymi należą poręczenia udzielone przez Emitenta, opisane w punkcie 5.5.2.8. Prospektu w tabeli pod numerami od 5 do 25.

18.15 Umowy konsorcjalne z podmiotami powiązаныmi

Lp.	Strona umowy, inna niż Emitent	Opis umowy	Data zawarcia umowy
1.	PBG S.A. Przedsiębiorstwo Budowlano -Wdrożeniowe „INŻBUD” sp.j. Biuro Techniczno-Handlowe Ciepłownictwa i Kanalizacji „CEWOK” Sp. z o.o.	Umowa konsorcjum, którego celem jest przygotowanie oferty przetargowej na zadanie inwestycyjne pn. „Budowa głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnicy Podgórze, Stawki i Rudak” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	25.05.2004
2.	Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno- -Budowlane Sp. z o.o. INFRA Sp. z o.o.	Umowa konsorcjum powołanego w celu złożenia wspólnej oferty w postępowaniu o udzielenie zadania prowadzonego przez Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. pod nazwą „Rozbudowa sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Włocławku” oraz wspólnego należytego wykonania powyższego zadania.	30.06.2006
3.	PBG S.A.	Umowa konsorcjum, którego przedmiotem działalności jest przedsięwzięcie polegające na wspólnym przystąpieniu do przetargu organizowanego przez gminę Wrocław na „O3.4 Rozbudowa kanalizacji osiedla Oporów II” oraz wspólnie wykonanie powyższego zadania.	16.11.2005
4.	PBG S.A. Przedsiębiorstwo Budownictwa i Instalacji „ABT” Badora i Spółka sp.j. Przedsiębiorstwo Konserwacji Urządzeń Wodnych i Melioracyjnych „Pekun” Sp. z o.o.	Umowa konsorcjum utworzonego w celu złożenia jednej wspólnej oferty przetargowej w postępowaniu o udzielenie zadania prowadzonego przez Elbląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Elblągu Sp. z o.o. pn. „Stacja Uzdatniania Wody Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu” oraz wspólnie wykonanie powyższego zadania.	14.02.2006
5.	PBG S.A.	Utworzenie konsorcjum, którego celem jest wspólne przygotowanie oferty przetargowej, na zadanie inwestycyjne pn. „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Włocławek” – kontrakt nr 1 oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	05.07.2004
6.	PBG S.A. Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno -Budowlane Sp. z o.o.	Utworzenie konsorcjum, którego celem jest wspólne przystąpienie do przetargu organizowanego przez gminę Wrocław na roboty budowlane pn. „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	25.04.2007
7.	PBG S.A. Zakład Usługowy „WIERTMAR” Marian Piekarski, Bogumiła Piekarska, Marek Piekarski, Tomasz Piekarski sp.j. TECO Sp. z o.o.	Umowa konsorcjum, którego przedmiotem działalności jest wspólne przystąpienie do przetargu organizowanego przez „Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji” Sp. z o.o. na roboty budowlane pn. „Zadanie A1/I – Sieci osiedlowe Strachocin-Wojnow. Budowa sieci kanalizacyjnej rozdzielczej Strachocin-Wojnow. Budowa i modernizacja sieci wodociągowej Strachocin-Wojnow – etap I” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	02.04.2007
8.	PBG S.A. Henryk Kamiński właściciel „Zakładu Wielobranżowego „Kryza-Plast”	Utworzenie konsorcjum, którego przedmiotem działalności jest wspólne przystąpienie do przetargu organizowanego przez Zakład Wodociągów i Kanalizacji” Sp. z o.o. na wykonanie zadania pn. „Budowa magistrali dostarczających wodę do miasta Szczecin, Zachodniopomorskie, Polska” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	27.04.2004
9.	PBG S.A. Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „METEOREX” Sp. z o.o. TECH-SAN STOLICA Sp. z o.o.	Utworzenie konsorcjum, którego celem jest przygotowanie oferty przetargowej na zadanie inwestycyjne pn. „Wymiana rur azbestowo-cementowych Projekt nr 2000/PL/P/PE/010-02” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	15.06.2004
10.	PBG S.A.	Umowa konsorcjum, którego przedmiotem działalności jest przedsięwzięcie polegające na wspólnym przystąpieniu do przetargu organizowanego przez Miasto Rybnik na roboty budowlane pn. „Budowa kanalizacji w dzielnicy Rybnika Niewiadom Górny (Buzowice) oraz w gminach Gaszowice i Jejkowice” oraz wspólnie wykonanie powyższego zadania	7.06.2006
11.	PBG S.A.	Umowa konsorcjum, którego przedmiotem działalności jest przedsięwzięcie polegające na wspólnym przystąpieniu do przetargu organizowanego przez gminę Zabrze, Prezydent Miasta oraz Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. na roboty budowlane pn. „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej Gminy Zabrze – Dzielnice Grzybowice i Rokitnica – Zadanie nr 1 2004/PL/16/C/PE/027 – 1” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	21.03.2007

Lp.	Strona umowy, inna niż Emitent	Opis umowy	Data zawarcia umowy
12.	PBG S.A.	Umowa konsorcjum, którego przedmiotem działalności jest przedsięwzięcie polegające na wspólnym przystąpieniu do przetargu organizowanego przez Związek Gmin Dorzecza Wisłoki na roboty budowlane: zadanie nr 07 „Inwestycje w zakresie gospodarki ściekowej w gminie Jasło” realizowane w ramach projektu Funduszu Spójności nr 2005/PL/16/C/PE/007 pn. „Program poprawy czystości rzeki Wisłoki” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	12.03.2007
13.	KWG S.A. HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A. PBG SA oraz Pan Bogdan Adamczyk prowadzący działalność gospodarczą w Szczecinie	Umowa konsorcjum, którego przedmiotem działalności jest przedsięwzięcie polegające na wspólnym przystąpieniu do przetargu organizowanego przez Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., który dotyczy „Wykonania robót optymalizacyjnych i modyfikacyjnych istniejącego procesu uzdatniania wody na Stacji Uzdatniania Wody Miedwie” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	30.10.2007
14.	HYDROBUDOWA 9 P.I-B. S.A. PBG S.A.	Umowa konsorcjum, którego przedmiotem działalności jest przedsięwzięcie polegające na wspólnym przystąpieniu do przetargu organizowanego przez Miejskie Wodociągi i Kanalizację w Bydgoszczy Sp. z o.o., który dotyczy „Rozbudowa Oczyszczalni Fordon” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	10.07.2007
15.	PBG S.A. PRO-LOG Sp. z o.o.	Umowa konsorcjum, którego przedmiotem działalności jest przedsięwzięcie polegające na wspólnym przystąpieniu do przetargu organizowanego przez Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o., który dotyczy realizacji robót pn. „Budowa kanalizacji sanitarnej na terenie Gminy Skrzyszów i Tarnów oraz kolektora „P” i „F” wraz z kanalizacją na terenie dzielnicy Klikowa” oraz wspólna realizacja powyższego zadania.	7.02.2006

18.16 Udział procentowy transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi w obrotach ogółem w latach 2003-2007

Rok	Obroty ogółem	Obroty z jednostkami powiązаныmi	Udział %
2003	42 352 996,57	18 269 156,74	43,14%
2004	114 284 229,30	0	0,00%
2005	162 101 037,51	4 477 783,55	2,76%
2006	265 075 593,63	6 577 418,56	2,48%
2007	568 387 480,78	94 099 576,12	16,56%

Źródło: Emitent

Szczegółowe dane finansowe, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz śródrocznymi danymi finansowymi, dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi (w tym wysokość nierozliczonych sald należności i zobowiązań oraz ich warunki, łącznie z informacją dotyczącą sposobu ich zabezpieczenia i sposobu, w jaki zostaną one rozliczone, szczegóły dotyczące wszelkich udzielonych bądź otrzymanych gwarancji, rezerw na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald należności oraz koszt ujęty w ciągu okresu dotyczący należności nieściągalnych lub wątpliwych należnych od podmiotów powiązanych) znajdują się:

- w sprawozdaniach finansowych, zamieszczonych w Prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją 1.303.464 Akcji Serii J wydawanych akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. w związku z połączeniem tej spółki z Emitentem oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 10.353 Akcji Serii A, 1.647 Akcji Serii B, 12.000 Akcji Serii C, 10.000 Akcji Serii D, 10.000 Akcji Serii E, 33.000 Akcji Serii F, 43.000 Akcji Serii G, 150.000 Akcji Serii H, 1.200.000 Akcji Serii I oraz do 1.303.464 Akcji Serii J, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 lipca 2007 roku, który znajduje się na stronie internetowej Emitenta www.hbp-sa.pl;
- w sprawozdaniach finansowych Hydrobudowy Śląsk S.A., za okres historycznych informacji finansowych, które znajdują się na stronie internetowej Hydrobudowy Śląsk S.A.: <http://www.hydrobudowa.silesia.pl>;
- w raporcie okresowym Emitenta za czwarty kwartał 2007 r., który znajduje się na stronie internetowej Emitenta www.hbp-sa.pl (skrót: http://hbp-sa.pl/relacje_inwestorskie/raporty-okresowe-18.html).

19 Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta

19.1 Historyczne dane finansowe za lata 2004, 2005 i 2006

Historyczne informacje finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku zostały sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości zawartymi w Ustawie o Rachunkowości.

Historyczne informacje finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 zostały sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, tj. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, z uwzględnieniem Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Wszystkie wymienione powyżej sprawozdania finansowe zostały zamieszczone w Prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją 1.303.464 Akcji Serii J wydawanych akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. w związku z połączeniem tej spółki z Emitentem oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 10.353 Akcji Serii A, 1.647 Akcji Serii B, 12.000 Akcji Serii C, 10.000 Akcji Serii D, 10.000 Akcji Serii E, 33.000 Akcji Serii F, 43.000 Akcji Serii G, 150.000 Akcji Serii H, 1.200.000 Akcji Serii I oraz do 1.303.464 Akcji Serii J, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 lipca 2007 roku, opublikowanym w dniu 1 sierpnia 2007 roku.

Prospekt emisyjny, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest dostępny na stronach internetowych Emitenta www.hbp-sa.pl.

Mając na uwadze, iż w dniu 27 sierpnia 2007 roku Emitent dokonał przejęcia Hydrobudowy Śląsk S.A., o czym mowa w pkt 19.7 poniżej, zgodnie z punktem (5) Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 roku, Emitenta można uznać za podmiot o złożonej historii finansowej. Wobec powyższego Emitent uznał za zasadne zamieszczenie w Prospekcie historycznych informacji finansowych podmiotu przejętego, tj. Hydrobudowy Śląsk S.A., za lata 2004, 2005 i 2006.

Emitent informuje, że historyczne informacje finansowe Hydrobudowy Śląsk S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 zostały sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości zawartymi w Ustawie o Rachunkowości.

Wszystkie wymienione powyżej sprawozdania finansowe zostały zamieszczone na stronie internetowej Hydrobudowy Śląsk S.A.: <http://www.hydrobudowa.silesia.pl>.

19.2 Dane finansowe pro forma

W dniu 27 sierpnia 2007 roku zostało zarejestrowane przez sąd połączenie HYDROBUDOWY Włocławek S.A. z Hydrobudową Śląsk S.A. Wobec powyższego, sprawozdania finansowe Emitenta sporządzane przed tą datą zawierały wyłącznie dane finansowe Emitenta bez uwzględniania danych finansowych Hydrobudowy Śląsk S.A.

Wypełniając regulacje Załącznika I pkt 20.6 do Rozporządzenia, Emitent postanowił sporządzić sprawozdania finansowe *pro forma* za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku.

Dane finansowe *pro forma* zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych, dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Spółki.

Sprawozdania *pro forma* zostały zamieszczone w Prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją 1.303.464 Akcji Serii J wydawanych akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. w związku z połączeniem tej spółki z Emitentem oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 10.353 Akcji Serii A, 1.647 Akcji Serii B, 12.000 Akcji Serii C, 10.000 Akcji Serii D, 10.000 Akcji Serii E, 33.000 Akcji Serii F, 43.000 Akcji Serii G, 150.000 Akcji Serii H, 1.200.000 Akcji Serii I oraz do 1.303.464 Akcji Serii J, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 lipca 2007 roku, opublikowanym w dniu 1 sierpnia 2007 roku.

Prospekt emisyjny, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest dostępny na stronach internetowych Emitenta www.hbp-sa.pl.

19.3 Opinie biegłych rewidentów

Opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych Emitenta będących podstawą historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie, tj. sprawozdań finansowych za lata 2004, 2005 i 2006, zostały zamieszczone w Prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z emisją 1.303.464 Akcji Serii J wydawanych akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. w związku z połączeniem tej spółki z Emitentem oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 10.353 Akcji Serii A, 1.647 Akcji Serii B, 12.000 Akcji Serii C, 10.000 Akcji Serii D, 10.000 Akcji Serii E, 33.000 Akcji Serii F, 43.000 Akcji Serii G, 150.000 Akcji Serii H, 1.200.000 Akcji Serii I oraz do 1.303.464 Akcji Serii J, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 lipca 2007 roku, opublikowanym w dniu 1 sierpnia 2007 roku.

Prospekt emisyjny, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest dostępny na stronach internetowych Emitenta www.hbpsa.pl.

19.4 Dane finansowe śródroczne

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2007 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało przez Emitenta podane do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego w dniu 4 listopada 2007 roku. Sprawozdanie to nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.

Mając na uwadze, iż przejęcie Hydrobudowy Śląsk S.A. przez Emitenta nastąpiło metodą łączenia udziałów, dane przedstawione w sprawozdaniu śródrocznym Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 września 2007 roku zawierają dane finansowe Hydrobudowy Śląsk S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest dostępne na stronach internetowych Emitenta www.hbp-sa.pl.

19.5 Polityka dywidendy

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi, o których mowa w pkt 19.1 Prospektu, Emitent nie wypłacał dywidendy.

W perspektywie najbliższych 2 lat obrotowych, tj. przy podziale zysku za lata obrotowe 2007 i 2008, Zarząd Emitenta nie będzie wnioskował o wypłatę dywidendy.

19.6 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe ani arbitrażowe, które w ocenie Emitenta mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, poza postępowaniem przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, o którym mowa poniżej.

Postępowanie przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie z powództwa Emitenta przeciwko Miejskiemu Przedsiębiorstwu Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A.

Pozew został wniesiony w dniu 24 września 2007 r. Powództwo dotyczy niezgodnego z umową pobrania przez Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. kwoty 8 mln zł z udzielonej na zlecenie Emitenta gwarancji bankowej należytego wykonania robót przez Emitenta. Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. skorzystała z ww. gwarancji na pokrycie bezzasadnie naliczonych kar umownych związanych z rzekomym opóźnieniem w wykonaniu robót zleconych na podstawie umowy z dnia 31 lipca 2007 r. „Budowa oczyszczalni ścieków Południe w Warszawie”. W przypadku niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu Emitent zobowiązany będzie do zapłaty wskazanej kwoty kary umownej.

Wobec niepowodzenia prób ugodowego rozwiązania sporu, w najbliższym czasie Emitent planuje wnieść do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie kolejne powództwa przeciwko Miejskiemu Przedsiębiorstwu Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. w przedmiocie bezpodstawnego nałożenia na Emitenta kar umownych w wykonaniu wskazanej powyżej inwestycji.

W okresie ostatnich 12 miesięcy toczyły się następujące istotne postępowania:

- Przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie toczyło się postępowanie cywilne z powództwa Emitenta o zapłatę kwoty 2.948.536,49 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu przeciwko Mostostal Export S.A. z siedzibą w Warszawie. Sąd Apelacyjny wyrokiem z dnia 11 stycznia 2007 r., na skutek apelacji Emitenta, uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Warszawie, który wyrokiem z dnia 4 czerwca 2007 r. zasądził od pozwanego – Mostostal Export S.A z siedzibą w Warszawie, na rzecz Emitenta kwotę 2.514.988,30 zł z ustawowymi odsetkami za czas od dnia 9 maja 2005 r. do dnia zapłaty oraz kwotę 219.815 zł tytułem zwrotu kosztów procesu. Od wyroku tego pozwany wniósł apelację. Po rozpoznaniu sprawy Sąd Apelacyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 30 października 2007 r. apelację oddalił, zasądzając od pozwanego kwotę 5.100 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania za II instancję. Wyrok jest prawomocny, zaopatrzony w klauzulę wykonalności na rzecz Emitenta. Dnia 21 stycznia 2008 r. Emitent złożył u Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Poznaniu Poznań-Nowe Miasto i Wilda wniosek egzekucyjny skierowany przeciwko dłużnikowi – Mostostal Export S.A.
- Postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu toczące się przed Sądem Rejonowym w Gliwicach wobec dłużnika Emitenta spółki pod firmą Mostostal Zabrze Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Zabrzu. W przedmiotowym postępowaniu Emitent zgłosił wierzytelności w łącznej kwocie 2.258.799,12 złotego. Postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu zapadło w dniu 18 sierpnia 2004 roku. Układ zatwierdzony został 14 lutego 2006 roku. Zgodnie z treścią postanowień układowych wierzytelności przekraczające kwotę 13.500 zł zostały objęte 40-proc. redukcją, kwota pozostała po redukcji podlegała konwersji na akcje dłużnika w ramach nowej emisji. W związku z zawarciem układu w wykonaniu zobowiązań

układowych Emitent otrzymał w dniu 25 stycznia 2007 roku 1.335.279 akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez dłużnika, co potwierdzone zostało zaświadczeniem depozytowym wydanym przez Dom Maklerski BZ WBK. Postanowieniem z dnia 16 marca 2007 roku Sąd stwierdził wykonanie układu.

- Postępowanie upadłościowe toczące się przed Sądem Rejonowym w Gliwicach wobec dłużnika Emitenta spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Innowacyjno-Wdrożeniowe Enpol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach. W przedmiotowym postępowaniu Emitent zgłosił wierzytelności w łącznej kwocie 1.907.335,49 złote. Postanowieniem z dnia 7 marca 2006 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach ogłosił upadłość dłużnika z możliwością zawarcia układu. Po zgłoszonym przez zarządcę wniosku o umorzenie postępowania upadłościowego w dniu 26 marca 2007 r. wydane zostało przez Sąd postanowienie o umorzeniu postępowania upadłościowego. Przedmiotowe orzeczenie nie jest prawomocne, na postanowienie w sprawie umorzenia postępowania zostało złożone przez dłużnika zażalenie, które jest obecnie rozpatrywane przez sąd drugiej instancji.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe ani postępowania arbitrażowe, które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

19.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

27 sierpnia 2007 roku zostało zarejestrowane połączenie HYDROBUDOWY Włocławek S.A. z Hydrobudową Śląsk S.A. Połączenie nastąpiło poprzez wydanie akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. akcji HYDROBUDOWY Włocławek S.A. Powyższa transakcja wpłynęła na wzrost skali działalności Emitenta i jednocześnie umocnienie jej pozycji rynkowej.

20 Informacje dodatkowe

20.1 Kapitał zakładowy Emitenta

20.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

W dniu 31 grudnia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 138.673.200,00 zł (sto trzydzieści osiem milionów sześćset siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście złotych) i dzielił się na 2.773.464 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 50,00 zł każda, w tym: 10.353 Akcji Serii A, 1.647 Akcji Serii B, 12.000 Akcji Serii C, 10.000 Akcji Serii D, 10.000 Akcji Serii E, 33.000 Akcji Serii F, 43.000 Akcji Serii G, 150.000 Akcji Serii H, 1.200.000 Akcji Serii I oraz 1.303.464 Akcje Serii J.

Uchwałą nr 3 z dnia 8 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zdecydowało o zmianie wartości nominalnej akcji Emitenta. Każda dotychczasowa akcja Emitenta o wartości nominalnej 50,00 zł została podzielona na 50 nowych akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda (split 1:50). Po rejestracji powyższej zmiany przez sąd rejestrowy postanowieniem z dnia 18 grudnia 2007 roku na kapitał zakładowy Emitenta w wysokości 138.673.200,00 zł (sto trzydzieści osiem milionów sześćset siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście złotych) dzieli się na 138.673.200 (sto trzydzieści osiem milionów sześćset siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 517.650 Akcji Serii A,
- 82.350 Akcji Serii B,
- 600.000 Akcji Serii C,
- 500.000 Akcji Serii D,
- 500.000 Akcji Serii E,
- 1.650.000 Akcji Serii F,
- 2.150.000 Akcji Serii G,
- 7.500.000 Akcji Serii H,
- 60.000.000 Akcji Serii I,
- 65.173.200 Akcji Serii J.

Wszystkie Akcje Emitenta zostały zdematerializowane i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Akcje Emitenta oznaczone zostały przez KDPW kodem ISIN: PLHDRWL00010.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy Emitenta nie został również warunkowo podwyższony.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) żadne Akcje Emitenta nie zostały opłacone wkładem niepieniężnym.

20.1.2 Akcje nie reprezentujące kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta poza Akcjami tworzącymi kapitał zakładowy.

20.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 26 800 akcji własnych o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje własne to akcje serii J, które nie zostały przydzielone akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. (spółka przejęta przez Emitenta) w wyniku zastosowanego parytetu wymiany po dniu połączenia. Zarząd Emitenta zobowiązany jest zaoferować te akcje wybranemu przez siebie podmiotowi po cenie 7,07 zł każda.

Inne osoby nie posiadają w imieniu Emitenta jego akcji.

20.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie przeprowadzał emisji akcji z zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

20.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału

Emitent nie jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego. Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego.

20.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Brak jakichkolwiek informacji o kapitale któregośkolwiek członka Grupy Kapitałowej Emitenta, który byłby przedmiotem opcji lub wobec którego zostałyby uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

20.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2004-2006) oraz w roku 2007 miały miejsce następujące zmiany dotyczące kapitału zakładowego Emitenta:

1) Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii F

Zarząd Emitenta, w związku z upoważnieniem Walnego Zgromadzenia Emitenta uchwałą nr 2 z dnia 20 lutego 2001 roku Rep. A 2510/2001, w dniu 10 kwietnia 2002 r. uchwałą nr 2 (Rep. A 2338/2002), podwyższył kapitał zakładowy Emitenta do kwoty 3.850.000 zł w drodze emisji 33.000 Akcji Serii F o wartości nominalnej 50,00 zł każda. Akcje obejmowane były po cenie emisyjnej równej 50,00 zł.

2) Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii G

W dniu 24 lutego 2003 roku doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 6.000.000,00 zł. Kapitał zakładowy został podwyższony na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta w drodze emisji 43.000 akcji imiennych serii G o wartości nominalnej 50,00 zł każda. Akcje obejmowane były po cenie emisyjnej równej 50,00 zł.

3) Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii H

Ponownie, w drodze emisji 150.000 akcji imiennych serii H, o wartości nominalnej 50,00 zł każda, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 31 marca 2005 r., organ Emitenta zdecydował o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 7.500.000,00 zł, do kwoty 13.500.000,00 zł (Rep. A 1278/2005). Akcje obejmowane były po cenie emisyjnej równej 50,00 zł.

4) Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii I

Kapitał akcyjny Emitenta został ponownie podwyższony, tym razem do kwoty 73.500.000 zł. Spółka wyemitowała 1.200.000 akcji imiennych serii I, o wartości nominalnej 50,00 zł każda. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta

zdecydowało o tym w dniu 19 października 2005 r. (Rep. A 8448/2005). Akcje obejmowane były po cenie emisyjnej równej 50,00 zł.

5) Konwersja Akcje Emitenta Serii A, B, C, D, E, F, G, H i I z akcji imiennych na akcje na okaziciela

Uchwałą nr 1 z dnia 14 kwietnia 2007 roku Zarząd Emitenta, w związku z żądaniem zawartym we wnioskach wszystkich akcjonariuszy Spółki, na podstawie § 11 statutu Spółki postanowił, iż wszystkie akcje imienne serii A, serii B, serii C, serii D, serii E, serii F, serii G, serii H oraz serii I w łącznej liczbie 1.470.000 ulegają zamianie na akcje na okaziciela.

6) Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w związku z przejściem przez Emitenta spółki Hydrobudowa Śląsk S.A.

Uchwałą nr 1 z dnia 5 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zdecydowało o połączeniu Emitenta z Hydrobudową Śląsk S.A. oraz o związanym z połączeniem podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 1.303.446 akcji zwykłych na okaziciela serii J. Połączenie i związane z nim podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii J zostało zarejestrowane w dniu 27 sierpnia 2007 roku. Akcje serii J zostały wydane uprawnionym akcjonariuszom przejmowanej przez Emitenta spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. w zamian za majątek przejętej przez Emitenta Hydrobudowy Śląsk S.A.

Wydanie Akcji serii J nastąpiło w stosunku wymiany (dalej „**Parytet Wymiany**”): w zamian za każdą 1 (jedną) akcję Hydrobudowy Śląsk zostało wydanych 0,3873 (słownie: zero i 3873/10000) Akcji Serii J. Wydanie Akcji Serii J nastąpiło według stanu posiadania akcji Hydrobudowy Śląsk przez akcjonariuszy Hydrobudowy Śląsk w dniu przypadającym nie wcześniej niż w trzecim dniu roboczym i nie później niż w siódmym dniu roboczym po dniu wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców właściwego według siedziby Emitenta (z uwzględnieniem właściwych regulacji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.), który to dzień stanowił dzień referencyjny (dalej „**Dzień Referencyjny**”). Dzień Referencyjny został określony zgodnie z powyższymi zasadami oraz regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. przez Zarząd Emitenta jako spółki przejmującej. Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5 kwietnia 2007 r., jeżeli po zastosowaniu powyższego Parytetu Wymiany w stosunku do wszystkich akcji Hydrobudowy Śląsk posiadanych przez danego akcjonariusza Hydrobudowy Śląsk, takiemu akcjonariuszowi przysługiwałoby prawo do otrzymania niecałkowitej liczby Akcji Połączeniowych, wówczas liczba wydawanych mu Akcji Serii J zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej, oraz otrzyma on dopłatę gotówkową w wysokości równej iloczynowi różnicy niecałkowitej liczby Akcji Serii J wynikającej z Parytetu Wymiany (przed zaokrągleniem) i całkowitej liczby Akcji Serii J wynikającej z Parytetu Wymiany (po zaokrągleniu) oraz ceny jednej Akcji Serii J ustalonej dla potrzeb dopłat („**Dopłata Gotówkowa**”). Cena jednej Akcji Serii J ustalona dla potrzeb Dopłat Gotówkowych była równa 353,90 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt trzy złote i 90/100). Uchwała przewidywała Dopłatę Gotówkową w terminie jednego miesiąca od Dnia Referencyjnego. Łączna kwota Dopłat Gotówkowych wyniosła 190.006,95 zł. Wypłata Dopłat Gotówkowych została sfinansowana z kapitału zapasowego Emitenta.

7) Zmiana wartości nominalnej akcji Emitenta – split 1:50

Uchwałą nr 3 z dnia 8 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zdecydowało o zmianie wartości nominalnej akcji Emitenta. Każda dotychczasowa akcja Emitenta o wartości nominalnej 50,00 zł została podzielona na 50 nowych akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda (split 1:50). Postanowieniem z dnia 18 grudnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS wpisał powyższą zmianę do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W związku z powyższym uległa zmianie ogólna liczba akcji Emitenta – w miejsce dotychczasowych 2.773.464 akcji o wartości nominalnej 50,00 zł każda, po rejestracji zmiany wartości nominalnej akcji przez sąd rejestrowy, na kapitał zakładowy Emitenta składa się 138.673.200 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Emitenta wysokość kapitału zakładowego Emitenta nie uległa zmianie.

20.2 Umowa spółki i statut

20.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta, określonym w § 8 Statutu, według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych (PKD 28.1),
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych (PKD 28.21.Z),
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 29.24.B),

- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych narzędzi mechanicznych, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 29.56.B),
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (PKD 29.56.B),
- przygotowanie terenu pod budowę (PKD 45.1),
- wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodną (PKD 45.2),
- wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3),
- wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4),
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.5),
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych (PKD 50.20.A),
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 51.1),
- sprzedaż hurtowa półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu (PKD 51.5),
- sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia (PKD 51.8),
- pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z),
- transport drogowy towarów (PKD 60.24),
- przeładunek, magazynowanie przechowywanie towarów (PKD 63.1),
- obsługa nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.1),
- wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.01),
- obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie (PKD 70.3),
- wynajem samochodów osobowych (PKD 7.1.10.Z),
- wynajem pozostałych środków transportu (PKD 71.2),
- wynajem maszyn i urządzeń (PKD 71.3),
- działalność w zakresie architektury i inżynierii (PKD 74.20),
- badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z),
- kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków (PKD 28.4),
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale; obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 28.5),
- produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych (PKD 28.7),
- przetwarzanie odpadów metalowych, włączając złom (PKD 37.1),
- sprzedaż detaliczna paliw (PKD 50.50.Z),
- sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych (PKD 51.51.Z),
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.1),
- działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.2),
- działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72.6).

20.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej

20.2.2.1 Zarząd

Zgodnie z obecnie obowiązującymi postanowieniami Statutu Emitenta (§ 35) Zarząd Emitenta 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.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, na okres trzyletniej indywidualnej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu lub z chwilą odwołania ich ze składu Zarządu, z chwilą złożenia rezygnacji, z chwilą śmierci. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie do składu Zarządu na następne kadencje. Odwołanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu może nastąpić także w każdej chwili uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków Spółki oraz do podejmowania zobowiązań w jej imieniu wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo Członka Zarządu i Prokurenta. Do odbioru oświadczeń składanych Spółce oraz doręczeń pism upoważnieni są Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu lub Prokurent.

Zarząd kieruje działalnością Spółki, podejmując uchwały we wszystkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zgodnie z uchwalonym przez Emitenta Regulaminem Zarządu posiedzenia Zarządu są zwoływane, przez Prezesa Zarządu, w sposób każdorazowo przez niego określony, oraz w każdym wypadku, gdy uzna on to za wskazane. Prezes Zarządu może upoważnić Wiceprezesa Zarządu (bądź jednego z Wiceprezesów Zarządu) do zwołania posiedzenia Zarządu. Posiedzenie Zarządu jest zwoływane także na pisemny wniosek każdego z Członków Zarządu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w terminie 7 (siedmiu) dni od daty złożenia wniosku. O sposobie zwołania posiedzenia każdorazowo decyduje Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego Wiceprezes Zarządu. W zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia oznacza się dzień, godzinę i miejsce odbycia posiedzenia oraz jego przedmiot. Posiedzenia zarządu mogą odbywać się także w formie telekonferencji. Przewodniczącym posiedzenia Zarządu jest Prezes Zarządu, a w wypadku jego nieobecności, wyznaczony przez niego członek Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. Uchwała podjęta jednomyślnie przez wszystkich członków Zarządu potrzebna jest do udzielenia prokury, natomiast odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu jednoosobowo.

Uchwały Zarządu w szczególności wymaga: (i) podejmowanie decyzji w sprawach istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania, (ii) określanie strategicznych planów rozwoju Spółki, definiowanie celów finansowych, (iii) określanie struktury organizacyjnej Spółki, (iv) ustalanie regulaminów i innych wewnętrznych aktów normatywnych Spółki, (v) ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy członków Zarządu, (vi) ustalanie założeń polityki kadrowo-płacowej, w tym założeń planów motywacyjnych.

Uchwały Zarząd podejmuje na posiedzeniach. Wyjątkowo uchwały mogą zostać podjęte także bez odbywania posiedzenia, w trybie szczególnym, tj.:

- 1) w trybie obiegowym, przez składanie podpisów pod treścią uchwały kolejno przez poszczególnych Członków Zarządu, ewentualnie przez złożenie podpisu na kopii telefaksowej takiej uchwały, przesłanej na numer faksu w sekretariacie Prezesa Zarządu,
- 2) w trybie pisemnym przez podpisanie przez każdego członka Zarządu treści proponowanej uchwały z zaznaczeniem, czy głosuje on „za”, „przeciw” czy „wstrzymuje się od głosu” oraz przekazanie tak podpisanej treści uchwały Prezesowi Zarządu, ewentualnie przesłanie jej na numer faksu w sekretariacie Prezesa Zarządu,
- 3) za pomocą środka bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności w ramach telekonferencji lub wideokonferencji.

Uchwały Zarządu mogą zostać podjęte bez odbycia posiedzenia w trybie określonym powyżej, o ile wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej: zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki; 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; 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 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.

W razie sprzeczności interesów Spółki z interesami Członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązane osobiście, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

20.2.2.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu, a nie więcej niż dziewięciu, członków, w tym Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza, powoływanych przez Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym. Członkiem Rady Nadzorczej może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych. Liczbę członków Rady Nadzorczej każdej kadencji w tych granicach określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, a także mogą być w każdej chwili odwołani przez Walne Zgromadzenie. Przynajmniej połowa członków Rady Nadzorczej powinna zostać powołana spośród osób spełniających, określone w § 29 ust. 3 Statutu dotyczące kryteriów niezależności.

Przewodniczący, Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz Rady Nadzorczej powoływani są uchwałą Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, odwołanie takie nie powoduje utraty mandatu członka w Radzie Nadzorczej.

Zgodnie z uchwalonym regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał i są zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej z jego inicjatywy lub na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej, zgłoszony wraz z propozycją porządku obrad. Każda z tych osób może zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej samodzielnie w przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od otrzymania wniosku.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają względną większością głosów, w razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność co najmniej połowy jej członków. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zawiadomieni o posiedzeniu listem poleconym co najmniej 14 dni przed wyznaczonym dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane także telefonicznie, za pomocą telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej na jeden dzień przed dniem posiedzenia. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały podjąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zawiadomienia o posiedzeniu, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez odbycia posiedzenia, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą wykonywać swoje prawa i obowiązki w Radzie Nadzorczej tylko osobiście, nie wyklucza to brania udziału przez członka Rady Nadzorczej w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, poprzez oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może powierzać wykonywanie określonych czynności poszczególnym swoim członkom, a także korzystać z pomocy biegłych.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana i uprawniona do wykonywania stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu. W miejsce członków Zarządu zawieszonych przez Radę Nadzorczą lub członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności z innych przyczyn, Rada Nadzorcza może delegować swojego członka celem czasowego wykonywania czynności członków Zarządu.

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

- a) 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,
- b) 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.

20.2.3 Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji

Wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z Akcjami Emitenta nie są związane żadne szczególne prawa, przywileje ani ograniczenia, inne niż określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej. Prawa i ograniczenia związane z Akcjami zostały opisane w pkt 3.5, 3.8 i 3.9 Część IV – „Dokument Ofertowy”.

Z Akcjami Emitenta nie są związane żadne obowiązki do świadczeń dodatkowych na rzecz Emitenta.

20.2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które ograniczałyby możliwość zamiany Akcji Emitenta z akcji na okaziciela na akcje imienne albo odwrotnie. Zgodnie z § 11 Statutu Emitenta na wniosek akcjonariusza jego akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela. Wniosek składa się Zarządowi, który zobowiązany jest wydać akcjonariuszowi w terminie 14 dni od wpływu wniosku akcje na okaziciela w zamian za akcje imienne.

Z uwagi na fakt, iż wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zdematerializowanymi, zamiana Akcji Emitenta na akcje imienne wymaga uprzedniego zniesienia ich dematerializacji. Zgodnie z art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej zniesienie dematerializacji akcji wymaga zezwolenia KNF, które wydawane jest na wniosek emitenta akcji. Złożenie powyższego wniosku jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie emitenta, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji.

20.2.5 Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd jeden raz w roku, najpóźniej w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jeżeli w terminie przewidzianym powyżej Zarząd tego nie dokona.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostaje zwołane przez Zarząd, na wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego w ciągu 14 dni od dnia zgłoszenia wniosku. W razie bezczynności Zarządu do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod jego obrady.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na walnym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Uchwały można powziąć mimo braku formalnego zwołania walnego zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia walnego zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w posiedzeniu Walnego Zgromadzenia osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnikami nie mogą być członkowie Zarządu i pracownicy Spółki. Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Emitenta pełnomocnictwo do działania w imieniu Akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. 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).

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą się odbywać w siedzibie Emitenta, a ponadto w Warszawie, Katowicach, Włocławku i Poznaniu.

Zgodnie z § 25 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli obecni na nim akcjonariusze reprezentują co najmniej czterdzieści (40) % kapitału zakładowego, chyba że Kodeks Spółek Handlowych stanowi inaczej. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie dojdzie do skutku z powodu braku quorum wskazanego w zdaniu poprzednim, zwołane ponownie Walne Zgromadzenie w tym samym porządku obrad jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

20.2.6 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Brak takich postanowień w Statucie i regulaminach kluczowych dla Emitenta organów.

20.2.7 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Spółki Emitenta ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawiera postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

20.2.8 Warunki wynikające z umowy spółki, statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Spółki Emitenta ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawiera postanowień, na podstawie których warunki obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa.

21 Istotne umowy

Umowa o obsługę programu emisji obligacji z dnia 21 marca 2007 roku

Emitent jest stroną umowy o obsługę programu emisji obligacji z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Umowa została zawarta w dniu 21 marca 2007 r. przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (przejętą przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.). Przedmiotem umowy jest zlecenie bankowi organizacji i przeprowadzenia programu emisji obligacji niezabezpieczonych, emitowanych w oparciu o przepisy ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. W ramach umowy bank zobowiązany jest do: opracowania i przekazania Emitentowi projektów uchwał organów statutowych dotyczących całego programu emisji obligacji, jak i poszczególnych serii obligacji, opracowania niezbędnej dokumentacji, w szczególności dokumentów propozycji nabycia obligacji poszczególnych serii oraz dokumentów warunków emisji danej serii obligacji, przeprowadzenia niepublicznego oferowania obligacji poprzez skierowanie propozycji nabycia poszczególnych serii obligacji wyłącznie do wskazanych przez Emitenta adresatów, przyjęcia zapisów na poszczególne serie obligacji, prowadzenia ewidencji poszczególnych serii obligacji oraz technicznej obsługi wykupu obligacji i płatności odsetkowych w imieniu i na rachunek Emitenta. Za usługi świadczone w ramach umowy bankowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 0,17% wartości nominalnej danej serii obligacji, nie mniej jednak niż 4.500,00 zł i nie więcej niż 20.000,00 zł z tytułu emisji każdej serii obligacji w ramach programu. Płatność wynagrodzenia nastąpi każdorazowo po dokonaniu przydziału danej serii obligacji. Jeżeli po przekazaniu bankowi zawiadomienia o emisji kolejnej serii obligacji i przestaniu kompletu dokumentacji do Emitenta emisja danej serii obligacji nie mogłaby zostać przeprowadzona z przyczyn leżących po stronie Emitenta albo Emitent zrezygnowałby z jej przeprowadzenia w terminie emisji wskazanym w zawiadomieniu o emisji, to Emitent zobowiązany będzie do zapłaty bankowi wynagrodzenia w wysokości 1.700,00 zł. W przypadku, gdy Emitent do końca 2007 roku nie przeprowadzi żadnej emisji obligacji, Emitent zapłaci bankowi wynagrodzenie za przygotowanie programu emisji obligacji w wysokości 5.500,00 zł. Stronom służy prawo wypowiedzenia umowy z miesięcznym okresem wypowiedzenia. Wypowiedzenie umowy w zakresie dotyczącym prowadzenia przez bank ewidencji poszczególnych serii obligacji może nastąpić wyłącznie w sytuacji, kiedy bank nie prowadzi depozytu jakiegokolwiek serii obligacji lub seria, której depozyt bank prowadzi, zostanie wykupiona przez Emitenta do dnia, w którym opisywana umowa przestanie obowiązywać. W pozostałych przypadkach rozwiązanie umowy w zakresie dotyczącym prowadzenia przez bank ewidencji poszczególnych serii obligacji może nastąpić wyłącznie w drodze porozumienia stron.

W ramach opisywanego programu emisji obligacji została wyemitowana jedna seria obligacji. 200 zdematerializowanych obligacji serii A o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 20.000.000,00 zł zostało wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Hydrobudowy Śląsk S.A. (przejętej przez Emitenta w dniu 27 sierpnia 2007 r.) z dnia 21 marca 2007 r. i objętych przez PBG S.A. Wszystkie obligacje serii A zostały przydzielone PBG S.A.

i opłacone przez PBG S.A. w dniu 27 marca 2007 r. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii A zostaną one wykupione przez Emitenta w dniu 27 marca 2009 r. (dzień wykupu). Równocześnie w dniu wykupu nastąpi wypłata należnych posiadaczom obligacji odsetek. Oprocentowanie obligacji serii A ustalone jest na podstawie stopy procentowej w oparciu o stawkę WIBOR 1R powiększonej o marżę ustaloną na warunkach rynkowych. Warunki emisji obligacji serii A nie przewidują zakazu lub ograniczenia prawa rozporządzania obligacjami serii A, przy czym przeniesienia praw z obligacji serii A można dokonać najpóźniej w terminie 3 dni przed dniem wykupu obligacji serii A.

Umowa o obsługę programu emisji obligacji z dnia 25 października 2007 roku

Emitent jest stroną umowy o obsługę programu emisji obligacji z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Umowa została zawarta w dniu 25 października 2007 r. Przedmiotem umowy jest zlecenie bankowi organizacji i przeprowadzenia programu emisji obligacji niezabezpieczonych, emitowanych w oparciu o przepisy ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. Łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych w ramach programu w żadnym momencie jego trwania nie może być wyższa niż 65.000.000,00 zł. W ramach umowy bank zobowiązany jest do: opracowania i przekazania Emitentowi projektów uchwał organów statutowych dotyczących całego programu emisji obligacji, jak i poszczególnych serii obligacji, opracowania niezbędnej dokumentacji, w szczególności dokumentów propozycji nabycia obligacji poszczególnych serii oraz dokumentów warunków emisji danej serii obligacji, przeprowadzenia niepublicznego oferowania obligacji poprzez skierowanie propozycji nabycia poszczególnych serii obligacji wyłącznie do wskazanych przez Emitenta adresatów, przyjęcia zapisów na poszczególne serie obligacji, prowadzenia ewidencji poszczególnych serii obligacji oraz technicznej obsługi wykupu obligacji i płatności odsetkowych w imieniu i na rachunek Emitenta. Za usługi świadczone w ramach umowy bankowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 0,15% wartości nominalnej danej serii obligacji, nie mniej jednak niż 4.500,00 zł i nie więcej niż 18.000,00 zł z tytułu emisji każdej serii obligacji w ramach programu. Płatność wynagrodzenia nastąpi każdorazowo po dokonaniu przydziału danej serii obligacji. Jeżeli po przekazaniu bankowi zawiadomienia o emisji kolejnej serii obligacji i przesłaniu kompletu dokumentacji do Emitenta emisja danej serii obligacji nie mogłaby zostać przeprowadzona z przyczyn leżących po stronie Emitenta albo Emitent zrezygnowałby z jej przeprowadzenia w terminie emisji wskazanym w zawiadomieniu o emisji, to Emitent zobowiązany będzie do zapłaty bankowi wynagrodzenia w wysokości 1.700,00 zł. W przypadku, gdy Emitent do końca 2007 roku nie przeprowadzi żadnej emisji obligacji, Emitent zapłaci bankowi wynagrodzenie za przygotowanie programu emisji obligacji w wysokości 2.000,00 zł. Stronom służy prawo wypowiedzenia umowy z miesięcznym okresem wypowiedzenia. Wypowiedzenie umowy w zakresie dotyczącym prowadzenia przez bank ewidencji poszczególnych serii obligacji może nastąpić wyłącznie w sytuacji, kiedy bank nie prowadzi depozytu jakiegokolwiek serii obligacji lub seria, której depozyt bank prowadzi, zostanie wykupiona przez Emitenta do dnia, w którym opisywana umowa przestanie obowiązywać. W pozostałych przypadkach rozwiązanie umowy w zakresie dotyczącym prowadzenia przez bank ewidencji poszczególnych serii obligacji może nastąpić wyłącznie w drodze porozumienia stron.

W ramach opisywanego programu emisji obligacji została wyemitowana jedna seria obligacji. 300 zdematerializowanych obligacji serii B o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 30.000.000,00 zł zostało wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 października 2007 r. i objętych przez PBG S.A. Wszystkie obligacje serii B zostały przydzielone PBG S.A. i opłacone przez PBG S.A. w dniu 31 października 2007 r. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii B zostaną one wykupione przez Emitenta w dniu 31 października 2009 r. (dzień wykupu). Równocześnie w dniu wykupu nastąpi wypłata należnych posiadaczom obligacji odsetek. Oprocentowanie obligacji serii B ustalone jest na podstawie stopy procentowej w oparciu o stawkę WIBOR 1R powiększoną o marżę ustaloną na warunkach rynkowych.

Umowa o obsługę programu emisji obligacji z dnia 26 października 2007 roku

Emitent jest stroną umowy o obsługę programu emisji obligacji z ING BANK Śląski S.A. („umowa”). Umowa została zawarta w dniu 26 października 2007 r. przez PBG S.A. i Emitenta z ING Bank Śląski S.A. („Bank”). Przedmiotem umowy jest zlecenie Bankowi organizacji i przeprowadzenia programu emisji Obligacji na okaziciela emitowanych w oparciu o przepisy ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. dla PBG S.A. oraz dla Emitenta. Łączna wartość nominalna obligacji emitowanych w ramach programu wynosi 500.000.000,00 zł, natomiast wartość nominalna obligacji wynosi 100.000 zł lub wielokrotność tej kwoty. W ramach umowy Bank zobowiązany jest przygotować określone dokumenty emisyjną, m.in.: uchwałę Zarządu w sprawie emisji obligacji, umowę dealerską, umowę agencyjną, propozycję nabycia obligacji zawierającą szczegółowe warunki nabycia emisji obligacji, formularz przyjęcia propozycji nabycia i warunki emisji obligacji. W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o emisji obligacji Bank zobowiązany będzie do przeprowadzenia programu emisji, w tym przeprowadzenia book-buildingu, sprzedaży obligacji inwestorom, prowadzenia rozliczeń związanych ze sprzedażą obligacji, obsługą wykupu obligacji, organizacją rynku wtórnego, prowadzeniem ewidencji i przechowywaniem obligacji. Czas trwania programu rozumiany jako okres, w którym może nastąpić emisja obligacji, wynosi 3 lata i liczony jest od dnia podpisania wszystkich dokumentów emisyjnych. Prowizja Banku za przygotowanie i obsługę emisji obligacji wynosi 100.000,00 zł. Prowizja za sprzedaż obligacji wynosi 0,08% p.a., liczona od wartości nominalnej wyemitowanych obligacji. Zabezpieczeniem emitowanych obligacji będą wzajemne poręczenia wystawione przez Emitenta i PBG S.A. oraz przez istotne spółki z Grupy Kapitałowej PBG oraz Emitenta, których sprzedaż, licząc narastająco na koniec każdego kwartału, przekroczyła 5% sprzedaży skonsolidowanej Grupy Kapitałowej PBG za ten okres.

W dniu 22 listopada 2007 roku Emitent i PBG S.A. zawarły z ING Bankiem Śląskim S.A Umowę Agencyjnej oraz Umowę Dealerską, przedmiotem których jest organizacja i przeprowadzenie przez ING Bank Śląski S.A. trzyletniego programu emisji obligacji dla Spółki PBG S.A. oraz Emitenta na łączną kwotę nominalną 500.000.000,00 zł. W ramach programu Spółki: PBG S.A. oraz Emitent planują emisje zabezpieczonych obligacji kuponowych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu (z terminem zapadalności od 2 lat do 5 lat) do maksymalnej kwoty 500.000.000,00 zł. Wartość nominalna obligacji równać się będzie 100.000,00 zł lub wielokrotności tej kwoty. Oferta obligacji będzie skierowana do klientów instytucjonalnych w formie oferty niepublicznej.

22 Informacje uzyskane od osób trzecich

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom, i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Źródła informacji:

- Mały rocznik statystyczny 2007,
- BZ WBK S.A., MAKROskop, wrzesień 2007,
- Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko, dokument przyjęty przez Radę Ministrów 29 listopada 2006 r.; Narodowa Strategia Spójności, Ministerstwo Rozwoju Regionalnego, Warszawa, listopad 2006,
- Praca zbiorowa pod redakcją naukową Waldemara Frąckowiaka „Fuzje i przejęcia przedsiębiorstw”, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa 1998 r.
- „Gazeta Giełdy Parkiet”, 03.03.2006 „Piętno Hydrobudowy”

23 Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- Prospektem emisyjnym przygotowanym w związku z emisją 1.303.464 Akcji Serii J wydawanych akcjonariuszom Hydrobudowy Śląsk S.A. w związku z połączeniem tej spółki z Emitentem oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 10.353 Akcji Serii A, 1.647 Akcji Serii B, 12.000 Akcji Serii C, 10.000 Akcji Serii D, 10.000 Akcji Serii E, 33.000 Akcji Serii F, 43.000 Akcji Serii G, 150.000 Akcji Serii H, 1.200.000 Akcji Serii I oraz do 1.303.464 Akcji Serii J, zatwierdzonym przez KNF w dniu 10 lipca 2007 roku, opublikowanym w dniu 1 sierpnia 2007 roku;
- historycznymi, zbadanymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za lata 2004, 2005, 2006 wraz z raportami z badania i opiniami biegłych rewidentów;
- historycznymi niezbadanymi i nie podlegającymi przeglądowi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za okres 4 kwartałów 2006 i 4 kwartałów 2007 roku;
- historycznymi, zbadanymi sprawozdaniami finansowymi Hydrobudowa Śląsk S.A. za lata 2004, 2005, 2006 wraz z raportami z badania i opiniami biegłych rewidentów;
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Dokumenty te zostały również zamieszczone na stronie internetowej Emitenta www.hbp-sa.pl.

24 Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent posiada akcje i udziały w innych podmiotach, tj.:

- Mikołowskim Banku Spółdzielczym,
- DTS SA,
- Konsorcjum Autostrada „Śląsk”,
- PBG Dom Sp. z o.o.

Łączna wartość księgowa powyższych aktywów wynosi 383,7 tys. zł. Nie są to jednak podmioty zależne od Emitenta.

Wartość posiadanych przez Emitenta akcji i udziałów w innych podmiotach nie ma istotnego wpływu na ocenę aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Części IV Prospektu – „Dokument Ofertowy” zostały zamieszczone w pkt 1 Części III Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

2 Podstawowe informacje

2.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Spółki do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Spółki, w okresie 12 miesięcy od daty Prospektu przy zachowaniu przez Spółkę dotychczasowych rozmiarów działalności. Środki pozyskane z emisji Akcji Serii K na realizację Celu 4 Przesłanek emisji (pkt 2.4 IV części Prospektu) są Emitentowi niezbędne dla znacznego rozwinięcia skali działalności w roku 2008 i latach kolejnych, szczególnie mając na uwadze liczbę i wartość kontraktów możliwych do pozyskania.

2.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Oświadczenie Emitenta o zadłużeniu według stanu na dzień 31 grudnia 2007 prezentuje tabela.

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 31.12.2007 r.
Zadłużenie długoterminowe, w tym:	76 660
Kredyty bankowe i pożyczki (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego), w tym:	11 477
<i>zabezpieczone</i>	11 477
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	36
<i>zabezpieczone</i>	36
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym	55 698
<i>zabezpieczone</i>	0
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	55 698
Rezerwa na podatek odroczoney, w tym:	6 638
<i>zabezpieczone</i>	0
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	6 638
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	1 099
<i>zabezpieczone</i>	0
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	1 099
Pozostałe rezerwy długoterminowe, w tym:	1 712
<i>zabezpieczone</i>	
<i>gwarantowane</i>	
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	1 712
Zadłużenie krótkoterminowe, w tym:	380 571
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	150 597
<i>zabezpieczone</i>	46 317

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 31.12.2007 r.
<i>gwarantowane</i>	104 280
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	113
<i>zabezpieczone</i>	113
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	215 173
<i>zabezpieczone</i>	4 042
<i>gwarantowane</i>	1 390
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	209 741
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, w tym:	11 213
<i>zabezpieczone</i>	0
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	11 213
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	551
<i>zabezpieczone</i>	0
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	551
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe, w tym:	568
<i>zabezpieczone</i>	0
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	568
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	2 356
<i>zabezpieczone</i>	0
<i>gwarantowane</i>	0
<i>niezabezpieczone/niegwarantowane</i>	2 356

Źródło: Emitent

*Zobowiązania zabezpieczone obejmują zobowiązania, których zabezpieczenie stanowią aktywa Emitenta oraz weksle własne. Zobowiązania gwarantowane obejmują zobowiązania, których spłata zabezpieczona jest przez podmioty trzecie (zabezpieczenie w postaci poręczenia, weksla lub gwarancji)

Na dzień 31.12.2007 r. wartość zobowiązań pozabilansowych (według wyceny na dzień bilansowy) wyniosła 708 400 tys. zł, z czego wartość zobowiązań z tytułu:

- 1 gwarancji wyniosła 169 145 tys. zł,
- 2 poręczeń wyniosła 533 368 tys. zł,
- 3 weksli wyniosła 5 887 tys. zł.

Szczegółowe informacje odnośnie wartości zobowiązań warunkowych na dzień 31.12.2007 r. prezentuje poniższe zestawienie:

Zobowiązania warunkowe*	Stan na 31.12.2007
Gwarancje:	169 145
Na rzecz jednostek powiązanych:	0
Na rzecz pozostałych jednostek:	169 145
– dobrego wykonania	52 694
– usunięcia wad i usterek	3 511
– wadialne	6 353
– zwrotu zaliczki	9 238

Zobowiązania warunkowe*	Stan na 31.12.2007
– płatności	200
– należytego wykonania	93 939
– kwot zatrzymanych	871
– rękojmi	240
– zapłaty	2 099
Poręczenia:	533 368
Na rzecz jednostek powiązanych:	525 861
– zabezpieczenie gwarancji kontraktowych	89 173
– zabezpieczenie kredytów	26 786
– zabezpieczenie wykupu obligacji	310 000
– zabezpieczenie limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)	66 349
– pozostałe	33 553
Na rzecz pozostałych jednostek:	7 507
– zabezpieczenie gwarancji kontraktowych	2 705
– zabezpieczenie kredytów	0
– zabezpieczenie wykupu obligacji	0
– zabezpieczenie limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)	0
– pozostałe	4 802
Weksle:	5 887
– zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	5 887
Zobowiązania warunkowe razem	708 400

Źródło: Emitent

*Wartość zobowiązań warunkowych przedstawiona wg wyceny na dzień bilansowy

Zadłużenie finansowe netto Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Wyszczególnienie	Dane w tys. zł
		Stan na 31.12.2007
A.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 346
B.	Papiery przeznaczone do obrotu	0
C.	Płynność (A+B)	48 346
D.	Bieżące należności finansowe	277 227
E.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	149 223
F.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
G.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	229 974
H.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)	379 197
I.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D-C)	53 623
J.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	12 851
K.	Wyemitowane obligacje	51 145
L.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	14 038
M.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)	78 034
N.	Zadłużenie finansowe netto (M+I)	131 657

Źródło: Emitent

Kapitały własne Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. prezentuje poniższa tabela:

Emitent (dane w tys. zł)	Dane na dzień 31.12.2007
Kapitał własny	139 295
Kapitał akcyjny	138 673
Kapitał zapasowy	0
Kapitał z aktualizacji wyceny	0
Pozostałe kapitały	41 031
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	5 845
Wynik z lat ubiegłych	-86 265
Wynik netto	40 010

Źródło: Emitent

2.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję Akcji Serii K

W emisję zaangażowany jest Zarząd Emitenta. W interesie Zarządu Emitenta jest sprawne przeprowadzenie procesu pozyskania kapitału, w tym uzyskanie zatwierdzenia Prospektu przez KNF oraz doprowadzenie do rozpoczęcia notowań Akcji Serii K na GPW.

GESSEL Kancelaria Prawna z siedzibą w Warszawie jest podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty, jednak z uwagi na to, iż nie jest akcjonariuszem Emitenta, a jej wynagrodzenie nie ma charakteru prowizyjnego, GESSEL Kancelaria Prawna nie posiada interesu związanego bezpośrednio z Ofertą.

Kancelaria Prawna Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie jest podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty. Z uwagi na fakt, iż pan Andrzej Wilczyński posiada akcje PBG S.A., tj. podmiotu dominującego Emitenta oraz strony zamierzającej sprzedać Emitentowi akcje Hydrobudowy 9, Kancelaria Prawna Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy spółka komandytowa posiada interes ekonomiczny związany bezpośrednio z Ofertą. Wynagrodzenie Kancelarii Prawnej Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy spółka komandytowa nie ma charakteru prowizyjnego.

Bank Zachodni WBK S.A. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję doradcy Spółki przy organizacji oferty Akcji Serii K oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Za przeprowadzenie oferty Akcji Serii K Bank otrzyma wynagrodzenie, zarówno stałe, jak i prowizyjne, którego wysokość uzależniona będzie od wartości oferty Akcji Serii K. Bank Zachodni WBK S.A. nie posiada akcji Emitenta.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej, oferującej Akcje Serii K, jest doradcą Spółki oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Za przeprowadzenie oferty Akcji Serii K DM BZ WBK otrzyma wynagrodzenie prowizyjne, którego wysokość uzależniona będzie od wartości oferty Akcji Serii K. DM BZ WBK nie posiada akcji Emitenta.

Pomiędzy podmiotami zaangażowanymi w Ofertę nie występują konflikty interesów.

2.4 Przesłanki emisji

Wpływy netto z emisji zostały oszacowane na poziomie 340 mln zł na podstawie analizy aktualnej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce oraz wycen Emitenta przygotowanych w analizie przedemisyjnej, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii K.

Poniżej zamieszczono tabelę z podziałem wpływów netto z emisji Akcji Serii K pomiędzy poszczególne cele emisji, uszeregowane według przyjętej przez Emitenta hierarchii ważności celów. W tabeli wyszczególniono kwoty, które Emitent zamierza wydatkować na poszczególne cele w latach 2008-2009.

Wpływy z emisji Akcji Serii K netto zostały obliczone poprzez odjęcie od zaplanowanej kwoty wpływów z emisji brutto szacowanych kosztów przeprowadzenia Oferty.

	Cele emisji	Kwota
1.	Informatyzacja	5 000 000 zł
2.	Akwizycje	50 000 000 zł
3.	Inwestycje w środki trwałe	55 000 000 zł
4.	Finansowanie realizacji kontraktów	230 000 000 zł
	Wpływy z emisji netto	340 000 000 zł

Emitent nie przewiduje możliwości odstąpienia od realizacji któregokolwiek z celów. W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii K środków w kwocie niższej od zaplanowanej, wszystkie założone cele emisji będą realizowane równolegle, a brakująca kwota zostanie pozyskana z kredytów bankowych i przeznaczona na finansowanie celu 4. Oznacza to, iż Emitent nie przewiduje możliwości zredukowania kwot przeznaczonych na finansowanie celów 1, 2 i 3.

Niezależnie od wielkości środków pozyskanych z emisji Akcji Serii K, tj. ewentualnej konieczności uzupełnienia kwoty 230 mln zł zaplanowanej na realizację celu 4 środkami pochodzącymi z kredytów bankowych, w zakresie realizacji tego celu Emitent przewiduje możliwość zastosowania finansowania obcego w przypadku konieczności wydatkowania na cel 4 kwoty przewyższającej 230 mln zł.

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji Serii K do czasu poniesienia poszczególnych wydatków związanych z realizacją celów emisji będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe oraz obligacje Skarbu Państwa RP.

Mając na względzie interes Spółki i jej akcjonariuszy, w szczególności optymalizację rachunku ekonomicznego Spółki, Emitent dopuszcza również możliwość spłacenia posiadanych odnawialnych limitów kredytowych wykazujących salda ujemne w dniu wpływu środków z emisji Akcji Serii K. Spłata posiadanych zobowiązań będzie jednak możliwa wyłącznie wówczas, gdy Emitent nie będzie dostrzegał jakichkolwiek zagrożeń dla ponownego zadłużenia się w ramach spłaconych limitów, a tym samym pozyskania gotówki dla realizacji wszystkich celów emisji.

Cel 1 – Informatyzacja

Dążąc do poprawy jakości oraz wydajności narzędzi służących zarządzaniu Spółką, Emitent podjął decyzję o przeznaczeniu części środków pozyskanych z emisji Akcji Serii K na sfinansowanie zakupu sprzętu informatycznego oraz rozpoczęcie wdrożenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania, opartego na oprogramowaniu Oracle (dalej: System). HBP jest drugą ze spółek Grupy Kapitałowej PBG, wdrażających System, przy czym docelowo System ma objąć wszystkie spółki Grupy Kapitałowej PBG. W ramach przedsięwzięcia Spółka planuje wdrożenie 24 modułów Systemu.

W dniu zatwierdzenia Prospektu trwały prace mające na celu identyfikację wszystkich procesów występujących w Spółce oraz stworzenie map tych procesów. Jednocześnie były dopracowywane szczegóły całego kontraktu na wdrożenie Systemu. W ocenie Emitenta proces powinien zostać zakończony w ciągu 18 miesięcy od daty pozyskania środków z emisji Akcji Serii K. Na koszty związane z przedsięwzięciem składają się przede wszystkim zakupy sprzętu komputerowego, oprogramowania, licencji oraz dostosowania systemu w wersji standardowej do specyficznych potrzeb Emitenta. Istotnym składnikiem kosztów będą również usługi świadczone przez konsultantów z firmy wdrażającej System oraz szkolenia dla pracowników Emitenta – końcowych użytkowników Systemu.

Wdrożenie Systemu pozwoli na usprawnienie zarządzania kontraktami poprzez budżety, łatwiejszą konsolidację wyników oddziałów Emitenta oraz sprawniejszą konsolidację wyników Spółki w Grupie Kapitałowej PBG S.A. Jednym z efektów sprawniejszej konsolidacji może być skrócenie terminów publikowania raportów okresowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podpisał jeszcze żadnych wiążących porozumień ani umów w sprawie wdrożenia Systemu ani innych, towarzyszących wdrożeniu Systemu. Mając jednak na uwadze, iż wdrożenie Systemu ma się odbyć w oparciu o rozszerzenie istniejącej umowy na wdrożenie Systemu zawartej z Oracle E-Business Suite przez PBG S.A., która już rozpoczęła wdrażanie Systemu, Emitent nie widzi zagrożeń wynikających z niemożności osiągnięcia porozumienia z Oracle w zakresie warunków przeprowadzenia wdrożenia.

Cel 2 – Akwizycje

Ze względu na dynamicznie rosnący portfel zamówień, w roku 2008 Emitent przewiduje dokonać zakupu pakietów kontrolnych akcji lub udziałów jednej albo kilku spółek o specjalizacji działalności zbliżonej do zakresu działalności Emitenta. W szczególności Emitent będzie rozważał nabycie pakietów w spółkach mających doświadczenie w realizacji obiektów inżynierskich. Emitent nie wyklucza również nabywania zorganizowanych części przedsiębiorstw. Podstawowym celem planowanych operacji jest wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego Emitenta.

Równolegle Emitent rozważa przeprowadzenie akwizycji jednej lub kilku spółek o zbliżonej specjalizacji, które w ocenie Spółki są niezbędne dla pozyskiwania i realizacji kontraktów w dziedzinach niezwiązanych bezpośrednio z ochroną środowiska, w tym kontraktów o złożonym charakterze przedmiotowym. Emitent nie wyklucza również nabywania zorganizowanych części przedsiębiorstw. Rozważane akwizycje dotyczą w szczególności podmiotów prowadzących działalność w zakresie budowy obiektów inżynierskich, konstrukcji stalowych i betonowych oraz obiektów podziemnych. Powyższe akwizycje pozwolą zwiększyć potencjał wykonawczy Emitenta oraz umożliwią dywersyfikację obszarów działalności.

Mając na uwadze założone wzrosty skali działalności w najbliższych latach, Emitent będzie dążył do zakończenia wydatkowania środków przeznaczonych na akwizycje w okresie pomiędzy 6 i 12 miesiącem od daty pozyskania środków.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadził rozmowy z kilkoma podmiotami, kwalifikowanymi przez niego do obydwu z wyżej wymienionych grup. Ponieważ stan zaawansowania tych rozmów jest bardzo zróżnicowany, Emitent

nie może wskazać bliższych danych na temat możliwych przejęć z wyjątkiem informacji dotyczących rozmów prowadzonych z Przedsiębiorstwem Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. Należy jednak podkreślić, iż Spółka PRG Metro nie jest jedynym możliwym celem przejęcia, ponieważ Emitent zamierza kontynuować długoterminową strategię rozwoju poprzez akwizycje.

W dniu 6 grudnia 2007 roku Emitent podpisał z Przedsiębiorstwem Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. list intencyjny dotyczący rozszerzenia współpracy między obiema firmami, w tym utworzenia powiązań kapitałowych. List ten został aneksowany w dniu 17 stycznia 2008 roku – na podstawie aneksu Emitent mógł ujawnić wybrane fragmenty treści listu intencyjnego. Korzyść, jaką może odnieść Emitent z tej współpracy, to możliwość rozszerzenia działalności o nowe obszary, w szczególności związane z budową stacji metra. Obecnie Emitent wraz z PRG Metro jako członek konsorcjum bierze udział w przetargu na budowę metra w Warszawie.

List intencyjny zawarty z PRG Metro stanowi podstawę do rozpoczęcia współpracy w zakresie wspólnego pozyskiwania kontraktów na rynkach obu firm. Jednocześnie strony porozumienia zakładają możliwość nabycia przez Emitenta większościowego pakietu spółki PRG Metro. Szczegóły transakcji nie są jeszcze doprecyzowane, a ich ustalenie nastąpi po zakończeniu audytów prawnego i finansowego oraz późniejszych negocjacji. Istnieje pewne ryzyko, że może nie dojść do akwizycji w przypadku negatywnych wyników któregośkolwiek z audytów lub braku porozumienia z właścicielami PRG Metro w zakresie warunków transakcji. Wobec takich okoliczności Emitent nie widzi możliwości zamieszczenia w Prospekcie sprawozdania *pro forma*.

W przypadku niedojścia do realizacji transakcji ze Spółką PRG Metro środki przeznaczone w celach emisji na akwizycje zostaną przeznaczone na zakup innych spółek działających w obszarze ochrony środowiska i budownictwa infrastrukturalnego.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele. Od roku 2001 spółka rozszerzyła działalność na rynek wodno-kanalizacyjny. W liście intencyjnym strony oświadczyły, iż mając na uwadze dotychczasową współpracę między spółkami, a także okoliczność, iż pewien zakres działalności spółek jest wobec siebie komplementarny, spółki zamierzają rozszerzyć zakres współpracy przy wykonywaniu i uzyskiwaniu zamówień oraz kontraktów poprzez utworzenie powiązań kapitałowych między spółkami. HYDROBUDOWA POLSKA będzie teraz prowadzić negocjacje w celu ustalenia sposobu i terminu kupna udziałów w PRG Metro.

Cel 3 – Inwestycje w środki trwałe

W związku z ciągłym rozwojem skali działalności Emitent uznał za niezbędne poszerzenie posiadanego parku maszynowego, jak również zwiększenie liczby posiadanych urządzeń i drobnych narzędzi. Równoległe Emitent uznał za wskazane przeprowadzenie inwestycji w zaplecze biurowe, magazynowe i warsztatowe. W ocenie Emitenta powyższe inwestycje zwiększą jego potencjał wykonawczy.

Łączna wartość planowanych nakładów wynosi około 75 mln zł, z czego 55 mln zł, tj. około 73%, będzie pochodziło ze środków własnych, pozyskanych z emisji Akcji Serii K.

W ramach tego celu Emitent planuje następujące wydatki:

- nakłady na rozwój parku maszynowego: 68,2 mln zł,
- finansowanie budowy bazy sprzętowo-transportowej w Mikołowie: 1,3 mln zł,
- nakłady na modernizację hal magazynowych i warsztatowych w Mikołowie: 160 tys. zł,
- nakłady na budowę budynku biurowo-administracyjnego w Mikołowie: 5,3 mln zł.

Harmonogram zakupów inwestycyjnych będzie uzależniony od harmonogramu pozyskiwania i realizacji kontraktów. Emitent przewiduje zakończenie wydatkowania środków z emisji Akcji Serii K na realizację celu 3 pomiędzy 8 i 12 miesiącem od momentu ich pozyskania.

Rozbudowa parku maszynowego

Plan inwestycyjny Emitenta na rok 2008 przewiduje zakup wyszczególnionych poniżej maszyn i urządzeń, który ma zostać sfinansowany w przeważającej mierze, tj. około 70%, ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji Akcji Serii K. Pozostała część zostanie sfinansowana z kredytów bankowych lub poprzez leasing. Przedstawione poniżej ilości sprzętu należy traktować jako rozbudowę parku maszyn i urządzeń, a nie inwestycję odtworzeniową.

Pozycja	Sztuki*
Pompy do wody	42
Agregaty prądotwórcze	36
Zagęszczarki	29
Zgrzewarki	8
Nagrzewnice	10
Szlifierki kątowe	55
Młoty udarowe	31
Spawarki	3
Maszyny robocze	33
Samochody ciężarowe	48
Naczepy, przyczepy	4
Samochody dostawcze	25
Zaplecza budowy	34
Obudowy wykopów	296

*Przy podejmowaniu ostatecznych decyzji o zakupie Emitent dopuszcza odchylenie w granicach +/- 20%

Inwestycje w nieruchomości

W 2008 roku Emitent planuje inwestycję w postaci budowy bazy sprzętowo-transportowej, zlokalizowanej w Mikołowie. Baza będzie funkcjonowała w ramach Zakładu Serwisu Technicznego Maszyn Budowlanych i Oddziału Robót Specjalistycznych. Szacowane przez Emitenta niezbędne nakłady na ten cel to około 6 500 tys. złotych. Zgodnie z planami Emitenta budowa bazy sprzętowo-transportowej zostanie sfinansowana w 20% ze środków własnych (1 300 tys. zł), pozyskanych z emisji Akcji Serii K, a w 80% z kredytu inwestycyjnego.

W dniu zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponował gotową, zatwierdzoną przez Zarząd Spółki koncepcją budowy bazy transportowo-sprzętowej w Mikołowie. Zgodnie z umową z biurem projektowym, do dnia 30 marca 2008 r. zostanie złożony w Urzędzie Miasta Mikołów kompletny projekt budowlany w celu uzyskania pozwolenia (decyzji) na budowę.

W 2008 roku Emitent zamierza również dokonać modernizacji hal magazynowych i warsztatowych w Mikołowie. Szacowane koszty modernizacji to około 800 tys. złotych. Podobnie jak w przypadku bazy sprzętowo-transportowej, przedsięwzięcie zostanie sfinansowane w 20% ze środków własnych (160 tys. zł), pozyskanych z emisji Akcji Serii K, a w 80% z kredytu inwestycyjnego.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponował projektem koncepcji modernizacji hal magazynowo-warsztatowych w Mikołowie, zgodnie z umową zawartą z pracownią architektoniczną.

W związku z rosnącą skalą działalności, wymagającą oprócz zwiększania liczby pracowników produkcyjnych oraz zasobów sprzętowych, również wzrostu zatrudnienia pracowników biurowych, w szczególności kadry inżynierskiej, Emitent jest w trakcie inwestycji obejmującej budowę budynku administracyjnego w Mikołowie. Szacowany przez Emitenta wkład własny wynosi 5 300 tys. złotych, przy całkowitej wartości inwestycji 15 959 tys. zł. Zawarta już umowa z wykonawcą przewiduje zakończenie realizacji inwestycji do 30 września 2008 roku.

Cel 4 – Finansowanie realizacji kontraktów

Podstawową działalność Emitent prowadzi, realizując projekty na rynku ochrony środowiska, hydrotechniki i inwestycji infrastrukturalnych, w głównej mierze współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej. Projekty te rozliczane są wg zasad określonych w standardach FIDIC (Międzynarodowa Federacja Inżynierów-Konsultantów), które, oprócz limitów gwarancyjnych, wymagają zaangażowania przez wykonawcę znacznych środków finansowych na pokrycie kosztów zmiennych, zwłaszcza w początkowej fazie realizacji. Pozyskanie przez Emitenta środków na finansowanie kosztów zmiennych na projektach pozwoli na pozyskanie kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej i dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży.

W ocenie Emitenta na wzrost liczby i wartości kontraktów możliwych do pozyskania w latach kolejnych, oprócz kontraktów współfinansowanych środkami z funduszy Unii Europejskiej, niebagatelny wpływ będzie miało pojawienie się kontraktów związanych z przygotowaniem przez Polskę rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012, a także inwestycji infrastrukturalnych w sektorze wojskowym i przemysłowym. Pozyskanie przez Emitenta przynajmniej części tych kontraktów zwiększy dodatkowo skalę jego działalności, wywołując jednocześnie dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Wobec powyższego, dążąc do zachowania właściwych proporcji finansowania majątku kapitałem własnym oraz kapitałem obcym, Emitent przewiduje wykorzystać znaczącą część środków pozyskanych z emisji Akcji Serii K na sfinansowanie prac związanych z największymi posiadanymi w portfelu kontraktami.

Obecnie Emitent bierze udział w postępowaniach przetargowych i jest w przygotowaniu ofert o łącznej wartości przekraczającej 3,2 mld złotych, w tym m.in. na:

- budowę metra w Warszawie,
- modernizację oczyszczalni ścieków w Starachowicach,
- budowę kanalizacji w gminie Żywiec,
- budowę Zakładu Utylizacji Odpadów w Gdańsku,
- budowę Term Maltańskich w Poznaniu,
- modernizację oczyszczalni ścieków w Piotrkowie Trybunalskim.

Rozstrzygnięcia ww. projektów planowane są w drugim kwartale 2008 roku. Emitent bierze udział w ww. postępowaniach jako Lider lub Partner Konsorcjum.

Dodatkowo Emitent zamierza w bieżącym roku wziąć udział w postępowaniach przetargowych na zadania związane z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012, których łączna kwota przekracza 1,0 mld zł, wśród których najbardziej istotne to:

- przebudowa stadionu KKS Lech w Poznaniu,
- budowa stadionu we Wrocławiu.

Emitent zakłada, że ze środków z emisji Akcji Serii K będą finansowane kontrakty nowo pozyskane, o wysokiej wartości jednostkowej. Horyzont czasowy wydatkowania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii K będzie zależał od dat rozstrzygnięcia poszczególnych przetargów i postępowań, jak również z harmonogramów zamieszczonych w zawieszonych umowach. Emitent szacuje jednak, iż pozyskane środki zostaną w całości zaangażowane w finansowanie kapitału obrotowego pomiędzy 12 a 18 miesiącem od daty pozyskania środków.

3 Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

3.1 Opis typu i rodzaju oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 35.000.000 Akcji Serii K zwykłych na okaziciela o nominalnej wartości 1,00 zł każda.

Jednocześnie na podstawie niniejszego Prospektu od 1 do 35.000.000 Akcji Serii K oraz od 1 do 35.000.000 Praw do Akcji Serii K jest przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Akcje Serii K nie są uprzywilejowane, w szczególności Akcje Serii K nie są uprzywilejowane co do głosu, w związku z czym jedna Akcja Serii K uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcje Serii K oraz Prawa do Akcji Serii K nie będą miały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Serii K w momencie ich dematerializacji, co nastąpi w chwili zarejestrowania Akcji Serii K w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Rejestracja Akcji Serii K w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW nastąpi na podstawie umowy Emitenta z KDPW, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Właściwe kody zostaną nadane Prawom do Akcji Serii K w momencie ich dematerializacji, co nastąpi w chwili zarejestrowania Praw do Akcji Serii K w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Rejestracja Praw do Akcji Serii K w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW nastąpi na podstawie umowy Emitenta z KDPW, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Decyzja o emisji Akcji Serii K oraz o ubieganiu się o dopuszczenie Akcji Serii K oraz Praw do Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym, w sprawie związanej z tym dematerializacji Akcji Serii K oraz udzielenia Zarządowi Emitenta upoważnienia do zawarcia właściwej umowy z KDPW została podjęta w uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 listopada 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii K w trybie oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w uchwale nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 listopada 2007 roku w sprawie dopuszczenia Akcji Serii K oraz Praw do Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji. Obie uchwały zostały zaprotokołowane przez notariusza Andrzeja Adamskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Poznaniu (Akt notarialny Rep. A nr 12322/2007).

3.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje Serii K są emitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

3.3 Podmiot prowadzący rejestr Akcji Emitenta

Akcje Serii K nie będą miały formy dokumentu (ulegną dematerializacji) z dniem ich zapisania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Podmiotem prowadzącym depozyt Akcji Serii K będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

3.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna Akcji Serii K oznaczona jest w złotych.

Wartość nominalna jednej Akcji Serii K wynosi 1,00 (jeden) zł.

3.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

3.5.1 Informacje ogólne

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Serii K określone są w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w innych przepisach prawa oraz w Statucie. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji zalecane jest skorzystanie z porady uprawnionych doradców prawnych.

3.5.1.1 Kodeks Spółek Handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne. Do uprawnień majątkowych należą:

- prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo poboru – prawo pierwszeństwa do objęcia nowych Akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych) i
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis o przeniesieniu Akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, przy czym żądanie takie zgłosić należy najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się Walne Zgromadzenie (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. We wniosku należy wykazać, że wnioskodawca lub wnioskodawcy dysponują wymaganą częścią kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch

tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych. Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza Sąd. Zgromadzenie to powinno podjąć uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść Emitent (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych);

- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W przypadku akcjonariuszy posiadających akcje imienne prawo to przysługuje tym, którzy zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. W przypadku akcjonariuszy posiadających akcje na okaziciela prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przysługuje tym, którzy złożyli dokumenty Akcji w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego Zgromadzenia i nie odebrali dokumentów Akcji przed jego ukończeniem. W razie odbioru dokumentów Akcji w czasie obrad Zgromadzenia, przyjmuje się, że do momentu, w którym to nastąpiło, akcjonariusz miał prawo uczestniczyć w Zgromadzeniu i korzystać z przysługujących mu uprawnień (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz spółki publicznej ma prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Listę akcjonariuszy podpisuje Zarząd i zawiera ona nazwiska, imiona albo firmy uprawnionych, ich miejsce zamieszkania lub siedzibę, liczbę, rodzaj i numery Akcji oraz liczbę przysługujących im głosów. Lista akcjonariuszy powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przed trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję, złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przy czym jedna Akcja daje prawo do jednego głosu, zaś prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia Akcji (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Emitent może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Zgromadzeniu, jeżeli Zgromadzenie to zostało wadliwie zwołane lub też jeżeli powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 422 i 424 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą, które to prawo przysługuje tym samym osobom, którym służy prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. Upływ terminów określonych powyżej nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, przy czym Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi albo spółce powiązanej z Emitentem, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa oraz w przypadku,

gdyby udzielenie informacji mogło narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych);

- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, któremu odmówiono ujawnienia informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, zaś wniosek do sądu skierował w terminie tygodnia od daty zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia;
- prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce. Powyższe uprawnienie przysługuje Akcjonariuszowi, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Prawo do wniesienia powództwa służy przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się Spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych);
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby Akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Zgodnie z art. 337 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcje są zbywalne. Akcje mogą być przedmiotem zastawu albo użytkowania. Zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

3.5.1.2 *Ustawa o Ofercie Publicznej i Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi*

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający Akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. Art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

3.5.1.3 *Statut*

Statut nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym Akcje Emitenta innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z § 15 Statutu Emitenta Akcje mogą być umorzone w drodze umorzenia dobrowolnego, za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Statut Emitenta nie zawiera

żadnych postanowień, które ograniczałyby możliwość zamiany Akcji Emitenta z akcji na okaziciela na akcje imienne albo odwrotnie. Zgodnie z § 11 Statutu Emitenta na wniosek akcjonariusza jego akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela. Wniosek składa się Zarządowi, który zobowiązany jest wydać akcjonariuszowi w terminie 14 dni od wpływu wniosku akcje na okaziciela w zamian za akcje imienne.

3.5.2 Prawo do dywidendy

Akcje Serii K będą uczestniczyć w dywidendzie na równi ze wszystkimi innymi Akcjami Emitenta od dnia 1 stycznia 2007 roku, tzn. począwszy od wypłaty zysku za rok obrotowy 2007.

Akcje Serii K nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję Serii K przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom, podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta uczestniczących w dywidendzie.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy) do wypłaty. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 438 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie trzech kolejnych miesięcy, licząc od tego dnia. Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych, określonych w Kodeksie Cywilnym.

Prawo do dywidendy Akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Przy określaniu terminu wypłaty dywidendy należy mieć na uwadze regulacje obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jak również Szczegółowe Zasady Działania KDPW.

Zgodnie z § 26 Regulaminu GPW Emitent, jako emitent akcji dopuszczonych do obrotu na GPW, zobowiązany jest informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z Giełdą decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały WZA w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości, terminie ustalenia i terminie wypłaty. O terminie ustalenia prawa do dywidendy i terminie wypłaty dywidendy należy uprzednio poinformować KDPW. Uchwała w tej sprawie powinna być przesłana do KDPW nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty, musi upłynąć co najmniej 9 dni. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW i do PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Osoby fizyczne nie mające zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są co do zasady obowiązane do uiszczenia 19-proc. zryczałtowanego podatku dochodowego z uzyskanych dochodów z dywidend i innych udziałów w zyskach osób prawnych. Niemniej nierezydenci mogą skorzystać z zapisów zawartych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Warunkiem do skorzystania ze stawki podatku wskazanej we właściwej umowie lub niepobranie podatku (o ile wynika to z umowy) jest przedłożenie podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, dokumentującego miejsce zamieszkania. Obowiązek dostarczenia certyfikatu spoczywa na nierezydencie.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia powinna zostać określona w uchwale walnego zgromadzenia o podziale zysku. Zgodnie z art. 347 ksh zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Przepisy prawa ani postanowienia Statutu Emitenta nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat. W szczególności Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczek na poczet dywidendy.

3.5.3 Prawo głosu

Akcje Serii K nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda Akcja Serii K uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

3.5.4 Prawo poboru akcji nowej emisji

Akcjonariuszom Emitenta, zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą większością, co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Emitenta przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia. Wyłączenie prawa poboru w formie uchwały nie jest wymagane, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest wymagane także wtedy, jeżeli uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Powyższe regulacje prawne związane z prawem poboru stosuje się także do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandumem informacyjnym na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandumem informacyjnym. Jednakże termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandumem informacyjnego. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru akcji, o których mowa powyżej, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem zarząd przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie wykonania prawa poboru oraz zapisu dodatkowego zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Akcje Serii K nie są uprzywilejowane w zakresie prawa poboru.

Prawo poboru Akcji Serii K zostało w całości wyłączone na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 listopada 2007 roku.

3.5.5 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych Akcji Emitenta. Akcje Serii K nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

3.5.6 Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z § 15 Statutu Emitenta Akcje mogą być umorzone w drodze umorzenia dobrowolnego, za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

3.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany

Akcje Serii K są akcjami zwykłymi na okaziciela, które z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW nie będą miały formy dokumentu.

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które ograniczałyby możliwość zamiany Akcji Emitenta z akcji na okaziciela na akcje imienne albo odwrotnie.

Po dokonaniu dematerializacji Akcji Serii K, zamiana Akcji Serii K na akcje imienne będzie wymagała uprzedniego zniesienia ich dematerializacji. Zgodnie z art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej zniesienie dematerializacji akcji wymaga zezwolenia KNF, które wydawane jest na wniosek emitenta akcji. Złożenie powyższego wniosku jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie emitenta, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji.

3.6 Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Akcje Serii K są emitowane na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 listopada 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii K w trybie oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, która została zaprotokołowana przez notariusza Andrzeja Adamskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Poznaniu (Akt notarialny Rep. A nr 12322/2007).

Powyższa uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 listopada 2007 roku ma następującą treść:

**Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki HYDROBUDOWA Włocławek S.A. z siedzibą w Wysogotowie
z dnia 19 listopada 2007 roku**

***w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii K w trybie oferty publicznej
z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy***

Na podstawie art. 431 w zw. z art. 310 § 2 oraz 432 § 1, 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki HYDROBUDOWA Włocławek S.A. z siedzibą w Wysogotowie (zwanej dalej Spółką) uchwała, co następuje:

§ 1 (Emisja Akcji serii K)

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie mniejszą niż 1,00 (jeden) złoty i nie większą niż 35.000.000,00 (słownie: trzydzieści pięć milionów) złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 35.000.000 (słownie: trzydzieści pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda (zwanych dalej „Akcjami serii K”).
3. Upoważnia się Zarząd do ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii K.
4. Akcje serii K uczestniczyć będą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2007 r., tj. poczynszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.
5. Akcje serii K pokryte mogą być wyłącznie wkładami pieniężnymi. Wpłaty na Akcje serii K zostaną dokonane jednorazowo.
6. Emisja Akcji serii K zostanie przeprowadzona w trybie oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184 poz. 1539, ze zm.).

§ 2 (Wyłączenie prawa poboru)

1. W interesie Spółki, w odniesieniu do Akcji serii K wyłącza się w całości prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
2. Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru, sporządzona zgodnie z art. 433 § 2 k.s.h., stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3 (Upoważnienia dla Zarządu)

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki HYDROBUDOWA Włocławek S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd do:

- 1) ustalenia zasad dystrybucji Akcji serii K, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji;
- 2) określenia zasad przydziału Akcji serii K;
- 3) przydziału Akcji serii K;
- 4) zawarcia umów o subemisję inwestycyjną lub usługową, jeżeli Zarząd uzna to za stosowne;
- 5) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia oferty publicznej na warunkach określonych niniejszą uchwałą i zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa;
- 6) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

§ 4 (Warunek)

Niniejsza uchwała została podjęta pod warunkiem zarejestrowania przez sąd rejestrowy Spółki zmian w Statucie Spółki wprowadzonych na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 8 listopada 2007 roku i wchodzi w życie z dniem zarejestrowania wspomnianych zmian.

Opinia Zarządu Spółki

w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy

prawa poboru akcji serii K

Zarządu spółki, w oparciu o treść art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, przedstawia Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki opinię w przedmiocie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii K.

UZASADNIENIE

Porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy spółki pod firmą HYDROBUDOWA WŁOCAWEK S.A. z siedzibą w Wysogotowie obejmuje w punktach 6 i 7 przedstawienie projektu oraz podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii K w trybie oferty publicznej z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru akcji.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii K następuje w interesie spółki zgodnie z treścią art. 433 § 2 ksh i jest uzasadnione koniecznością sfinansowania zamierzeń inwestycyjnych Spółki. Emisja akcji serii K w drodze oferty publicznej jest planowana w celu pozyskania w stosunkowo niedługim okresie czasu środków finansowych, które zostaną przeznaczone na dalszy rozwój Spółki.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru pozwoli na pozyskanie nowych inwestorów dla Spółki, którzy obejmując akcje w ramach nowej emisji, zaangażują środki finansowe pozwalające na przeprowadzenie planowanych w najbliższym czasie inwestycji. Jednocześnie dzięki temu nastąpi dokapitalizowanie Spółki, co korzystnie wpłynie na wartość Spółki i jej sytuację finansową. Z przeprowadzonych przez Zarządu ustaleń wynika, że dotychczasowi akcjonariusze nie gwarantują objęcia wszystkich akcji oferowanych w ramach emisji akcji Serii K, co czyni ryzykownym uzyskanie planowanych środków z tej emisji przez Spółkę, a co za tym idzie osiągnięcie celu emisji.

W związku z powyższym, wyłączenie prawa poboru, daje większą gwarancję pozyskania oczekiwanych z emisji środków, a także pozwala na uniknięcie ewentualnych kosztów związanych z emisją akcji z prawem poboru, która mogłaby nie dojść do skutku, albo też przynieść efekty mniejsze od oczekiwanych. Ponadto zaoferowanie akcji w drodze oferty publicznej pozwoli na rozszerzenie akcjonariatu, co w przyszłości znacząco poprawi płynność papierów wartościowych spółki notowanych na GPW.

Mając na uwadze wyżej wskazaną argumentację pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy praw poboru akcji nowej emisji podyktowane jest ważnym interesem Spółki.

Zarząd Spółki wskazuje ponadto, iż cena emisyjna akcji serii K zostanie ustalona w toku publicznej emisji akcji w oparciu o budowanie księgi popytu. Spółka będzie przedstawiać potencjalnym inwestorom ofertę nabycia akcji serii K wskazując liczbę akcji serii K, jaką chcieliby objąć oraz proponowaną cenę emisyjną, po której są gotowi objąć daną liczbę akcji serii K. Na tej podstawie Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny akcji serii K oraz ustali ich cenę emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji.

3.7 Data emisji papierów wartościowych

Akcje Serii K zostaną wyemitowane na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 listopada 2007 roku. Emitent szacuje, iż rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii K przez właściwy sąd rejestrowy zostanie dokonana w maju 2008 roku.

3.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Akcje Serii K zostaną zdematerializowane. Nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Emitenta, poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania akcjami spółek publicznych, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 ze zm.), zwanej w Prospekcie „Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi”, ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 ze zm.), zwanej w Prospekcie „Ustawą o Ofercie Publicznej” oraz ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331), zwanej w Prospekcie „Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów”.

3.8.1 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, pracownicy Emitenta, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest: (1) okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta, Akcji Emitenta lub instrumentów finansowych powiązanych z Akcjami Emitenta, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości; (2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport; (3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport; (4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej: (1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu; (2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

3.8.2 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto: (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Emitenta, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej powstaje również w przypadku: (1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów – z uwagi na fakt, iż Akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, (2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie Akcji Emitenta w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż: (1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi mniej niż 33%, albo (2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi co najmniej 33% – może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków

określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa w art. 72 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa powyżej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta. Informacje dotyczące tych wezwań są zawarte w pkt 3.9 poniżej.

3.8.3 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji związanej z nabyciem Akcji Emitenta przez innego przedsiębiorcę podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli (i) łączny światowy obrót przedsiębiorców (w tym Emitenta) uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub (ii) łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców (w tym Emitenta) uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Obowiązek, o którym mowa powyżej dotyczy zamiaru: (1) połączenia Emitenta z innym lub innymi samodzielnymi przedsiębiorcami; (2) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie Akcji Emitenta, innych papierów wartościowych Emitenta, lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad Emitentem (albo Emitentem i innym przedsiębiorcą lub innymi przedsiębiorcami) przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (3) utworzenia przez przedsiębiorców (w tym Emitenta) wspólnego przedsiębiorcy; (4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia Emitenta (całości lub części przedsiębiorstwa emitenta), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Polski równowartość 10.000.000 euro.

3.8.4 Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej „Rozporządzenie”). Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, tzn. takie, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Transakcje podlegające zgłoszeniu do Komisji Europejskiej zwolnione są (z pewnymi wyjątkami) spod obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji do Prezesa UOKiK. Rozporządzenie swoim zakresem obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany w strukturze kontroli nad przedsiębiorcą w wyniku: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą lub jego częścią (m.in. w drodze nabycia lub objęcia akcji lub innych papierów wartościowych) przez jednego lub więcej przedsiębiorców lub przez jedną lub więcej osób kontrolujących już co najmniej jednego przedsiębiorcę albo w wyniku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy pełniącego w sposób trwały wszelkie funkcje autonomicznego przedsiębiorcy. W rozumieniu Rozporządzenia przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.

Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po: (a) zawarciu odpowiedniej umowy, (b) ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub (c) nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zgłoszenie koncentracji Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy: (a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji w ostatnim roku obrotowym wynosi więcej niż 5 mld EURO, oraz (b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EURO, (b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, (c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich UE zakwalifikowanych w punkcie powyżej łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył 25 mln EURO, oraz (d) łączny obrót przypadający na UE każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących

w koncentracji przekroczył w ostatnim roku obrotowym 100 mln EURO – chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Przejęcia kontroli dokonują osoby lub przedsiębiorstwa, które: (a) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub (b) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Zgodnie z art. 3 ust. 5 Rozporządzenia koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- (a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi na własny rachunek lub na rachunek innych osób, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że: nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia (wyjątkowo okres ten może być przedłużony);
- (b) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem państwa członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- (c) działania określone powyżej przeprowadzane są przez holdingi finansowe (zdefiniowane w odrębnych przepisach prawa wspólnotowego), jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, zwłaszcza w kwestiach dotyczących mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Rozporządzenia przedsiębiorcy są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Komisję Europejską zgody na tę koncentrację lub do upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Również utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, stanowi koncentrację podlegającą zgłoszeniu. Do czasu zakończenia – poprzez wydanie decyzji – badania zgłoszonej koncentracji przez Komisję zamknięcie zgłoszonej transakcji nie może zostać dokonane. Jednakże naruszenia tego przepisu nie stanowi m.in. realizacja zgłoszonej Komisji publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji na podstawie zwolnienia udzielonego przez Komisję.

Zgodnie z art. 14 ust. 2 Rozporządzenia Komisja Europejska może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% łącznych przychodów przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez zgody Komisji lub wbrew decyzji Komisji. Ponadto, zgodnie z art. 8 ust. 4 Rozporządzenia, w niektórych wypadkach, a w szczególności w przypadku dokonania koncentracji, która została zakazana, Komisja Europejska może nakazać odwrócenie skutków koncentracji, np. poprzez podział przedsiębiorcy lub zbycie całości lub części majątku, udziałów lub akcji.

W przypadku dokonania koncentracji bez zgody Komisji Komisja może:

- (a) w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji – nakazać przedsiębiorstwu rozwiązanie koncentracji, w szczególności poprzez podział połączonego przedsiębiorstwa lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów;
- (b) w przypadku, gdy poprzez podział połączonego przedsiębiorstwa nie jest możliwe przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak najwyższym stopniu;
- (c) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż przedsiębiorstwa dokonają rozwiązania koncentracji lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego stanu – zgodnie z decyzją Komisji.

Ponadto dokonanie koncentracji bez zgody lub wbrew decyzji Komisji może skutkować nałożeniem przez Komisję na przedsiębiorcę kary pieniężnej w wysokości do 10% łącznego obrotu przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym

3.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia (tj. obowiązku ogłoszenia wezwania związanego z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji),

przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu w odniesieniu do akcji Emitenta zawarte są w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 ze zm.), zwanej w Prospekcie „Ustawą o Ofercie Publicznej”.

3.9.1 Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem

Obowiązki ogłoszenia wezwania, o których mowa w niniejszym punkcie spoczywają zarówno na podmiocie samodzielnie, bezpośrednio przekraczającym określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, jak również na podmiotach, które pośrednio przekraczają określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w sytuacjach, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym m.in. na:

- 1) podmiocie, który uzyskał status podmiotu dominującego w podmiocie posiadającym akcje Emitenta lub podmiocie będącym podmiotem dominującym wobec podmiotu posiadającego akcje Emitenta,
- 2) podmiocie, który jest podmiotem dominującym wobec podmiotu nabywającego akcje Emitenta,
- 3) łącznie na wszystkich podmiotach, które są stroną zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji Emitenta lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Emitenta w sprawach istotnych Emitenta.

3.9.1.1 Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku nabycia akcji Emitenta w ofercie publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (albo wezwania na wszystkie pozostałe akcje Emitenta – według wyboru podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania) albo (ii) zbycia akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Akcjonariusz Emitenta, który przekroczył próg 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1, 2 i 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.9.1.2 Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku nabycia akcji Emitenta w ofercie publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta albo (ii) zbycia akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Akcjonariusz Emitenta, który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1-4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.9.1.3 Sankcje za naruszenie przepisów dotyczących przekroczenia progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zakaz wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji spółki publicznej dotyczy także akcji nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej (cena proponowana w wezwaniu).

Podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa powyżej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw

3.9.2 Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, walne zgromadzenie Emitenta powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, a następnie KNF, na wniosek Emitenta, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego Emitenta.

Zgodnie z art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta wystąpili wszyscy akcjonariusze Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1-4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.9.3 Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Emitenta sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Emitenta (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi Emitenta, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, wobec niego dominującymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Przymusowy wykup może być ogłoszony po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przepro-

wadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odstąpienie od przymusowego wykupu, po jego ogłoszeniu, jest niedopuszczalne.

Nabycie akcji w drodze przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, którego akcje podlegają przymusowemu wykupowi, po cenie określonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.9.4 Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta jest uprawniony do żądania, na piśmie, wykupienia posiadanych przez niego akcji Emitenta przez innego akcjonariusza Emitenta (łącznie z podmiotami od niego zależnymi, podmiotami wobec niego dominującymi oraz podmiotami, będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej) w sytuacji, gdy ten inny akcjonariusz osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariusze zobowiązani do przymusowego wykupu akcji Emitenta zobowiązani są solidarnie zadośćuczynić żądaniu wykupu akcji Emitenta, w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania, po cenie nie niższej niż cena, o której mowa w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3.10 Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2006 oraz w obecnym roku obrotowym 2007 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do Akcji Emitenta.

3.11 Informacje o potrącanych u źródła podatkach dochodowych z tytułu papierów wartościowych i wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

3.11.1 Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej

3.11.1.1 Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 ust 1 pkt 1-4, powołanej ustawy, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy) w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w tej części, która stanowi koszt nabycia, bądź objęcia odpowiednio, umarżanych lub unieczestwianych w związku z likwidacją spółki akcji.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent, który dokonuje wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta, uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego

Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

- 3) spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% akcji w kapitale Emitenta,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, w wysokości 15%, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Do dnia 31 grudnia 2008 roku powyższe zwolnienie będzie miało zastosowanie, jeżeli udział spółki uzyskującej dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta będzie wynosić nie mniej niż 15%, natomiast po 31 grudnia 2008 roku wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie 10-proc. udział w kapitale Emitenta.

3.11.1.2 *Opodatkowanie dochodów osób fizycznych*

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na inny zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 1-4, Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie ze stanowiskiem Ministra Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku, skierowanym do KDPW, płatnikiem podatku od dywidendy jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

3.11.1.3 *Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych*

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta, osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu

podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

W przypadku zagranicznych osób prawnych płatnikiem jest Emitent. Natomiast w przypadku zagranicznych osób fizycznych, płatnikiem, zgodnie z powołanym powyżej pismem Ministra Finansów z dnia 5 lutego 2002 roku, jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Emitent, dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania:

- 1) miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub
- 2) istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

3.11.1.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust 1 pkt 1 lit a) Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi w wysokości 1% podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany akcji. Zgodnie z art. 9 pkt 9) Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych od podatku zwalnia się sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

3.11.1.5 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanym do obliczenia i pobrania od inwestorów, podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów.

Zgodnie z art. 30 § 1 Ustawy Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

3.11.2 Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania

Zgodnie z art. 27 ust. 2 Ustawy Prawo Dewizowe, w przypadku, gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi, przez płatnika lub inkasenta, pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

4 Informacje o warunkach emisji i ustalenia dotyczące obrotu

4.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

4.1.1 Warunki Oferty i wielkość emisji

W ramach publicznej subskrypcji Emitent oferuje 35.000.000 (trzydzieści pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K (Akcje Serii K), o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Łączna wartość nominalna oferowanych akcji wynosi 35.000.000 (trzydzieści pięć milionów) zł. Akcje oferowane są:

- z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy,
- z preferencją przydziału dla dotychczasowych Akcjonariuszy w stosunku jedna Akcja Serii K za dwie posiadane akcje Emitenta którejkolwiek z serii; preferencja przydziału nie obejmuje PBG S.A.

Akcje oferuje się w następujących transzach:

- Transza Instytucjonalna, w której oferuje się 33.250.000 (trzydzieści trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii K,
- Transza Indywidualna, w której oferuje się 1.750.000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii K.

Zasady ewentualnych przesunięć akcji między transzami oraz możliwość ewentualnej zmiany liczby oferowanych Akcji Serii K w poszczególnych transzach zawarte są w pkt 4.2.3 niniejszej części Prospektu – Podział Oferty na Transze.

Planowany harmonogram Oferty

do 16 kwietnia 2008 roku do godz. 8:00	podanie do publicznej wiadomości Przedziału Cenowego
16 kwietnia 2008 roku	otwarcie publicznej subskrypcji
16-21 kwietnia 2008 roku – ostatniego dnia do godziny 18.00	przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej
16-22 kwietnia 2008 roku – ostatniego dnia do godz. 15.00	proces budowania Księgi Popytu
23 kwietnia 2008 roku do godz. 8.00	podanie do publicznej wiadomości wysokości Ceny Emisyjnej
23 kwietnia 2008 roku do godz. 10.00	skierowanie do Inwestorów wezwań do złożenia zapisów w Transzy Instytucjonalnej
23-25 kwietnia 2008 roku – ostatniego dnia do godz. 15.00	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
do 26 kwietnia 2008 roku	zamknięcie Oferty Publicznej.
do 28 kwietnia 2008 roku	przydział Akcji Oferowanych we wszystkich transzach

Emitent może postanowić o zmianie powyższych terminów. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu upływu podanego wyżej terminu, z zastrzeżeniem, że w przypadku skrócenia okresu przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu informacja zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu poprzedzającym ostatni – według nowego harmonogramu – dzień przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu.

Ponadto termin przydziału Akcji Serii K może zostać przesunięty, jeśli zaistnieją przesłanki, o których mowa w art. 51 ust. 5 lub art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.1.2 Miejsce składania zapisów

Zapisy na akcje przyjmowane będą w Domu Maklerskim BZ WBK S.A. Miejsca, w których przyjmowane będą zapisy na Akcje Serii K w poszczególnych transzach, zostaną podane do publicznej wiadomości na stronie www.hbp-sa.pl oraz na stronie www.dmbzwbk.pl w dniu publikacji Prospektu. Przed rozpoczęciem subskrypcji Dom Maklerski BZ WBK S.A. określi, czy zapisy będą mogły być składane również za pośrednictwem internetu i telefonu oraz określi zasady ich składania. Stosowna informacja zostanie umieszczona na stronie internetowej Oferującego: www.dmbzwbk.pl. Zwraca się jednakże uwagę, że ewentualne zapisy w tej formie będą mogły być składane jedynie przez inwestorów, którzy podpisali z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. umowę, w której upoważnili ten podmiot do składania w jego imieniu zapisów na akcje.

4.1.3 Budowanie Księgi Popytu

Przeprowadzenie procesu budowy Księgi Popytu jest niezbędne dla przeprowadzenia Oferty – w oparciu o jego wyniki ustalona zostanie Cena Emisyjna. Wyniki tego procesu mogą także stanowić podstawę podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty.

W procesie budowy Księgi Popytu uczestniczyć mogą wyłącznie Inwestorzy, którzy otrzymali od Emitenta za pośrednictwem Oferującego zaproszenie do złożenia deklaracji nabycia Akcji Serii K. Zaproszenie może być złożone w dowolnej formie. W zaproszeniu Inwestorzy zostaną poinformowani o miejscach i szczegółowych zasadach składania tych deklaracji, ich odwoływania i zmiany, a także otrzymają wzór formularza deklaracji.

W deklaracjach inwestorzy będą określać liczbę Akcji Serii K, którą chcieliby nabyć, oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Proponowana cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć, dla danej ceny, łączną deklarację nabycia Akcji Serii K obejmującą zarządzane przez nich rachunki.

W związku z preferencjami w przydziale Akcji Serii K przewidzianymi dla akcjonariuszy Spółki, w deklaracji inwestor musi wskazać, czy był akcjonariuszem Spółki w Dniu Uprawnienia oraz na dowód posiadania podstawy do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K winien przedstawić stosowne zaświadczenie wystawione lub potwierdzone przez podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych. Warunki preferencji zostały szczegółowo opisane w pkt 4.2.4.1 niniejszej części Prospektu – Preferencje w przydziale akcji Serii K.

Niezłożenie deklaracji w trakcie trwania procesu budowy Księgi Popytu lub niewskazanie w deklaracji informacji o posiadaniu uprawnienia do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K lub nieprzedstawienie zaświadczenia mówiącego o posiadaniu prawa do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K, o ile inwestor posiada Akcje zdeponowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez inny podmiot niż Dom Maklerski BZ WBK S.A., może skutkować nieuwzględnieniem preferencji na etapie wstępnej alokacji, a tym samym brakiem możliwości złożenia zapisu w Transzy Instytucjonalnej.

Deklaracje, od momentu przekazania inwestorom wezwania do złożenia i opłacenia zapisu, mają dla inwestorów charakter wiążący. Składając deklarację inwestor powinien zatem wziąć pod uwagę, że jeśli cena wskazana przez niego w deklaracji nie będzie niższa niż ustalona ostatecznie Cena Emisyjna, może on otrzymać wezwanie na liczbę Akcji Serii K wskazaną w deklaracji albo od niej niższą.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia deklaracji nabycia Akcji Serii K jest złożenie zapisu na Akcje Serii K i opłacenie – w wyznaczonym terminie – Akcji Serii K w liczbie określonej w wezwaniu.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Na podstawie złożonych deklaracji nabycia Akcji Serii K Emitent w oparciu o rekomendację Oferującego ustali Cenę Emisyjną oraz dokona wstępnej alokacji Akcji Serii K oraz sporządzi listę Inwestorów zobowiązanych do nabycia Akcji Serii K w Transzy Instytucjonalnej. Lista zawierać będzie liczby Akcji Serii K wstępnie alokowane poszczególnym inwestorom.

Lista ta będzie zawierać wyłącznie inwestorów, którzy w deklaracjach wskazali cenę równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji, z wyjątkiem sytuacji, gdy deklarację taką składał Akcjonariusz uprawniony do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K. Akcje Serii K będą alokowane w sposób uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych inwestorów.

Ewentualne roszczenia Emitenta z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Serii K będą dochodzone na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego (art. 471 i następne). Podstawą odpowiedzialności inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Zobowiązanie umowne inwestora wobec Emitenta powstaje w wyniku zawarcia w deklaracji, składanej w procesie budowania Księgi Popytu, zobowiązania inwestora do złożenia zapisu zgodnie z treścią otrzymanego przez inwestora wezwania do złożenia zapisu, o którym mowa w niniejszym punkcie. Odpowiedzialność wobec Emitenta obejmuje poniesioną przez niego szkodę w pełnym zakresie, tzn. obejmuje także utracone korzyści, a termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi 10 (dziesięć) lat od daty powstania szkody.

Jeśli po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu Emitent podejmie decyzję o odstąpieniu od Oferty Publicznej, tj. Cena Emisyjna nie zostanie ustalona, oraz Emitent nie dokona wstępnej alokacji Akcji Serii K, deklaracje przestaną mieć charakter wiążący.

4.1.4 Opis procedury składania zapisów

Zapisy przyjmowane będą na formularzu zapisu według wzoru przygotowanego przez Emitenta. Formularze zapisu dostępne będą w miejscach składania zapisów. Jeden egzemplarz formularza zapisu przeznaczony jest dla Emitenta,

drugi dla osoby składającej zapis, a dodatkowo jeden egzemplarz zapisu może zachować podmiot przyjmujący zapis. Zapis zawiera w szczególności następujące informacje:

- imię i nazwisko/nazwa inwestora,
- adres zamieszkania/siedzibę i adres inwestora,
- określenie łącznej liczby Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F, Akcji Serii G, Akcji Serii H, Akcji Serii I oraz Akcji Serii J, posiadanych w Dniu Uprawnienia, wynikającej z przedkładanego zaświadczenia – jeśli inwestor takie zaświadczenie przedstawia,
- liczbę Akcji Serii K, na którą składany jest zapis,
- cenę Akcji Serii K:
 - maksymalną cenę z przedziału cenowego – w przypadku zapisów w Transzy Indywidualnej,
 - Cenę Emisyjną – w przypadku zapisów w Transzy Instytucjonalnej,
- kwotę wpłaty,
- adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat,
- podpisy osoby składającej i przyjmującej zapis.

Formularz zapisu będzie zawierał oświadczenie, w którym inwestor stwierdza m.in., że zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść Statutu oraz warunki Oferty Publicznej.

W związku z preferencjami w przydziale Akcji Serii K przewidzianymi dla Akcjonariuszy Spółki, w formularzu zapisu inwestor musi wskazać, czy był akcjonariuszem Spółki w Dniu Uprawnienia. Na dowód posiadania podstawy do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K winien przedstawić stosowne zaświadczenie wystawione przez podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych. Warunki preferencji zostały szczegółowo opisane w pkt 3.2.4.1 niniejszej części Prospektu – Preferencje w przydziale akcji Serii K.

Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając zapis, winien okazać ważny dokument tożsamości, a pozostali Inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynikają status prawny oraz zasady reprezentacji inwestora.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Serii K na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania Akcji Serii K stanowi integralną część formularza zapisu.

Na dowód złożenia zapisu inwestor otrzyma jeden egzemplarz formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii K ponosi inwestor. Konsekwencjami wynikającymi z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu mogą być:

- nieprzydzielenie Akcji Serii K,
- brak możliwości zapisania Akcji Serii K na rachunku papierów wartościowych inwestora albo zapisanie ich na nieprawidłowym rachunku – w przypadku podania przez inwestora błędnego numeru rachunku papierów wartościowych,
- brak możliwości zwrotu środków na rachunek inwestora albo zwrot środków na nieprawidłowy rachunek – w przypadku podania przez inwestora błędnego numeru rachunku.

Inwestorzy nabywający Akcje Serii K oraz uczestniczący w procesie budowania Księgi Popytu uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, będącego osobą fizyczną lub osobą prawną. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić pisemne pełnomocnictwo oraz dokumenty potwierdzające jej tożsamość. Pełnomocnictwo powinno zawierać dane pozwalające na identyfikację mocodawcy i pełnomocnika.

W przypadku pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie wystarczające jest pełnomocnictwo udzielone na podstawie umowy o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych.

W przypadku, gdy w imieniu inwestora działa pełnomocnik będący bankiem powiernikiem lub podmiotem zarządzającym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, wystarczające jest przedłożenie oświadczenia tego podmiotu o posiadaniu stosownego pełnomocnictwa do złożenia zapisu.

Inwestor składający deklarację nabycia Akcji Serii K może udzielić Domowi Maklerskiemu BZ WBK S.A. pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu zapisu.

4.1.5 Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Akcji Serii K w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, bez podawania przyczyn.

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Akcji Serii K w trakcie trwania subskrypcji w sytuacji, gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zdarzenia, które mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta. Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Akcji Serii K po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym. W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz w formie raportu bieżącego, niezwłocznie po jej podjęciu.

Emitent może również podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii K, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Serii K. Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz w formie raportu bieżącego niezwłocznie po jej podjęciu. Poprzez zawieszenie Oferty należy rozumieć jej przerwanie, a następnie kontynuację bez powtarzania jakichkolwiek elementów Oferty.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań:

- w przypadku odwołania Oferty – w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu Oferty,
- w przypadku zawieszenia Oferty – w terminie 3 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

4.1.6 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Oferta dochodzi do skutku w przypadku prawidłowego złożenia zapisu i opłacenia przynajmniej jednej Akcji Serii K.

Ze względu na sposób przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej nie przewiduje się możliwości nadsubskrypcji, a tym samym redukcji zapisów.

W Transzy Indywidualnej łączna liczba Akcji Serii K w złożonych zapisach może przekroczyć łączną liczbę Akcji Serii K oferowanych w tej transzy, w związku z powyższym możliwe jest przydzielenie inwestorom Akcji Serii K w liczbie mniejszej niż wskazana przez nich w zapisie – w przypadku nadsubskrypcji zostanie zastosowana proporcjonalna redukcja zapisów, z zastrzeżeniem postanowień zawartych w pkt 1.2.4.2. Zwrot środków pieniężnych z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Akcji Serii K, niż określona w zapisie, albo nieprzydzielenia Akcji Serii K, albo z tytułu dokonanych nadpłat, w tym w sytuacji, gdy w Transzy Indywidualnej inwestorzy nabędą Akcje Serii K po cenie niższej niż maksymalna cena z przedziału cenowego, zostanie dokonany przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Zwroty środków rozpoczną się najpóźniej w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Serii K.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii K do skutku zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany w sposób opisany powyżej, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przekazania informacji o niedojściu emisji Akcji Serii K do skutku.

W przypadku, gdy ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku zostanie podane do publicznej wiadomości po rozpoczęciu notowania PDA, zwrot środków pieniężnych dokonany zostanie na rzecz tych Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu ich notowań, w kwotach odpowiadających iloczynowi liczby PDA posiadanych przez inwestora i Ceny Emisyjnej Akcji Serii K.

Terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent nie ponosi odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy ze względu na jego odrzucenie przez bank prowadzący rachunek inwestora.

4.1.7 Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz zapisy wielokrotne

W Transzy Indywidualnej inwestor może złożyć zapis lub zapisy, przy czym łączna liczba Akcji Serii K w złożonych przez niego zapisach nie może przekroczyć większej z liczb:

- 200 000 Akcji Serii K albo

- liczby akcji Spółki posiadanych przez Inwestora w Dniu Uprawnienia, udokumentowanej w stosownym zaświadczeniu przedłożonym w chwili składania zapisu, podzielonej przez dwa;

jeżeli udokumentowana liczba posiadanych przez inwestora Akcji Spółki w Dniu Uprawnienia była nieparzysta, liczbę należnych inwestorowi Akcji Serii K oblicza się od udokumentowanej liczby Akcji Spółki, pomniejszonej o 1.

Jeśli inwestor złoży kilka zapisów, w których łączna liczba Akcji Serii K przekroczy dopuszczalny limit, przed dokonaniem zmniejszenia liczby Akcji Serii K w zapisie lub odrzuceniem zapisu/zapisów, zapisy złożone przez danego inwestora zostaną uszeregowane w kolejności, poczynając od największego zapisu. Zmniejszeniu ulegnie liczba Akcji Serii K w zapisie, który spowodował przekroczenie dopuszczalnego limitu. Ewentualne pozostałe zapisy, które powodują przekroczenie dopuszczalnego limitu możliwego do objęcia przez jednego inwestora, zostaną odrzucone.

W Transzy Instytucjonalnej zapisy na Akcje Serii K przyjmowane będą od inwestorów, do których wystosowano wezwanie do opłacenia i złożenia zapisu na Akcje Serii K. Zapisy powinny być złożone na liczbę Akcji Serii K określoną w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że za ważny jest uznany również zapis złożony na inną liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w wezwaniu. W przypadku, gdy liczba akcji w zapisie będzie mniejsza niż określona w wezwaniu, zapis zostanie uznany na liczbę akcji określoną w zapisie, natomiast gdy liczba akcji w zapisie będzie większa niż liczba określona w wezwaniu, zapis zostanie uznany na liczbę akcji określoną w wezwaniu. Dopuszcza się złożenie więcej niż jednego zapisu w Transzy Instytucjonalnej, jednakże łączna liczba akcji w tych zapisach nie powinna być większa niż liczba akcji wskazana w wezwaniu. Kolejny złożony zapis, który spowoduje przekroczenie tego limitu, będzie odpowiednio zmniejszony lub odrzucony.

4.1.8 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, z wyjątkiem wystąpienia zdarzeń, o których mowa w art. 51 ust. 5 oraz art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestor może wycofać się z zapisu na Akcje Serii K na warunkach określonych w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym zapisem, w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Inwestor może wycofać się z zapisu na Akcje Serii K na warunkach określonych w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z nimi, w przypadku zmiany liczby oferowanych papierów wartościowych lub podania do publicznej wiadomości ceny emisyjnej oferowanych papierów wartościowych, w tym przedziału cenowego, którego górną granicę stanowi cena maksymalna w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Ofercie, Emitent jest obowiązany do niezwłocznego przekazania informacji o ostatecznie ustalonej liczbie oraz cenie emisyjnej oferowanych papierów wartościowych w formie, w jakiej został udostępniony do publicznej wiadomości prospekt oraz w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takiej sytuacji inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia publikacji informacji.

Oświadczenie winno w takim przypadku zawierać dane inwestora oraz parametry wycofywanego zapisu. Zwrot środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu niezwłocznie po złożeniu oświadczenia. W przypadku złożenia przez inwestora więcej niż jednego zapisu należy odrębnie odwołać każdy ze złożonych zapisów.

Ze względu na wiążący charakter deklaracji nabycia składanych w procesie budowania Księgi Popytu prawo, o którym mowa powyżej, przysługuje również inwestorom, którzy złożyli deklaracje nabycia.

4.1.9 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje Serii K

Zapis na Akcje Serii K w Transzy Indywidualnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej w dniu jego złożenia. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się iloczyn liczby Akcji Serii K objętych zapisem i maksymalnej ceny z przedziału cenowego.

Inwestorzy, którzy znaleźli się na liście wstępnej alokacji i otrzymali wezwanie do złożenia zapisu w Transzy Instytucjonalnej, winni w pełni opłacić wstępnie alokowane Akcje Serii K najpóźniej do godz. 16:00 ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej. Przez pełną wpłatę rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Serii K wskazanej w wezwaniu i Ceny Emisyjnej.

Wpłaty dokonywane mogą być gotówką lub przelewem i winny być dokonane w polskich złotych na rachunek Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. (numer rachunku dostępny będzie w miejscach przyjmowania zapisów). Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się wpływ środków na rachunek.

W tytule dokonywanej wpłaty winien zostać podany numer zapisu, wygenerowany na formularzu zapisu lub tytuł ten winien zawierać: imię i nazwisko/nazwa inwestora wraz z dopiskiem: „Akcje HYDROBUDOWA POLSKA”.

Dokonywane wpłaty na Akcje Serii K nie podlegają oprocentowaniu.

Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Serii K będzie nieważność całego zapisu, z zastrzeżeniem, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis będzie uznany za ważny w części, w jakiej został opłacony.

4.1.10 Dostarczenie Akcji Serii K

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent wystąpi do KDPW z wnioskiem o zarejestrowanie w depozycie Akcji Serii K oraz PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii K Emitent dokona ostatecznej rejestracji PDA w KDPW. Z dniem ostatecznej rejestracji na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania zostaną zapisane PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii K Emitent złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Serii K. Po dokonaniu rejestracji Akcji Serii K w sądzie, Akcje Serii K zostaną ostatecznie zarejestrowane w KDPW oraz zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów posiadających PDA. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję Serii K.

Nie przewiduje się wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji Serii K – po przydziale wszystkie Akcje Serii K w postaci PDA zostaną zapisane na rachunku inwestora, wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii K. Zawiadomienia o zapisaniu papierów wartościowych na rachunku papierów wartościowych inwestora zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Jednakże termin przekazania inwestorom takiego zawiadomienia nie ma wpływu na termin rozpoczęcia notowań PDA oraz Akcjami Serii K.

4.1.11 Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii K dojdzie do skutku, jeśli choć jedna Akcja Serii K zostanie objęta zapisami i należycie opłacona.

Jeśli emisja Akcji Serii K nie dojdzie do skutku z powodu niezgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii K, informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie, odpowiednio od upływu terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu, lub od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Akcji Serii K.

Informacja o wyniku Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o ewentualnym niedośćciu do skutku emisji Akcji serii K zostanie podana do wiadomości również zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.2 Zasady dystrybucji i przydziału

4.2.1 Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest Oferta

4.2.1.1 Transza Indywidualna

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Serii K w Transzy Indywidualnej, na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nie posiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu.

4.2.1.2 Transza Instytucjonalna

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Serii K w Transzy Instytucjonalnej, na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nie posiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu.

Pośród wyżej wymienionych, uprawnione i zobowiązane do złożenia zapisu na Akcje Serii K będą podmioty, które zostaną zaproszone przez Emitenta, za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu oraz do których następnie zostanie wystosowane wezwanie do złożenia zapisu.

4.2.2 Zamiary znacznych Akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie

Według wiedzy posiadanej przez Emitenta znaczący Akcjonariusze nie planują nabywać Akcji Serii K w Ofercie Publicznej, natomiast członkowie organów zarządzających i nadzorczych Spółki nie wykluczają udziału w Ofercie, jednakże nie zamierzają oni objąć ponad 5% Akcji Serii B będących przedmiotem Oferty.

4.2.3 Podział Oferty na Transze

W ramach publicznej subskrypcji Emitent oferuje 35.000.000 (trzydzieści pięć milionów) Akcji Serii K. Akcje Serii K oferuje się w następujących transzach:

- Transza Instytucjonalna, w której oferuje się 33.250.000 (trzydzieści trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii K,
- Transza Indywidualna, w której oferuje się 1.750.000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii K.

Emitent zastrzega sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji Serii K pomiędzy transzami według następujących zasad:

- a) ponieważ zapisy na Akcje Serii K w Transzy Indywidualnej zostaną zakończone przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Instytucjonalnej, na podstawie informacji otrzymanej od Oferującego o liczbie Akcji Serii K, jaka została objęta zapisami w Transzy Indywidualnej, nieobjęte w tej transzy Akcje Serii K mogą, ale nie muszą, zostać zaoferowane w Transzy Instytucjonalnej,
- b) Akcje Serii K, które nie zostały wstępnie alokowane w Transzy Instytucjonalnej, mogą, ale nie muszą, zostać przesunięte do Transzy Indywidualnej, jeśli w Transzy Indywidualnej wystąpi nadsubskrypcja,
- c) Akcje Serii K, które zostały wstępnie alokowane w Transzy Instytucjonalnej, a na które następnie nie zostały złożone zapisy lub zostały złożone zapisy, które nie zostały prawidłowo opłacone, mogą zostać przesunięte do Transzy Indywidualnej, jeśli w tej transzy wystąpi nadsubskrypcja,
- d) niezależnie od wymienionych wyżej możliwości dokonania przesunięć Akcji Serii K, Emitent dokona przesunięcia Akcji Serii K między transzami, tak by zapewnić preferencyjny przydział akcjonariuszom, którzy posiadali Akcje Spółki w Dniu Uprawnienia.

Przypadki opisane w pkt a), b) oraz d) powyżej uznaje się za zmianę liczby akcji oferowanych w poszczególnych transzach. O ile taka sytuacja wystąpi, informacja o ostatecznej liczbie Akcji Serii K w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w takiej samej formie, w jakiej został opublikowany Prospekt oraz zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia zapisów w Transzy Instytucjonalnej. W takiej sytuacji inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Serii K, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Ponieważ ewentualne przesunięcie, o którym mowa w punkcie c) powyżej, dotyczy wyłącznie Akcji Serii K nieobjętych w danej transzy, przypadek ewentualnego przesunięcia, o którym mowa w tym punkcie, nie będzie wymagał przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.2.4 Zasady przydziału Akcji Serii K

4.2.4.1 Preferencje w przydziale Akcji Serii K

Z zastrzeżeniem zdań następujących, osobom, które były Akcjonariuszami w dniu przypadającym dwa Dni Robocze przed dniem otwarcia publicznej subskrypcji, tj. w Dniu Uprawnienia, przysługuje preferencja w przydziale Akcji Serii K, polegająca na tym, że za 2 (dwie) posiadane w Dniu Uprawnienia Akcje Spółki (zwraca się uwagę na konieczność posiadania prawa własności tych akcji), niezależnie od oznaczenia serii posiadanej Akcji Spółki, przysługuje przydział 1 (jednej) Akcji Serii K.

Jeżeli udokumentowana liczba posiadanych przez inwestora Akcji Spółki w Dniu Uprawnienia była nieparzysta, liczbę należnych inwestorowi Akcji Serii K oblicza się od udokumentowanej liczby Akcji Spółki, pomniejszonej o 1.

Preferencją w przydziale Akcji Serii K nie są objęte następujące podmioty i osoby:

- PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie.

Inwestor w formularzu zapisu oraz w formularzu deklaracji nabycia (dotyczy inwestorów biorących udział w procesie budowy Księgi Popytu) winien wskazać, czy był/nie był akcjonariuszem Spółki w Dniu Uprawnienia.

Wobec powyżej opisanych zasad przydziału zwraca się uwagę inwestorom, że na dowód posiadania podstawy do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K, zobowiązani oni są do przedstawienia w momencie składania, odpowiednio deklaracji nabycia lub zapisu, zaświadczenia sporządzonego według wzoru określonego w załączniku nr 10.3 do Prospektu. Dopuszcza się również możliwość przedstawienia innego dokumentu niż zaświadczenie, o którym mowa powyżej, jednakże dokument ten w sposób jednoznaczny musi wskazywać dane inwestora oraz stan posiadania przez niego Akcji Spółki w Dniu Uprawnienia. Zaświadczenie powinno być wystawione lub potwierdzone przez podmiot prowadzący rachunek papierów inwestora.

W przypadku, gdy inwestor posiadał Akcje Spółki w Dniu Uprawnienia na rachunku prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A., nie jest konieczne przedstawianie zaświadczenia. Weryfikacji w takich przypadkach dokona Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Jeśli inwestor posiadał Akcje Spółki na rachunkach prowadzonych przez kilka podmiotów, by możliwe było skorzystanie z preferencji wynikających ze wszystkich posiadanych Akcji Spółki, winien on przedstawić zaświadczenie sporządzone przez każdy z tych podmiotów.

Z wyjątkiem klientów Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. inwestor, który był Akcjonariuszem Spółki w Dniu Uprawnienia, ale nie przedstawił zaświadczenia potwierdzającego ten fakt, nie będzie uprawniony do preferencji w przydziale Akcji Serii K.

Przydział nie jest uzależniony ani od rodzaju podmiotu składającego zapis, ani od miejsca złożenia zapisu. Jednakże w celu zweryfikowania uprawnień do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K inwestorzy, którzy posiadali Akcje Emitenta w Dniu Uprawnienia zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez inny podmiot niż Dom Maklerski BZ WBK S.A., są zobowiązani do przedstawienia zaświadczeń, o których mowa w niniejszym punkcie.

4.2.4.2 Przydział w Transzy Indywidualnej

Przydział Akcji Serii K w Transzy Indywidualnej nastąpi na podstawie złożonych zapisów. Podstawą przydziału będzie prawidłowe złożenie i opłacenie zapisu, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

Jeśli łączna liczba Akcji Serii K objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie równa lub mniejsza niż liczba Akcji Serii K w tej transzy, Akcje Serii K zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Serii K objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie większa niż liczba Akcji Serii K w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, Akcje Serii K zostaną przydzielone zgodnie z następującą zasadą:

- w pierwszej kolejności Akcji Serii K zostaną przydzielone Inwestorom posiadającym preferencje w przydziale w proporcji: za dwie Akcje Spółki poprzednich emisji jedna Akcja Serii K,
- pozostałe po przydziale preferencyjnym Akcje Serii K zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji. Zasada proporcjonalnej redukcji będzie miała zastosowanie zarówno do zapisów Inwestorów, którzy nie posiadali preferencji w przydziale, jak również do zapisów Inwestorów, którzy posiadali taką preferencję, ale do tej części zapisów, która przekracza przydział gwarantowany wynikający z zastosowanej preferencji.

Ułamkowe części Akcji Serii K nie będą przydzielane, jak również nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom. W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje nieprzyznane w wyniku dokonania zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno zapisom na największą liczbę Akcji Serii K, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Minimalna liczba przydzielonych Akcji Serii K to jedna Akcja Serii K. Jeżeli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej Akcji Serii K, nie zostanie przydzielona żadna Akcja Serii K.

Zamknięcie Oferty Publicznej nastąpi w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej, po zakończeniu przyjmowania zapisów, lub najpóźniej następnego Dnia Roboczego po zakończeniu zapisów w Transzy Instytucjonalnej. Po zamknięciu Oferty Emitent dokona przydziału Akcji Serii K. Terminy zostały wskazane w pkt 4.1.1 niniejszej części Prospektu.

4.2.4.3 Przydział w Transzy Instytucjonalnej

Wstępna alokacja w Transzy Instytucjonalnej

Przed dokonaniem wstępnej alokacji Akcji Serii K w tej transzy brane będą pod uwagę ewentualne przesunięcia Akcji Serii K między transzami. Emitent dokona wstępnej alokacji Akcji Serii K po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu, w oparciu o złożone deklaracje nabycia Akcji Serii K i rekomendację Oferującego.

Akcje będą wstępnie alokowane wybranym inwestorom, którzy w deklaracjach określili cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona Cena Emisyjna, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji, z wyjątkiem, gdy deklarację taką składał akcjonariusz uprawniony do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K.

Akcje Serii K będą alokowane w sposób uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych inwestorów, z zastrzeżeniem, że inwestorom uprawnionym do preferencji w przydziale alokowane będą Akcje Serii K w liczbie co najmniej przysługującej z tytułu preferencji w przydziale.

Najpóźniej do godz. 10.00 następnego Dnia Roboczego po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Oferujący prześle inwestorom na numer faksu wskazany w deklaracji lub w inny sposób wskazany w deklaracji, informację o liczbie Akcji Serii K wstępnie alokowanych oraz wezwie ich do złożenia zapisu i dokonania wpłat.

Podstawą wstępnej alokacji Akcji Serii K dla zarządzających cudzym portfelem na zlecenie będzie łączna deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Serii K.

Łączna liczba Akcji Serii K wstępnie alokowanych nie będzie przekraczać łącznej liczby Akcji Serii K możliwych do przydzielenia w Transzy Instytucjonalnej.

Ostateczny przydział w Transzy Instytucjonalnej

Przydział Akcji Serii K w Transzy Instytucjonalnej zostanie dokonany w oparciu o złożone i prawidłowo opłacone zapisy. Ponieważ Inwestorzy są zobowiązani do składania zapisów w liczbie wskazanej w wezwaniu do złożenia zapisu, nie przewiduje się wystąpienia nadsubskrypcji i tym samym redukcji zapisów.

Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu green shoe

Nie ma możliwości nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu *green shoe*.

4.3 Cena Akcji Serii K

4.3.1 Ustalenie Ceny Akcji Serii K

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent na podstawie rekomendacji Oferującego ustali przedział cenowy Akcji Serii K. Przedział cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Górna granica przedziału cenowego stanowić będzie cenę maksymalną, w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku złożenia zapisu na Akcje Serii K przed publikacją aneksu, o którym mowa w niniejszym akapicie, inwestor będzie miał prawo odstąpienia od złożonego zapisu, zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 4.1.8 IV części Prospektu.

W ramach przedziału cenowego:

- wśród inwestorów uprawnionych do nabywania Akcji Serii K w Transzy Instytucjonalnej zostanie przeprowadzony proces budowania Księgi Popytu, w którym będą oni składali wiążące deklaracje nabycia Akcji Serii K, wskazując liczbę Akcji Serii K, jaką są zainteresowani nabyć, oraz cenę z przedziału cenowego,
- w Transzy Indywidualnej inwestorzy składać będą zapisy na Akcje Serii K po maksymalnej cenie z przedziału cenowego.

Cena emisyjna Akcji Serii K zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu na podstawie rekomendacji Oferującego.

Cena Emisyjna nie będzie wyższa niż maksymalna cena z przedziału cenowego.

Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt oraz w formie raportu bieżącego, zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej do godz. 9.00 w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, jeśli inwestor takiego rachunku nie posiada.

Zwraca się uwagę, że Inwestorzy mogą ponieść koszty wystawienia zaświadczenia na potrzeby ustalenia uprawnienia do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K przez podmioty prowadzące rachunki.

4.3.2 Porównanie opłat ze strony inwestorów i opłat ponoszonych na nabycie akcji Spółki przez członków jej organów

W okresie 12 miesięcy przez zatwierdzeniem Prospektu członkowie organów Spółki nie nabywali jej akcji.

4.3.3 Prawo pierwokupu

Publiczna Oferta jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 par. 2 pkt 3 ksh, tym samym oferta nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Serii K na mocy Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 19 listopada 2007 r.

4.4 Plasowanie i gwarantowanie

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. na podstawie umowy z Emitentem zobowiązany jest do plasowania Oferty bez wiążącego zobowiązania do nabycia Akcji Serii K nieobjętych przez inwestorów.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii K wraz z kosztami plasowania zostały przedstawione w pkt 7 niniejszej części Prospektu.

Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zawarł umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową, jednakże nie wyklucza zawarcia takiej umowy w przyszłości.

Nie przewiduje się ustanawiania agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który w Polsce pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

5 Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

Dotychczas wyemitowane przez HYDROBUDOWA POLSKA S.A. akcje serii A, B, C, D, E, F, G, H, I oraz J są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym inne papiery wartościowe emitowane przez Emitenta, w szczególności wyemitowane przez niego obligacje.

Równoległe z Ofertą Akcji Serii K Emitent nie planuje przeprowadzenia jakichkolwiek innych działań, mających na celu przeprowadzenie subskrypcji lub plasowania w ofercie prywatnej innych papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę.

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych Ofertą Publiczną.

Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji oraz Akcji Serii K.

Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii K Zarząd Emitenta wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie wprowadzenia Praw do Akcji do obrotu na GPW. Przewiduje się, iż obrót Prawami do Akcji rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii K.

Niezwłocznie po rejestracji Akcji Serii K w sądzie, Emitent podejmie działania w celu wprowadzenia tych akcji do obrotu giełdowego.

Podmiotem pełniącym zadania animatora Emitenta jest Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Emitent nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu akcji Emitenta.

6 Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

Na podstawie niniejszego Prospektu dotychczasowi właściciele nie oferują do sprzedaży akcji Emitenta.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta dotychczasowi właściciele Akcji nie są stronami wiążących na dzień zatwierdzenia Prospektu umów ograniczających rozporządzanie posiadanymi Akcjami, tj. umów o charakterze *lock up agreement*.

Jednocześnie, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, PBG S.A. – jako akcjonariusz strategiczny – w dającej się przewidzieć przyszłości nie planuje zmniejszania liczby posiadanych Akcji.

7 Koszty emisji

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent szacuje, iż wszystkie koszty związane z Ofertą wyniosą około 10,0 mln zł. Na koszty te składają się koszty sporządzenia Prospektu przez podmioty zewnętrzne, koszty doradztwa w zakresie zagadnień rynku kapitałowego i doradztwa prawnego przy czynnościach związanych z tworzeniem Prospektu, koszty przygotowania Oferty oraz koszty plasowania Akcji Serii K w Ofercie.

Dominującą pozycję wśród ww. kosztów stanowią koszty plasowania Akcji Serii K. Mając na uwadze, iż wysokość tych kosztów jest zależna od wartości Oferty, a sposób obliczenia wartości kosztów zostanie ostatecznie ustalony dopiero po publikacji Prospektu, dokładne określenie wartości kosztów Oferty możliwe będzie dopiero po jej zakończeniu. Emitent poda łączne koszty do publicznej wiadomości nie później niż 2 tygodnie po zakończeniu Oferty Akcji Serii K.

8 Rozwodnienie

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia w związku z ofertą Akcji Serii K.

	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji po zakończeniu Oferty
Akcje dotychczas zarejestrowane, tj. akcje serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J	138 673 200	79,85%
Akcje Serii K	35 000 000	20,15%
Razem	173 673 200	100,00%

Szacunkową strukturę akcjonariatu Emitenta po podwyższeniu kapitału w wyniku rejestracji Akcji Serii K, przy założeniu nienabywania Akcji Serii K przez wskazane w tabeli podmioty, przedstawiono poniżej.

Lp.	Akcyonariusz	Rodzaj udziału	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
1.	Jerzy Wiśniewski	pośrednio przez PBG S.A z siedzibą w Wysogotowie	105 397 300	105 397 300	60,68%	60,68%
		bezpośrednio	0	0	0,00%	0,00%
		łącznie	105 397 300	105 397 300	60,68%	60,68%
2.	ING TFI S.A. w Warszawie	pośrednio przez zarządzane fundusze	13 990 100	13 990 100	8,06%	8,06%
3	pozostali		54 285 800	54 285 800	31,26%	31,26%
	RAZEM		173 673 200	173 673 200	100,00%	100,00%

9 Informacje dodatkowe

9.1 Zakres działań doradców

- Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu – doradca Emitenta w zakresie zagadnień rynku kapitałowego w związku z ofertą Akcji Serii K oraz ubieganiem się o wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Jest również jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.
- Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu – pełni funkcję firmy inwestycyjnej, za pośrednictwem której Emitent złożył wniosek o zatwierdzenie Prospektu do Komisji, doradcy Spółki w zakresie zagadnień rynku kapitałowego w związku z ofertą Akcji Serii K oraz ubieganiem się o wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Jest również jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.
- GESSEL Kancelaria Prawna z siedzibą w Warszawie – pełni funkcję doradcy Spółki w zakresie zagadnień prawnych w związku z ofertą Akcji Serii K oraz ubieganiem się o wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Jest również jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.
- Kancelaria Prawna Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie – pełni funkcję doradcy Spółki w zakresie zagadnień prawnych w związku z ofertą Akcji Serii K oraz ubieganiem się o wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

10 Załączniki

10.1 Definicje i skróty

Akcje	Akcje Spółki
Akcje Serii A	517.650 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii B	82.350 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii C	600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii D	500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii E	500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii F	1.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii G	2.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii H	7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii I	60.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii J	65.173.200 akcji zwykłych na okaziciela serii J Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Serii K	35.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały WZA Emitenta nr 4 z dnia 19 listopada 2007 roku oraz niniejszego Prospektu
Bank, BZ WBK	Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
Cena Emisyjna	Wyznaczona przez Emitenta w ramach Przedziału Cenowego cena Akcji Serii K w Ofercie
Data Prospektu, data zatwierdzenia Prospektu	Data zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Doradca finansowy i kapitałowy	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Doradca prawny	GESSEL Kancelaria Prawna z siedzibą w Warszawie
DM BZ WBK, Firma Inwestycyjna, Oferujący	Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Dzień Roboczy	Dni od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy
Dzień Uprawnienia	Dzień przypadający dwa Dni Robocze przed dniem otwarcia publicznej subskrypcji
Emitent, Spółka, HYDROBUDOWA Włocławek S.A., HYDROBUDOWA Włocławek, HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA POLSKA	HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie
EURO, EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w wybranych państwach Unii Europejskiej
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa PBG	Grupa kapitałowa Emitenta, w skład której wchodzi następujące podmioty: PBG S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne: INFRA S.A. z siedzibą w Wysogotowie, KRI S.A. z siedzibą w Wysogotowie, PGS Sp. z o.o. z siedzibą w Odolanowie, Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex” Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, Hydrobudowa 9 PIB S.A. z siedzibą w Poznaniu, EXCAN OIL AND GAS ENGINEERING LTD z siedzibą w Kanadzie, prowincja Alberta, Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe DROMOST Sp. z o.o. z siedzibą w Żabnie, „Gas & Oil Engineering” s.r.o. z siedzibą w Popradzie, Słowacja, KWG S.A. z siedzibą w Szczecinie, PBG Dom Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie oraz Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
Hydrobudowa 9, HB9, Hydrobudowa 9 PIB S.A.	Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. z siedzibą w Poznaniu
INFRA S.A.	INFRA Sp. z o.o., Infra
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz.U. z 1997 roku nr 88, poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	Lista inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji Serii K w Transzy Instytucjonalnej, zawierająca liczbę Akcji Serii K, którą są zainteresowani nabyć oraz proponowaną cenę
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
Obrót na GPW	Obrót na rynku regulowanym, giełdowym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Oferta, Oferta Publiczna	Publiczna subskrypcja Akcji Serii K, prowadzona na podstawie niniejszego Prospektu
PBG S.A., PBG	PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie
Prawa do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Serii K, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii K i wygasające z chwilą zarejestrowania Akcji Serii K w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Prospekt, Prospekt emisyjny	Prospekt Emitenta przygotowany w związku z ofertą Akcji Serii K oraz ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym
Przedział Cenowy	Ustalony przez Emitenta przedział cen, w ramach którego inwestorzy będą składali deklaracje nabycia Akcji Serii K w Transzy Instytucjonalnej; górna granica Przedziału Cenowego jest ceną, po której składają zapisy inwestorzy w Transzy Indywidualnej i Zamkniętej

Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Rozporządzenie nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam z późniejszymi zmianami
Statut	Statut Emitenta
USD	Jednostka monetarna obowiązująca w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 r. nr 183, poz. 1537 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. nr 50, poz. 331)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. nr 184, poz. 1539 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r. nr 14, poz. 176 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r. nr 54, poz. 654 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami)
Ustawa Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 z późniejszymi zmianami)
Ustawa Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r. nr 141, poz. 1178 z późniejszymi zmianami)
WZA, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta

10.2 Formularz zapisu

Formularz zapisu na akcje zwykłe na okaziciela serii K spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii K (Akcje Serii K) spółki **HYDROBUDOWA POLSKA S.A.** (Spółka) o wartości nominalnej 1,00 zł każda, emitowane na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 listopada 2007 roku. Akcje Serii K przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w ww. uchwale, Prospekcie emisyjnym (Prospekt) oraz w niniejszym formularzu.

Zapis w: Transzy Indywidualnej Transzy Instytucjonalnej

1. Imię i nazwisko/Firma Inwestora
2. Numer PESEL oraz seria i numer dowodu osobistego w przypadku osób krajowych/numer paszportu w przypadku osób zagranicznych/numer REGON oraz numer KRS w przypadku krajowych osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej/numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w przypadku zagranicznych osób prawnych:
3. Adres zamieszkania/Siedziba i adres
4. Status dewizowy Rezydent Nierezydent
5. Liczba Akcji Serii K objętych zapisem
6. Cena za jedną Akcją Serii K: PLN
7. Kwota wpłaty na Akcje Serii K
8. Numer rachunku Inwestora służący do ewentualnego zwrotu środków
9. Nazwa i adres podmiotu przyjmującego zapisy i wpłaty: Dom Maklerski BZ WBK S.A., pl. Wolności 15, 60-967 Poznań

Dyspozycja deponowania akcji: Proszę o zdeponowanie wszystkich przydzielonych mi Akcji Serii K na rachunku papierów wartościowych nr:

.....
 prowadzonym przez
 (nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)

Oświadczenie Inwestora:

Oświadczam, że na koniec Dnia Uprawnienia, tj. r.:

- byłem akcjonariuszem Spółki i akcje w liczbie posiadałem zapisane na rachunku/ach w Domu Maklerskim BZ WBK S.A.
- byłem akcjonariuszem Spółki, na potwierdzenie czego składam zaświadczenie/a obejmujące łącznie akcji Spółki
- nie byłem akcjonariuszem Spółki
- byłem akcjonariuszem Spółki, ale nie składałem zaświadczenia o liczbie akcji Spółki posiadanych na koniec Dnia Uprawnienia, w związku z czym nie skorzystałem z preferencyjnego przydziału Akcji Serii K zgodnie z Prospektem

Ponadto oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu Spółki, akceptuję treść Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej,
- wyrażam zgodę na przydzielenie mi Akcji Serii K na zasadach określonych w Prospekcie,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz wyrażam zgodę na przekazywanie Spółce objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych i informacji związanych ze złożonym zapisem, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz upoważniam Spółkę do otrzymania tych informacji,

- upoważniam Dom Maklerski BZ WBK S.A. do przekazania podmiotowi, który wystawił lub potwierdził zaświadczenie o liczbie posiadanych przeze mnie akcji Spółki, objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji dotyczących posiadanych przeze mnie akcji Spółki zawartych w złożonym zaświadczeniu, oraz upoważniam ten podmiot do otrzymania tych informacji,
- składam zapis z własnej inicjatywy oraz że otrzymałem szczegółowe informacje na temat Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., o których mowa w Rozdziale 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 grudnia 2005 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dziennik Ustaw z 2006 r. Nr 2, poz. 8) oraz w Dyrektywie 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz aktach prawnych wydanych na jej podstawie (Dyrektywa MiFID) oraz informacje o przyznanej mi przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. na zasadach określonych w Dyrektywie MiFID kategorii Klienta,
- Dom Maklerski BZ WBK S.A. poinformował mnie, iż nie ma obowiązku badania wiedzy i doświadczenia Klienta, tj. dokonania oceny adekwatności świadczonej usługi lub instrumentu finansowego przy składaniu zapisów na akcje Spółki oraz że w związku z tym Klient nie korzysta z ochrony polegającej na poinformowaniu go o wyniku tego badania.

Dane osoby składającej zapis – należy wypełnić wyłącznie w przypadku zapisów składanych bezpośrednio w Punktach, przez pełnomocników lub reprezentantów Inwestorów:

1. Imię i nazwisko PESEL
2. Imię i nazwisko PESEL

.....
podpis osoby składającej zapis

.....
data oraz pieczętka i podpis osoby przyjmującej zapis

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii K ponosi Inwestor.

10.3 Wzór zaświadczenia potwierdzającego liczbę posiadanych akcji Emitenta w Dniu Uprawnienia

.....
Miejscowość, data

.....
Nazwa podmiotu prowadzącego rachunek papierów
wartościowych wystawiającego zaświadczenie

..... zaświadcza, że
(nazwa podmiotu wystawiającego zaświadczenie)

.....
(pełna nazwa i adres inwestora)

nr REGON/PESEL inwestora

był w Dniu Uprawnienia, tj. w dniu przypadającym dwa Dni Robocze przed dniem otwarcia publicznej subskrypcji,
akcjonariuszem spółki HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania, a na jego
rachunku papierów wartościowych numer
na koniec wyżej wymienionego dnia zapisanych było łącznie (słownie
.....) akcji tej spółki.

Zaświadczenie wystawia się na prośbę klienta celem przedłożenia go jako dowód istnienia – zgodnie z Prospektem
emisyjnym HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – podstawy do preferencyjnego przydziału Akcji Serii K spółki
HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oferowanych w publicznej ofercie.

.....
pieczętka adresowa podmiotu
wystawiającego zaświadczenie

.....
pieczętka imienna i podpis
osoby wystawiającej zaświadczenie

10.4 Tekst jednolity Statutu Emitenta

STATUT SPÓŁKI POD FIRMĄ HYDROBUDOWA POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA

TEKST JEDNOLITY USTALONY PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ SPÓŁKI
DNIA 13 LISTOPADA 2007 ROKU

ROZDZIAŁ I

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Firma Spółki brzmi: HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna. -----
2. Spółka może używać skrótu HYDROBUDOWA POLSKA S.A. -----

§ 2.

Siedzibą Spółki jest miejscowość Wysogotowo koło Poznania. -----

§ 3.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

§ 4.

Spółka prowadzi swą działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. Spółka może otwierać oddziały, zakłady i przedsiębiorstwa na obszarze kraju i za granicą. -----

§ 5.

Spółka może prowadzić zakłady, oddziały i inne jednostki organizacyjne, zakładać i przystępować do innych Spółek w kraju i za granicą oraz uczestniczyć w przedsięwzięciach wspólnych i innych umowach i powiązaniach gospodarczych.---

§ 6.

Przewidziane prawem ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze i Sądowym i Gospodarczym oraz indywidualnie doręczane posiadaczom akcji imiennych. Sprawozdania finansowe Spółki zamieszczane będą w Monitorze Polskim „B”.----

§ 7.

Spółka prowadzi działalność na podstawie statutu, Kodeksu Spółek Handlowych i innych obowiązujących spółki akcyjne przepisów prawa. -----

§ 8.

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

1. Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych (PKD 28.1), -----
2. Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych (PKD 28. 21, Z), -----
3. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 29. 24. B), -----
4. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych narzędzi mechanicznych, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 29. 43. B), -----
5. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (PKD 29. 56. B), -----
6. Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 45.1), -----
7. Wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna (PKD 45.2), -----
8. Wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3), -----
9. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4), -----
10. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.5), -----
11. Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych (PKD 50.20.A),-----

12. Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 51.1), -----
13. Sprzedaż hurtowa półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu (PKD 51.5), -----
14. Sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia (PKD 51.8), -----
15. Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 5 1.90. Z), -----
16. Transport drogowy towarów (PKD 60.24), -----
17. Przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.1),-----
18. Obsługa nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.1), -----
19. Wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70. 20. Z), -----
20. Obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie (PKD 70.3), -----
21. Wynajem samochodów osobowych (PKD 7 1.10. Z), -----
22. Wynajem pozostałych środków transportu (PKD 71.2),-----
23. Wynajem maszyn i urządzeń (PKD 71.3),-----
24. Działalność w zakresie architektury i inżynierii (PKD 74.20),-----
25. Badania i analizy techniczne (74.30.Z),-----
26. Kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków (PKD 28.4),-
27. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale; obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 28.5),-----
28. Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych (PKD 28.7), -----
29. Przetwarzanie odpadów metalowych, włączając złom (PKD 37.1),-----
30. Sprzedaż detaliczna paliw (PKD 50.50 Z), -----
31. Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych gazowych oraz produktów pochodnych (PKD 51.51 Z), -----
32. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.1),-----
33. Działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.2),-----
34. Działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72.6). -----

ROZDZIAŁ II

KAPITAŁ, AKCJE I FUNDUSZE

§ 9.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 138.673.200,00 (słownie: sto trzydzieści osiem milionów sześćset siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście) złotych i dzieli się na 138.673.200 (słownie: sto trzydzieści osiem milionów sześćset siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście) akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty, w tym:-----

- 517.650 (słownie: pięćset siedemnaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii A,-----
- 82.350 (słownie: osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B, -----
- 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C, -----
- 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D,-----
- 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E,-----
- 1.650.000 (słownie: jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii F, -----
- 2.150.000 (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G, -----
- 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji na okazicieli serii H, -----
- 60.000.000 (słownie: sześćdziesiąt milionów) akcji na okaziciela serii I, -----
- 65.173.200 (słownie: sześćdziesiąt pięć milionów sto siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście) akcji na okaziciela serii J.-----

§ 10.

Akcje imienne powinny być opłacone w wysokości połowy ich ceny nominalnej w chwili złożenia wniosku o zarejestrowanie Spółki.-----

§ 11.

1. Na wniosek akcjonariusza jego akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela.-----
2. Wniosek składa się Zarządowi, który zobowiązany jest wydać akcjonariuszowi w terminie 14 dni od wpływu wniosku akcje na okaziciela w zamian za akcje imienne.-----

§ 12.

1. Zysk przeznaczony na wypłatę dywidendy dzieli się w relacji do dokonanych wpłat na akcje.-
2. Na akcje całkowicie opłacone zysk dzieli się w stosunku do nominalnej wartości akcji.-

§ 13.

(usunięty)

§ 14.

Akcje imienne i akcje na okaziciela są równe co do głosu i wysokości wypłacanych dywidend.-----

§ 15.

Akcje mogą być umorzone w drodze umorzenia dobrowolnego, za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.-----

§ 16.

1. Kapitał Zakładowy Spółki może być podwyższony:-----
 - 1) w drodze emisji nowych akcji,-----
 - 2) ze środków Spółki, przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub z innych kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel.-----
2. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).-----

§ 17.

1. Kapitał zakładowy Spółki może być obniżony na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia.-----
2. Kapitał zakładowy obniża się w drodze zmiany Statutu, przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, połączenie akcji lub umorzenie części akcji.-----

§ 18.

1. Kapitał zapasowy jest tworzony na pokrycie strat.-----
2. Do kapitału zapasowego należy przelewać co najmniej osiem (8) procent zysku za dany rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej (1/3) kapitału zakładowego.-----
3. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji.-----
4. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają Akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.-----

§ 19.

1. Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe i fundusze specjalne stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.-----
2. Zasady wykorzystania tych funduszy określają przepisy prawa i regulaminy zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie.-----
3. Walne Zgromadzenie może uchwalić utworzenie innych funduszy rezerwowych na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, jednak nie mogą one przekroczyć piętnastu (15) procent zysku rocznego.-----

ROZDZIAŁ III
WŁADZE SPÓŁKI

§ 20.

Władzami Spółki są:-----

1. Walne Zgromadzenie,-----
2. Rada Nadzorcza,-----
3. Zarząd.-----

§ 21.

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne.-----

§ 22.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd jeden raz w roku, najpóźniej w terminie sześciu (6) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.-----
2. Rada Nadzorcza zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jeżeli Zarząd nie dokonał tego w terminie określonym w ust. 1.-----
3. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą odbywać się w siedzibie Spółki, a ponadto w Warszawie, Katowicach, Włocławku lub Poznaniu.-----

§ 23.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia zwołuje Zarząd:-----
 - 1) z własnej inicjatywy,-----
 - 2) na wniosek Rady Nadzorczej,-----
 - 3) na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% kapitału zakładowego.-----
2. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 14 dni licząc od dnia zgłoszenia takiego wniosku. W razie bezczynności Zarządu do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.-----
3. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia winien określać sprawy wnoszone pod jego obrady.-----

§ 24.

Walne Zgromadzenie zwołuje się zgodnie z wymogami art. 402 Kodeksu Spółek Handlowych.-----

§ 25.

1. Walne Zgromadzenie jest ważne jeżeli obecni na nim akcjonariusze reprezentują co najmniej czterdzieści (40) % kapitału zakładowego, chyba że Kodeks spółek handlowych stanowi inaczej.-----
2. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie dojdzie do skutku z powodu braku quorum określonego w ust. 1 zwołane ponownie Walne Zgromadzenie, w tym samym porządku obrad jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.-----

§ 26.

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

§ 27.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymaga:-----
 - 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.-----
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. -----

§ 28.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. -----
Pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu nie mogą być członkowie Zarządu oraz pracownicy Spółki.-----

§ 29.

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu (5) do dziewięciu (9) członków wybranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres trzech (3) 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. -----
2. Liczbę Członków Rady określa każdorazowo Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą podjętą bezwzględną większością głosów. Członkowie Rady mogą być wybierani ponownie. -----
3. Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, to jest osoby, z których każda spełnia następujące przesłanki: -----
 - 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego; -----
 - 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego;-----
 - 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;-----
 - 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego; ---
 - 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających. -----
4. Warunki wskazane w ustępie poprzedzającym muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu.-----
5. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki.-----
6. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Zależnym” innego podmiotu („Podmiotu Dominującego”), jeżeli:-----
 - 1) Podmiot Dominujący posiada większość głosów w organach innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi, lub-----
 - 2) Podmiot Dominujący jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), lub -----
 - 3) więcej niż połowa członków zarządu innego podmiotu (Podmiotu Zależnego) jest jednocześnie członkami zarządu lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności. -----

7. Za Podmiot Zależny wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki uważa się także podmiot, który jest Podmiotem Zależnym innego podmiotu będącego w stosunku zależności wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki. -----

§ 30.

1. Do ważności uchwały Rady Nadzorczej wymagana jest obecność co najmniej połowy jej członków. Uchwał Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o posiedzeniu.-----
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają względną większością oddanych głosów członków Rady Nadzorczej na posiedzeniu.-----
3. W przypadku równego podziału głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----
4. Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na czternaście dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, przy pomocy telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej na jeden dzień przed dniem posiedzenia.-----
5. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia podpisuje osoba uprawniona do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej.-----
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przez jej Przewodniczącego z inicjatywy własnej albo na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej zgłoszony wraz z proponowanym porządkiem obrad. -----
7. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. ----
8. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. -----
9. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały powziąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały. -----
10. Rada Nadzorcza może powziąć uchwały także bez formalnego zawiadomienia o posiedzeniu, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad.-----
11. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane bez odbycia posiedzenia, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenie w czynnościach tych osób. -----

§ 31.

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą wykonywać swe prawa i obowiązki w Radzie Nadzorczej wyłącznie osobiście. -----
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą jednak brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenie w czynnościach tych osób. -----
3. Rada Nadzorcza może powierzyć wykonanie określonych czynności poszczególnym członkom, a także korzystać z pomocy biegłych. -----

§ 32.

1. 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. -----
2. 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. -----
3. 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. -----

§ 33.

Regulamin funkcjonowania Rady Nadzorczej uchwała Walne Zgromadzenie. -----

§ 34.

Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą Spółki. -----

§ 35.

Zarząd Spółki jest wieloosobowy, składa się z Prezesa Zarządu, od jednego do sześciu Wiceprezesów Zarządu i od jednego do sześciu Członków Zarządu. -----

§ 36.

Pierwszy Zarząd powołuje się na 2 lata, a następne na okresy trzyletnie. -----

§ 37.

Zarząd ma obowiązek prowadzić sprawy Spółki z największą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i powszechnie przyjętymi zwyczajami, przestrzegając postanowień Statutu i Uchwał Walnego Zgromadzenia. -----

§ 38.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. -----

§ 39.

1. Zarząd może udzielić prokury. -----
2. Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu. -----

§ 40.

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. -----

§ 41.

Regulamin funkcjonowania Zarządu sporządza Zarząd. Regulamin ten podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą. --

ROZDZIAŁ IV

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 42.

Rachunkowość Spółki oraz księgi handlowe prowadzi się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. -----

§ 43.

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. -----
2. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia roku, w którym Spółka została zarejestrowana. -----

§ 44.

1. Roczne sprawozdanie finansowe powinno być sporządzone przez Zarząd Spółki w ciągu trzech (3) miesięcy po upływie roku obrotowego, -
2. Odpisy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej, tudzież opinią biegłego rewidenta, są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem.

§ 45.

W sprawach nie uregulowanych Statutem Spółki stosuje się Kodeks Spółek Handlowych i inne przepisy prawa.

§ 46.

Wszelkie spory powstałe na tle stosowania postanowień niniejszego Statutu rozpatrywane będą przez Sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki.



HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Wysogotowo, ul. Skórzewska 35

62-081 Przeźmierowo

www.hbp-sa.pl