



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

za okres od dnia 01.01.2008 roku do dnia 30.06.2009 roku

SPIS TREŚCI

I.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA.....	5
1.	Informacja ogólna	5
2.	Skład osobowy, zmiany jakie zaszły wśród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta	6
II.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH GRUPACH PRODUKTÓW	7
III.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	9
IV.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA	11
V.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA KONIEC CZERWCA 2009 ROKU	12
VI.	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH W I PÓŁROCZU 2009 ROKU ..	13
	Udziały w Przedsiębiorstwie Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.	13
	Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 S.A.	14
VII.	ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W I PÓŁROCZU 2009 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
	Zwiększenie wysokości limitu w ramach umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim S.A.	14
	Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii L.....	14
	Zwiększenie wysokości limitu w ramach limitu odnawialnego z TuiR Euler Hermes S.A.	15
	Odwołanie Prokurenta Spółki	15
	Zbycie udziałów w spółce zależnej	15
	Rezygnacja Członków Rady Nadzorczej Spółki	16
	Powołanie Członków Rady Nadzorczej Spółki	16
VIII.	INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH I ISTOTNYCH UMOWACH	16
IX.	INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
X.	INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	19
XI.	OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	19
XII.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	20
XIII.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.....	20
XIV.	SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K	20

1. Cele Emisji Akcji serii K.....	20
2. Wykorzystanie środków z emisji akcji serii K.....	21
XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI	21
XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	21
XVII. STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE:	22
XVIII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	23
1. Głównie inwestycje rzeczowe HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	23
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	23
XIX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ.....	24
XX. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ HYDROBUDOWY POLSKA S.A.....	25
Ryzyko konkurencji	25
Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców	25
Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce	26
Ryzyko konkurencji	26
Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej.....	26
Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	27
Ryzyko kursu walutowego	27
Ryzyko związane z sezonowością branży	27
Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki	28
Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział Emitent.....	28
Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....	28
Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy	29
Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną	30
Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień	30
Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej.....	31
XXI. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:	31
XXII. STRATEGIA SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	32
XXIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	35
XXIV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	35
XXV. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH HYDROBUDOWA POLSKA SA ZA II KWARTAŁ 2009 ROKU.....	39
XXVI. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	42
XXVII.ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	42

XXVIII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM.....	43
XXIX. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	43
XXX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	43
XXXI. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	44
XXXII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	44
XXXIII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	44

I. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA

1. Informacja ogólna

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

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

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

Obecnie akta rejestrowe prowadzi Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Dane Spółki: HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna

Siedziba: 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania

Dane kontaktowe: Tel. 61 664 19 50
Fax. 61 664 19 51

www.hbp-sa.pl

e-mail: polska@hbp-sa.pl

Spółka posiada Oddziały:

1. Oddział Włocławek z siedzibą we Włocławku

ul. Płocka 164
87-800 Włocławek
tel.: 54 230 32 00
fax.: 54 230 32 02
e-mail: wloclawek@hbp-sa.pl

2. Oddział Śląsk z siedzibą w Mikołowie

ul. Żwirki i Wigury 58
43-190 Mikołów
tel. centrala: 32 78 31 100
tel. sekretariat: 32 78 31 200
fax.: 32 78 31 201
e-mail: slask@hbp-sa.pl

Klasyfikacja GUS: 4221Z (PKD 2007)

NIP: 888-020-59-44

REGON: 910097080

2. Skład osobowy, zmiany jakie zaszły wśród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta

W strukturze organów Spółki 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.

W I półroczu 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki:

- W dniu 04 czerwca 2009 roku Pan Marcin Idziorek oraz Pan Piotr Stobiecki złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ze skutkiem na dzień 04 czerwca 2009 r.,
- W dniu 04 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowych Członków Rady Nadzorczej w osobach:
 1. Pan Leszek Auda
 2. Pan Robert Oppenheim
 3. Pan Jacek Krzyżaniak

Wobec powyższego na dzień 30 czerwca 2009 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Wiśniewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Andrzej Wilczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej
Leszek Auda	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Krzyżaniak	Członek Rady Nadzorczej
Robert Oppenheim	Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki

W okresie od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu
Joanna Zwolak	Członek Zarządu

Prokurenci Spółki

W okresie od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku nie nastąpiły żadne zmiany wśród Prokurentów Spółki.

Na dzień sporządzenia sprawozdania jedynym Prokurentem Spółki był Pan Andrzej Szultka – Prokurent Samoistny.

II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH GRUPACH PRODUKTÓW

Spółka wyróżnia cztery główne segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

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

GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA	WODA	PALIWA
<ul style="list-style-type: none"> ▪ instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego ▪ instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG ▪ stacje separacji i magazynowania LPG, C5+ ▪ instalacje odsiarczania ▪ instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego ▪ zbiorniki ropy naftowej ▪ systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym: stacje redukcyjno-pomiarowe i pomiarowo-rozliczeniowe, mieszalnie, węzły rozdzielcze, tłocznie, itp. ▪ instalacje LNG 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak: <ul style="list-style-type: none"> – wodociągi – kanalizacje – magistrale wodociągowe i kolektory – ujęcia wody – oczyszczalnie ścieków ▪ obiekty hydrotechniczne, takie jak: <ul style="list-style-type: none"> – zapory wodne – zbiorniki retencyjne – wały przeciwpowodziowe ▪ renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ magazyny paliw, zbiorniki
		<p style="text-align: center;">BUDOWNICTWO KUBATUROWE (PRZEMYSŁOWE, MIESZKANIOWE I SPORTOWE)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ budowa obiektów handlowych ▪ budowa hal przemysłowych ▪ budowa obiektów sportowych ▪ budowa budynków mieszkalnych
		<p style="text-align: center;">DROGI</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Budowa dróg ▪ Budowa mostów ▪ Budowa tuneli (m.in. metra, drogowych, kolejowych) ▪ budowa parkingów

Podstawowe grupy produktów Spółki przedstawia poniższa tabela:

	I półrocze 2009 r.	I półrocze 2008 r.		
Przychody netto ze sprzedaży ogółem (rodzaje działalności)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Dynamika (w %)
Sprzedaż usług w tym:	388 172	311 723	76 449	124,53%
Gaz ziemny i ropa naftowa	1 194	0	1 194	-
Woda (hydrotechnika i ochrona środowiska)	185 643	212 076	- 26 433	- 12,46%
Paliwa (magazynowanie paliw)	23 051	42 736	- 19 685	-46,06%
Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	175 462	12 330	163 132	1 423,05%
Drogi	-116	0	- 116	-
Inne	2 938	44 581	- 41 643	- 93,41%
Sprzedaż materiałów i towarów	3 142	5 418	- 2 276	-42,00%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	391 314	317 141	74 173	123,39%

W kolumnie „Inne” wykazywane są przychody i koszty nie przyporządkowane do żadnego z segmentów, tj.:

- budowa obiektów związanych z utylizacją odpadów,
- sprzedaż towarów i materiałów,
- przychody z innych działalności niż usługi budowlane.

Największym co do udziału w sprzedaży segmentem działalności w pierwszym półroczu 2009 roku był segment „**woda**”. Jego udział w przychodach ze sprzedaży ogółem w omawianym okresie wyniósł 47,4%. W segmencie tym obecnie najbardziej znaczący projekt to realizowany od drugiej połowy 2007 roku kontrakt „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków” w Piasecznie. Całkowita wartość umowy wynosi blisko 39 mln euro netto.

Drugim co do wielkości segmentem działalności spółki w I półroczu 2009 roku jest segment „**budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe**”, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. Udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 44,8% w porównaniu do 3,9% osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Największym projektem w tym segmencie jest budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy. Całkowita wartość umowy wynosi blisko 428 mln zł netto.

Trzecim co do wielkości segmentem działalności spółki w pierwszym półroczu 2009 roku był segment „**paliwa**”, w którym HYDROBUDOWA POLSKA S.A. realizuje inwestycje związane z magazynowaniem paliw płynnych (bazy paliwowe i stacje magazynowania paliw). Udział segmentu w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 5,9%.

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

III. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

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

Główni odbiorcy usług budowlanych w I półroczu 2009 roku.

Nazwa inwestora	Udział w przychodach w I półroczu 2009 r.
1. PBG S.A.	20,50%
2. Zakład Utylizacyjny Gdańsk	12,67%
3. Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji	10,78%
4. Gmina Wrocław	8,59%
5. Gmina Tychy	7,87%
6. KAN-GAZ Sp. z o.o.	5,54%

Źródła zaopatrzenia

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

Poniższa tabela przedstawia największych dostawców Spółki według stanu na dzień 30.06.2009 roku na podstawie wartości umów zawartych z danymi dostawcami.

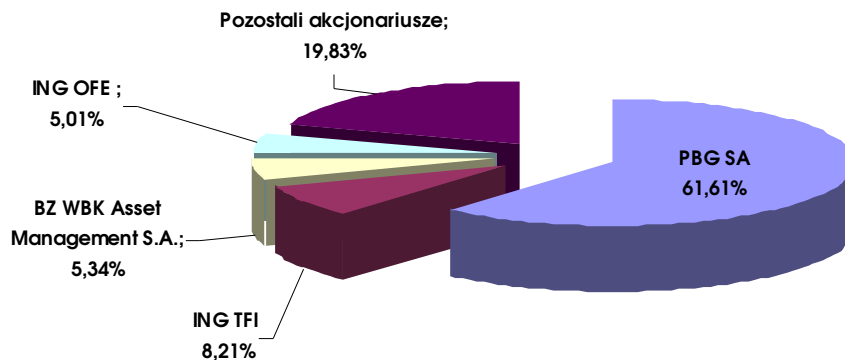
Nazwa Kontrahenta
1. PBG Technologia Sp. z o.o.
2. METOREX Sp. z o.o.
3. SOBET
4. PBG S.A.
5. HUSAR Sp. z o.o.
6. Górażdże Beton

Udział żadnego z w/w dostawców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki.

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

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosił 210 558 445 zł. i dzielił się na 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

Struktura akcjonariatu Spółki



Poniżej struktura akcjonariatu Spółki w głosach na WZ Spółki według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania.

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
1.	PBG S.A.	129 726 808	129 726 808	61,61%	61,61%
2.	ING TFI S.A. w Warszawie	17 282 900	17 282 900	8,21%	8,21%
3.	BZ WBK Asset Management S.A.	11 233 756	11 233 756	5,34%	5,34%
4.	ING OFE w Warszawie	10 550 000	10 550 000	5,01%	5,01%
5.	Pozostali akcjonariusze	41 764 981	41 764 981	19,83%	19,83%
OGÓŁEM		210 558 445	210 558 445	100,00%	100,00%

W I półroczu 2009 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

V. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA KONIEC CZERWCA 2009 ROKU

Na dzień 30 czerwca 2009 roku osoby zarządzające i nadzorujące HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. posiadały akcje Spółki w następujących ilościach :

Zarząd Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./
Jerzy Ciechanowski	-
Edward Kasprzak	438 100
Joanna Zwolak	50
Jarosław Dusiło	150
Andrzej Zwierzchowski	4 850
Rafał Damasiewicz	-

Rada Nadzorcza	Ilość posiadanych akcji /szt./
Małgorzata Wiśniewska	-
Andrzej Wilczyński	-
Grzegorz Wojtkowiak	-
Robert Oppenheim	605 507
Jacek Krzyżaniak	-
Leszek Auda	-
Przemysław Szkudlarczyk	-

Prokurenci Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./
Andrzej Szultka	-

VI. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH W I PÓŁROCZU 2009 ROKU

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Emitent posiadał akcje i udziały w innych podmiotach tj.:

- HYDROBUDOWA 9 S.A. z siedzibą w Wysogotowie,
- Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- Drogowa Trasa Średnicowa S.A. z siedzibą w Katowicach,
- Konsorcjum Autostrada „Śląsk” S.A. z siedzibą w Katowicach,
- Mikołowski Bank Spółdzielczy z siedzibą w Mikołowie,
- Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach.

Akcje i udziały HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w innych podmiotach gospodarczych wg stanu na dzień 30.06.2009 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa (w tys. zł)
HYDROBUDOWA 9 S.A.	325 696,7
Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	40 367,9
Drogowa Trasa Średnicowa S.A. z siedzibą w Katowicach	22,0
„Konsorcjum Autostrada Śląsk” S.A. z siedzibą w Katowicach	4,0
Mikołowski Bank Spółdzielczy z siedzibą w Mikołowie	0,5
Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach	276,9
RAZEM AKTYWA	366 368,0

Łączna wartość księgowa powyższych aktywów wynosi **366 368,0** tys. zł.

Za wyjątkiem P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. oraz HYDROBUDOWA 9 S.A., pozostałe podmioty nie są zależne od Emitenta.

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

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

W dniu 09 stycznia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Przedsiębiorstwa Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału dotyczyło 78 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł. każdy objętych w całości przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A.

Tym samym kapitał zakładowy Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 550 000,00 zł. do kwoty 628 000,00 zł. i dzieli się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł.

za każdy udział. Udziały zostały pokryte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 963 631,40 zł.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ze wszystkich wyemitowanych 628 udziałów wynika 628 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała 543 udziały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy udział, co stanowi 86,46% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 S.A.

Kapitał zakładowy HYDROBUDOWA 9 S.A. wynosi 1.453.668,50 złotych i dzieli się na 14.536.685 akcji o wartości nominalnej po 0,10 złotych każda. Na dzień 30 czerwca 2009 roku HYDROBUDOWA 9 S.A. posiadała 14.536.685 akcji po 0,10 złotych każda o łącznej wartości 1.453.668,50 złotych, co stanowi 100% udziału w głosach i w kapitale zakładowym HYDROBUDOWA 9 S.A.

Akcje spółki HYDROBUDOWA 9 S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł zostały nabyte w 2008 roku w zamian za 36.885.245 akcji zwykłych na okaziciela serii L Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda.

VII. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W I PÓŁROCZU 2009 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zwiększenie wysokości limitu w ramach umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim S.A.

W dniu 06 stycznia 2009 roku na mocy zawartego aneksu podwyższona została wysokość limitu kredytowego z kwoty 150 000 000,00 zł. do kwoty 220 000 000,00 zł. w ramach umowy ramowej zawartej w dniu 06 września 2007 r. przez Spółki z GK PBG a ING Bankiem Śląskim S.A.

Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii L

W dniu 13 stycznia 2009 roku złożony został wniosek o wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następstwie rejestracji w KDPW 36 885 245 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł. oznaczonych kodem PLHDRWL00010.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 21 stycznia 2009 roku wprowadzonych zostało w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 36 885 245 akcji zwykłych na okaziciela serii L. Jednocześnie w dniu 21 stycznia 2009 roku, w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła rejestracja

36 885 245 akcji serii L. Tym samym, pod kodem PLHDRWL00010 zarejestrowanych zostało 210 558 445 papierów wartościowych Spółki.

Wszystkie akcje serii L zostały zaoferowane wszystkim dotychczasowym akcjonariuszom spółki HYDROBUDOWA 9 S.A. z siedzibą w Poznaniu, w trybie subskrypcji prywatnej.

Akcje serii L zostały objęte za wkład niepieniężny w postaci 14.536.685 w pełni opłaconych akcji spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł. stanowiących 100% akcji spółki HYDROBUDOWA 9 S.A. Łącznie w obrocie giełdowym znajduje się 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

Zwiększenie wysokości limitu w ramach limitu odnawialnego z TuiR Euler Hermes S.A.

W dniu 04 lutego 2009 roku na mocy aneksu zawartego z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie zwiększona została wysokość limitu odnawialnego z kwoty 80 000 000,00 zł. do kwoty 100 000 000,00 zł., a maksymalna wysokość pojedynczej gwarancji wydanej w ramach niniejszego limitu zwiększona została z kwoty 8 000 000,00 zł. do kwoty 10 000 000,00 zł.

Odwołanie Prokurenta Spółki

W dniu 27 lutego 2009 roku Zarząd Spółki odwołał ze skutkiem na dzień 27 lutego 2009 roku prokurę samoistną udzieloną Panu Pawłowi Kujawie.

Zbycie udziałów w spółce zależnej

W dniu 02 kwietnia 2009 roku zawarta została ze Spółką PBG S.A. umowa sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie.

W wykonaniu powyższej umowy HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zbyła 16 100 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych każdy udział, o łącznej wysokości 8 050 000,00 zł., stanowiących 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym Spółki HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. za cenę wynoszącą 9 000 000,00 zł.

Rezygnacja Członków Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 04 czerwca 2009 roku Pan Marcin Idziorek oraz Pan Piotr Stobiecki złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ze skutkiem na dzień 04 czerwca 2009 r.

Powołanie Członków Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 04 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowych Członków Rady Nadzorczej w osobach:

1. Pan Leszek Auda
2. Pan Robert Oppenheim
3. Pan Jacek Krzyżaniak

Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.

W dniu 24 lipca 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG ("Kredytobiorcy") tj.: PBG S.A., oraz INFRA S.A. zawarła aneks nr 6 do umowy o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej z dnia 27 kwietnia 2007 roku, zawartej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie.

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został czas w którym Spółki mogą korzystać z udostępnionych produktów do dnia 23 sierpnia 2009 roku.

VIII. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH I ISTOTNYCH UMOWACH

Umowa ze Spółką PBG S.A.

W dniu 21 stycznia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Wykonawca zawarła umowę znaczącą ze Spółką PBG S.A. ("Zleceniodawca")

Przedmiotem zawartej umowy jest kompleksowa realizacja specjalistycznych instalacji magazynowania paliw, budowa zaplecza socjalnego i technicznego oraz sieci zewnętrznych infrastruktury podziemnej związanych z zagospodarowaniem złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w rejonie Lubiatowa, Międzychodu i Grotowa.

Wartość zawartej umowy wynosi: **82.500.000,00 PLN netto**

Strony ustaliły, że umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 10 kwietnia 2013 r.

Umowa ze Spółką zależną - HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o

W dniu 24 marca 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Zamawiający zawarła umowę znaczącą ze Spółką zależną - HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie ("Wykonawca").

Przedmiotem zawartej umowy jest wykonanie w terminie do dnia 30 kwietnia 2010 roku konstrukcji stalowej dachu na Stadionie Miejskim w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej.

Wartość zawartej umowy wynosi 107 664 862,98 zł. netto

Umowa na wykonanie Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy

W dniu 10 kwietnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum zawarła z Gminą Miasta Gdańska reprezentowaną przez Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012 Sp. z o.o. umowę na wykonanie drugiego etapu robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy.

Przedmiotem zamówienia jest budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy na około 40 000 miejsc siedzących wraz z infrastrukturą towarzyszącą niezbędną do prawidłowego funkcjonowania stadionu na obszarze około 34ha, umożliwiającej rozgrywanie meczów grupowych i ćwierćfinałowych w ramach rozgrywek UEFA EURO 2012.

Wartość zawartej umowy wynosi: 427 700 000,00 zł netto.

Umowa zostanie ukończona w terminie 20 miesięcy od daty przekazania Wykonawcy terenu budowy.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oraz HYDROBUDOWA 9 S.A. wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- ALPINE BAU DEUTSCHLAND AG, ALPINE BAU GmbH, ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. - Partnerzy Konsorcjum wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

Umowa na wykonanie Stadionu Narodowego w Warszawie

W dniu 04 maja 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Partner Konsorcjum zawarła z Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. („Zamawiający”) działającym na rzecz i w imieniu Skarbu Państwa umowę na wykonanie wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

W ramach zadania HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zrealizuje II etap budowy wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą niezbędną do prawidłowego funkcjonowania stadionu, umożliwiającej rozgrywanie meczów w ramach rozgrywek UEFA EURO 2012

Wartość zawartej umowy wynosi: **1 252 755 008,64 zł netto**

Całość zamówienia zostanie zrealizowana w terminie do 24 miesięcy od daty podpisania umowy.

Strony ustaliły następujący podział prac:

- Alpinie Bau Deutschland AG, Alpinie Bau GmbH, Alpine Construction Polska Sp. z o.o. - wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz PBG SA wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania

Zawarcie znaczącej umowy podwykonawczej na wykonanie zadania Stadionu Narodowego w Warszawie

W dniu 05 sierpnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wspólnie z Alpine Construction Polska Sp. z o.o. ("Wykonawca") zawarła umowę z CIMOLAI S.p.A z siedzibą w Pordenone - Włochy, MOSTOSTAL ZABRZE-HOLDING S.A. z siedzibą w Zabrze oraz HIGHTEX GmbH z siedzibą w Rimsting - Niemcy ("Podwykonawca") na wykonanie i montaż całości konstrukcji dachu z pokryciem oraz całościowe wykonanie i montaż pokrycia fasady Stadionu Narodowego w Warszawie.

Przedmiotem zawartej umowy jest wykonanie przez Podwykonawcę montażu konstrukcji zadania i fasady wraz z dostawą i montażem konstrukcji pomocniczych, a także dostawa i montaż szklanego dachu stadionu. Dodatkowo w ramach umowy Podwykonawca zapewni dostawę i montaż obudowy fasady stadionu.

Wartość zawartej umowy wynosi: 329.000.000,00 zł. netto

Strony ustaliły wykonanie przedmiotu umowy na dzień 20 kwietnia 2011 roku.

IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach organizacyjnych:

Objęcie udziałów w spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

W dniu 09 stycznia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przedsiębiorstwa Robót Górniczych "METRO" Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału dotyczy 78 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł. każdy objętych w całości przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. Tym samym kapitał zakładowy Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 550 000,00 zł. do kwoty 628 000,00 zł. i dzieli się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. za każdy udział. Udziały zostały pokryte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 963 631,40 zł,

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiada 543 udziały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. co stanowi 86,46% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Zbycie udziałów w Spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.

W dniu 02 kwietnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła ze Spółką PBG S.A. umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie.

W wykonaniu powyższej umowy HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zbyła 16 100 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych każdy udział, o łącznej wysokości 8 050 000,00 zł., stanowiących 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym Spółki HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. za cenę wynoszącą 9 000 000,00 zł.

Zbycie udziałów w spółce GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o.

W dniu 25 czerwca 2009 roku zawarta została przez spółkę zależną od Emitenta - HYDROBUDOWĘ 9 S.A. ze Spółką PBG DOM Sp. z o.o. umowa sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

W wykonaniu powyższej umowy HYDROBUDOWA 9 S.A. zbyła 1 000 udziałów o wartości nominalnej po 50,00 złotych każdy udział, o łącznej wysokości 50 000,00 zł., stanowiących 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym Spółki GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o. za cenę wynoszącą 50 000,00 zł.

Powyższa transakcja związana jest z porządkowaniem organizacji Grupy Kapitałowej PBG, w której PBG DOM Sp. z o.o. odpowiada za zarządzanie nieruchomościami.

X. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

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

XI. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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

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

Podejście takie wynika z przyjętej strategii finansowania GK PBG do której należy Spółka

Najczęściej spotykanymi typami transakcji są:

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

XII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerem 11

XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod nr 10

XIV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K

1. Cele Emisji Akcji serii K

W tabeli wyszczególniono kwoty, które Emitent planował wydatkować w latach 2008 – 2009 i które wydatkował w 2008 i I półroczu 2009 roku na realizację celów emisji akcji serii K.

	Cele emisji	Kwota Planowana (2008 – 2009)	Kwota wydatkowana w 2008 r.	Kwota wydatkowana w I półroczu 2009 r.
1	Informatyzacja	5 000 000 zł	-	-
2	Akwizycje	50 000 000 zł	48 417 894,90 zł	-
3	Inwestycje w środki trwałe	55 000 000 zł	35 000 000,00 zł	2 885 000,00 zł.
4	Finansowanie realizacji kontraktów	183 000 000 zł	130 000 000,00 zł.	37 100 100,00 zł.
	RAZEM	293 000 000 zł	213 417 894,90 zł.	39 985 100,00 zł.
	OGÓŁEM WYDATKI		253 402 994,90 zł.	

2. Wykorzystanie środków z emisji akcji serii K

W wyniku emisji 35 000 000 akcji serii K bez prawa poboru, po cenie emisyjnej równej 8,80 zł, spółka HYDROBUDOWA POLSKA S.A. pozyskała 308 mln zł, które przeznaczone zostały między innymi na:

Finansowane realizacje kontraktów: 167 100 100,00 zł.

Akwizycje:

- **Objęcie udziałów** w spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. (spółka HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła 16 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy za łączną kwotę 8 050 000,00 zł);
- **Objęcie udziałów w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o** - HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła 543 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy za łączną kwotę 40 367 894,90 zł;

Inwestycje w środki trwałe:

Wydatek w wysokości 37 885 000,00 zł w specjalistyczny sprzęt budowlany do realizacji kontraktów.

XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

W dniu 29 kwietnia 2009 roku opublikowana została prognoza wyników skonsolidowanych Grupy Kapitałowej HBP w 2009 roku.

Zakłada ona osiągnięcie:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie około 1 mld 500 mln PLN;
- skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej w wysokości około 114 mln PLN;
- skonsolidowanego zysku netto w wysokości około 92 mln PLN.

W świetle zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanych wyników finansowych za I półrocze 2009 roku Zarząd podtrzymuje realizację prognozy wyników finansowych dla GK HBP za 2009 rok zgodnie z założeniami.

XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Ogólną sytuację finansową Spółki w pierwszym półroczu 2009 roku można uznać za dobrą. Ryzyko płynności polegające na występowaniu długich cykli handlowych pomiędzy momentem zaangażowania środków w realizację kontraktów oraz momentem odzyskania

ich w formie zapłaty zafakturowanych robót jest minimalizowane poprzez wspieranie limitami bankowymi, natomiast ryzyko niedopasowania rocznych limitów kredytowych do dłuższych cykli jest eliminowane poprzez dywersyfikację limitów na kilka banków. W czerwcu 2009 roku Spółka poszerzyła zakres produktów finansowania kontraktów o formę factoringu. 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. Zarząd Spółki kładzie nacisk na przykładanie należytej uwagi do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi.

Wystąpienie kryzysu finansowego w gospodarce światowej niesie ze sobą ryzyko ograniczonego dostępu do źródeł finansowania. Pomimo tego faktu Zarząd jest zdania, że w stosunku do Spółki instytucje finansowe nie obniżą limitów bankowych oraz ubezpieczeniowych. W ocenie Zarządu struktura wiekowa i jakościowa należności nie zagraża płynności spółki.

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA SA mając na względzie powyższe, zakłada, że Spółka zachowa zdolność do spłaty swoich zobowiązań.

Zarząd dostrzega jednak negatywny wpływ kryzysu na wzrost kosztów odsetkowych w związku ze wzrostem marż instytucji finansowych, który jednak może zostać częściowo lub całkowicie zniwelowany obniżkami stóp procentowych przez NBP, jakie mają miejsce w ostatnich miesiącach.

Stabilna sytuacja finansowa Spółki wpłynęła na ugruntowanie zaufania instytucji finansowej w stosunku do Spółki. Kontynuowano strategię finansową przyjętą w grupie kapitałowej PBG: zwiększenie dywersyfikacji źródeł finansowania, poszerzenie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych, standaryzacja produktów finansowych, obniżanie kosztów finansowych, co pozwoliło na ograniczenie ryzyka działalności operacyjnego

W związku z powyższym można stwierdzić, że strategia finansowa wypracowana w ramach grupy kapitałowej PBG i przyjęta również przez spółkę pozwoliła na utrzymanie zdywersyfikowanych źródeł finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej, zapewniając jej stabilność na dalsze okresy realizacji bieżących oraz planowanych kontraktów.

XVII. STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE:

W półroczu 2009 roku w związku z różnicą między niższymi kursami zabezpieczonymi transakcjami forward, a wyższym kursem EURO/PLN wystąpiły ujemne wyceny na transakcjach zabezpieczających. Natomiast w związku z wysokim kursem EURO/PLN Spółka uzyskuje obecnie wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co

kompensuje wpływ ujemnych wycen i rozliczonych transakcji ujętych w wyniku osiągnięciem w półroczu 2009 r. Zawierane lub rozliczane przez Spółkę kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną przez spółkę działalność operacyjną, tj. zabezpieczenie marży operacyjnej skalkulowanej w budżecie kontraktu. Spółka nie zawierała instrumentów w celach spekulacyjnych. Wszystkie transakcje zawierane były zgodnie z przyjętą polityką zabezpieczeń w odniesieniu do portfela istniejących kontraktów w walucie Euro. Spółka stosowała instrumenty typu forward, NDF.

Informacje o otwartych pozycjach zabezpieczających zawarte są w sprawozdaniu finansowym Spółki za półrocze 2009 rok w notach objaśniających do bilansu – nota nr 12.

XVIII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

1. Główne inwestycje rzeczowe HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Największe inwestycje rzeczowe Spółki HYDROBUDOWA POLSKA w I półroczu 2009 roku

Lp.	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)
1	Przebudowa budynku na portiernię i inne obiekty	1 725
2	Zastawki Żuraw	345
3	Samochody dostawcze	141
4	Zgrzewarki	51

Inwestycje kapitałowe HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w I półroczu 2009 roku

W I półroczu 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Posiadane przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. środki pieniężne pochodzące z emisji akcji serii K przeprowadzonej w kwietniu 2008 roku oraz podpisane umowy kredytowe zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych.

XIX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

WPŁYW ZABEZPIECZEŃ KURSÓW WALUT NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ HBP.

W roku obrotowym 2009 spółka HBP SA oraz jej spółki zależne posiadały transakcje zabezpieczające dotyczące wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółki z Grupy HBP nie posiadały żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń, dotyczyły umów podpisanych z inwestorami (głównie nominowanych w EUR) i nie miały one charakteru spekulacyjnego, ponieważ zawierane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych).

Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa HBP pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2009 w kwocie 207,97 mln EUR (z tego 111,96 mln EUR w II półroczu 2009 roku) i na rok 2010 w kwocie 95,95 mln EUR (z tego 49,50 mln EUR w I półroczu 2010 roku). Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 3,6465 EUR/PLN. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniosła minus 178,28 mln PLN, w tym w związku z wystąpieniem przychodów zabezpieczanych w wyniku Grupy ujęto kwotę minus 47,01 mln PLN, z czego minus 30,98 mln PLN ujęto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat roku 2009, pozostałą część, tj. minus 131,27 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2009 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast minus 28,09 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w skonsolidowanym rachunku zysku i strat.

Kontrakty zabezpieczające zawierane są zgodnie z obowiązującą w Grupie HBP strategią zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym.

Podstawą strategii jest dopasowanie instrumentów zabezpieczających do planowanych transakcji zabezpieczanego kontraktu z uwzględnieniem ekspozycji netto, kursu ofertowego, horyzontu czasowego, rozkładu ilościowego przychodów walutowych w kwartałach. Przyjmując podejście maksymalnego ograniczenia wpływu ryzyka kursowego na wynik operacyjny spółek w Grupie przyjęto, iż stosować one będą transakcje terminowe typu forward. Grupa Kapitałowa HBP prowadzi rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń.

XX. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ HYDROBUDOWY POLSKA S.A.

Ryzyko konkurencji

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

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

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

Realizacja ryzyka konkurencji 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, tj. odpowiednich zasobów sprzętu oraz pracowników, na poziomie zapewniającym terminowe świadczenie wysokiej jakości usług, zgodnie z oczekiwaniami inwestorów.

Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców

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

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ogranicza ryzyko niesolidnych podwykonawców i dostawców poprzez:

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

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 ISO 9001:2000, AQAP 2120, ISO 14001:2004 oraz PN-EN ISO 9001:2001, a także poprzez współpracę z zagranicznymi firmami z branży, działającymi na rynkach europejskich, występując z nimi wspólnie w projektach jako lider lub partner konsorcjum.

Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej

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

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

W Polsce mają miejsce częste zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z przepisów nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni.

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne, zarówno dla HBP i jej zleceniodawców, jak i firm współpracujących z HBP, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób pośredni bądź bezpośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko kursu walutowego

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

GK HBP podjęła działania zmierzające do minimalizowania niniejszego ryzyka poprzez:

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

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

Ryzyko związane z sezonowością branży

Większość przychodów ze sprzedaży HYDROBUDOWA POLSKA S.A 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 HBP, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlano – montażowych, a w konsekwencji przesunięcia w czasie osiągniętych przez Spółkę przychodów.

Jako kluczowe zabezpieczenie przed tym ryzykiem należy uznać planowanie przez zleceniodawców większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich rozpoczynanie w 2. kwartale roku kalendarzowego i zakańczanie w ostatnich miesiącach

roku, tj. przed rozpoczęciem okresu uniemożliwiającego prowadzenie prac. Dodatkowo dążymy do pozyskiwania, w miarę możliwości, kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej, co jest tożsame z długim horyzontem czasowym prowadzonych prac.

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

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

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki

Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział Emitent

Możliwe jest, iż Emitent – pomimo systematycznego składania szeregu ofert oraz przygotowywania się do złożenia kolejnych – nie otrzyma do realizacji kontraktów o łącznej wartości pozwalającej na:

- realizację prognoz przedstawionych w Memorandum oraz
- planowany wewnętrznie wzrost skali działalności w latach kolejnych.

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

Odnosnie możliwości rozwoju skali działalności w latach kolejnych, Emitent również ocenia ryzyko braku wystarczającej liczby i wartości kontraktów jako 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 2009-2010.

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 formalno-prawnej. Realizacja tego ryzyka może skutkować opóźnieniem uzyskania zaplanowanych przez Emitenta przychodów, co z kolei może się przełożyć na niższe od planowanych wyniki finansowe.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

Biorąc pod uwagę sytuację na rynku pracy w Polsce istnieje ryzyko utraty kluczowej kadry pracowniczej. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, a co się z tym wiąże otwarcie rynku pracy dla profesjonalistów, stanowi również istotne zagrożenie. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju HBP, 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, HYDROBUDOWA POLSKA S.A. podejmuje działania polegające na:

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

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

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wnoszenie przez Wykonawcę kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową.

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

W sytuacji nie wywiązania się lub nie należytego wywiązania się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka HYDROBUDOWA POLSKA S.A. podejmuje następujące działania:

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

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień

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

W tym celu Spółka skupia uwagę na:

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

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

Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka

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

XXI. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

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

Prowadzone postępowania z powództwa oraz przeciwko Spółce nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych.

XXII. STRATEGIA SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Strategia Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA jest strategią stabilnego wzrostu. Strategia ta opiera się na stopniowym rozszerzaniu działalności na dziedziny sektora budowlanego przynoszące największe zyski.

Celem Grupy Kapitałowej HBP jest utrzymanie wiodącej pozycji w zakresie potencjału wykonawczego, udziału w rynku, wysokości dochodów oraz rentowności.

Perspektyw dalszego rozwoju Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA upatruje głównie na wiodącym dla Grupy Kapitałowej rynku z zakresu ochrony środowiska oraz hydrotechniki.

Na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko do 2013 roku w budżecie Unii Europejskiej przyznanych zostało Polsce blisko 28 mld EUR, z czego na ochronę środowiska blisko 5 mld EUR. Pula pieniędzy wzrośnie jeszcze bardziej, gdy uwzględni się wkład własny inwestorów (na poziomie około 20% każdej planowanej inwestycji).

Beneficjentami funduszy unijnych są przede wszystkim samorządy terytorialne. Pozyskanie przez nie środków będzie skutkować wzrostem popytu na usługi oferowane przez Grupę Kapitałową HBP.

Głównym priorytetem w zakresie ochrony środowiska uznana została poprawa bezpieczeństwa przeciwpowodziowego.

Planowane w tym obszarze inwestycje to:

- zwiększenie pojemności zbiorników retencyjnych w Polsce o około 2 mld m³ do około 3,3 mld m³, w tym planowany zbiornik retencyjny w Raciborzu, który ma kosztować 650 mln zł;
- przebudowa około 1 000 km obwałowań,
- regulacja rzek na długości około 4000 km, w tym regulacja rzeki Świny i Żuław za kwotę 550 mln zł.

Według szacunków Ministerstwa Środowiska, łączna wartość prac związanych z infrastrukturą hydrotechniczną wyniesie do 2020 roku ponad 23 mld zł. Kwota ta obejmuje zarówno nowe inwestycje, jak i modernizację części wyeksploatowanych obiektów.

Jedną z najważniejszych inwestycji jest „Program dla Odry 2006”.

Celem programu jest m.in. zbudowanie systemów zabezpieczeń przeciwpowodziowych, usunięcie szkód powodziowych i energetyczne wykorzystanie rzek. Środki na inwestycje będą pochodzić częściowo z funduszy pomocowych Unii Europejskiej.

Zgodnie z planem finansowym Ministerstwa Środowiska do 2016 roku na obiekty przeciwpowodziowe trafi prawie 3,1 mld zł. Odbudowa i modernizacja wałów będzie kosztować 364,5 mln zł.

Do największych planowanych projektów zalicza się:

- budowę i modernizację wałów dla Kędzierzyna Koźla, Brzegu, Oławy, Brzegu Dolnego, Nowej Soli, Krosna Odrzańskiego i Słubic,
- budowę i modernizację wałów dla Wrocławia, Opola, Raciborza i Nysy,
- budowę polderu Kotowice (szacunkowy koszt to ponad 170 mln zł),
- budowę zbiornika na rzece Prośnie,
- budowę zbiornika Racibórz (szacunkowy koszt to prawie 500 mln zł),
- budowę jazu Chróścice w gminie Dobrzeń (szacunkowy koszt to ponad 60 mln zł),
- budowę zabezpieczeń przeciwpowodziowych w Lwówku Śląskim (szacunkowy koszt to ponad 20 mln zł).

Dla zobrazowania wpływu środków pochodzących z funduszy unijnych na wielkość przychodów sektora budownictwa wodnego 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. Wartość wydatków beneficjentów na lata 2004 – 2006 uznanych za kwalifikowalne wynikająca ze złożonych wniosków o płatność wyniosła ponad 6,3 mld zł, a w części dofinansowania UE prawie 5,1 mld zł.

Natomiast łączna wielkość środków finansowych zaangażowanych w realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007 – 2013 wyniesie 37,6 mld euro, z czego wkład unijny wynosić będzie 27,9 mld euro, zaś wkład krajowy – 9,7 mld euro (w tym nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska wyniosą blisko 5 mld euro

Kolejnym obszarem, w których Grupa Kapitałowa HBP chce umacniać swoją pozycję jest budownictwo przemysłowe.

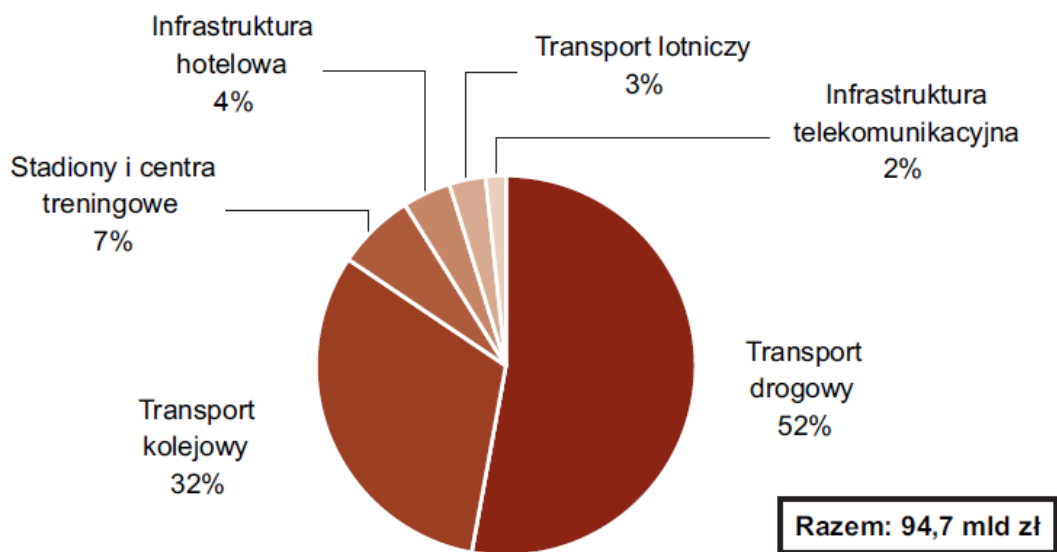
Szansą dla Grupy Kapitałowej HBP są inwestycje w infrastrukturę sportową w związku z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012.

Wartość projektów związanych z przygotowaniem do Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej Euro 2012 w Polsce szacowana jest obecnie na blisko 95 mld zł, niemal dwukrotnie więcej niż projekty planowane na Ukrainie.

Ponad połowę wartości inwestycji będą stanowiły projekty drogowe, a blisko jedną trzecią przedsięwzięcia związane z transportem szynowym.

Najwięcej przetargów na realizację projektów na Euro ogłoszonych i rozstrzygniętych zostanie w 2009 r. W 2010 r. większość inwestycji będzie znajdowała się w fazie realizacji, dlatego lata 2010-2011 w polskim budownictwie będą zdecydowanie lepsze niż rok obecny.

Inwestycje związane z organizacją Euro 2012 w Polsce



Źródło: Raport „Euro2012wPolsceinaUkrainie.Planowaneinwestycjebudowlane”, PMRPublications, działPMR.2009

W ostatnich kilku miesiącach Grupa Kapitałowa HBP podpisała kontrakty o wartości ponad 2,3mld zł netto na budowę stadionów w Warszawie, Poznaniu oraz Gdańsku i budowę sieci kanalizacyjnej dla oczyszczalni ścieków Czajka w Warszawie. W kolejnych pięciu miesiącach Spółka weźmie udział w przetargach o łącznej wartości blisko 2,2mld zł, z których część stanowi inwestycje uzupełniające do budowy stadionów, takie jak parkingi podziemne oraz drogi. Bieżący portfel zamówień opiewa na 3,0mld zł, z czego 1,3mld zł zostanie zrealizowane w roku 2009.

Kontrakty na budowę stadionów dają Spółce szansę na zmniejszenie zależności od projektów związanych z obiektami ochrony środowiska oraz budownictwem hydrotechnicznym. Ze względu na to, iż konkurencja w tym segmencie zwiększyła się w ostatnim czasie, Grupa Kapitałowa HBP skoncentruje się bardziej na wybieraniu najciekawszych projektów niż na walce o przetrwanie.

Nie mniej obiecującym dla Grupy Kapitałowej HBP rynkiem jest rynek związany z budową sortowni odpadów w największych polskich miastach. Na same spalarnie w Poznaniu, Krakowie, Olsztynie i Szczecinie przeznaczonych będzie około 2 mld zł.

Bardzo ważną inwestycją dla Grupy Kapitałowej HBP może okazać się budowa II linii metra w Warszawie – szacowany poziom wydatków związanych z tą inwestycją to 1–1,2 mld EUR. W ubiegłym roku do Grupy Kapitałowej HBP włączona została Spółka i P.R.G. „METRO” Sp. z o.o., która wzmocniła grupę referencjami i doświadczeniem w tym zakresie.

W chwili obecnej z uwagi na fakt, iż polski rynek jest bardzo atrakcyjny i umożliwia osiągnięcie wyższych niż w innych krajach dochodów Grupa Kapitałowa HBP nie planuje inwestycji poza jej granicami.

XXIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowały osiągnięć, które w sposób szczególny wpłynęły na osiągnięty wynik.

XXIV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 23,39%. Przychody Spółki zwiększyły się z kwoty 317 141 tys. zł w I półroczu 2008 roku do 391 314 tys. zł. w I półroczu 2009 roku.

Największy udział w sprzedaży odnotował segment „woda”, który stanowił 47,4%. Drugim co do wielkości segmentem był segment „budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe”. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 44,8%. Segment „paliwa” uplasował się na trzecim miejscu i stanowił 5,9%.

Największymi źródłami przychodów w I półroczu 2009 roku były następujące kontrakty budowlane:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I półroczu 2009 r. /w tys. zł./
Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012	107 119
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach - roboty budowlano-montażowe	41 705
Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie	34 220
Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnica Grzybowice i Rokitnica – zadanie 1	34 178

Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn	26 085
--	--------

Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w Tychach	17 459
--	--------

Koszt własny sprzedaży

W I półroczu 2009 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 363 mln zł i wzrósł o 32,71 % w porównaniu do ich analogicznej wartości z I półrocza 2008 roku.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu na koniec I półrocza 2009 roku wyniosły 12,4 mln zł i były o ponad 6,7% mniejsze w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w I półroczu 2008 roku z 4,19% do 3,17%.

Pozostałe przychody operacyjne

W I półroczu 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1,8 mln zł, z czego najważniejsze z nich to przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących wartość składników aktywów m.in. należności oraz uzyskanych odszkodowań z tytułu umów ubezpieczeń, kar i grzywien. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest wyższa o blisko 30 %.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec I półrocza 2009 wyniosły ponad 3 mln zł i były o 18,4% większe od ich wartości z końca I półrocza 2008 roku. Na koszty te składają się przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość składników aktywów m.in. należności oraz odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń, kar i grzywien oraz darowizny.

Zysk operacyjny – EBIT

W I półroczu 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A odnotowała w porównaniu do I półrocza 2008 roku spadek zysku operacyjnego o blisko 50%. Zysk operacyjny Spółki zmniejszył się z kwoty 29 134 tys. zł do kwoty 14 681 tys. zł.

Przychody finansowe

Przychody finansowe za I półrocze 2009 roku wyniosły ponad 8,9 mln zł i odnotowały 17,3%% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią dodatnie różnice kursowe, odsetki od obligacji oraz przychody z transakcji rynku finansowego.

Koszty finansowe

Na koniec I półrocza 2009 roku koszty finansowe wyniosły 6,8 mln zł, i jest to kwota o ponad 25,6% niższa od kosztów finansowych na koniec I półrocza 2008 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych.

Portfel zamówień HYDROBUDOWY POLSKA

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość portfela zamówień GK HYDROBUDOWY POLSKA przekraczała 3,0 miliardy złotych. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu „budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe”, w którym realizowane są inwestycje związane m.in. z modernizacją i budową stadionów w Warszawie, w Poznaniu i w Gdańsku.

Struktura portfela zamówień na dzień 30 czerwca 2009 r.	Udział w %
gaz ziemny i ropa naftowa	2,7%
woda	44,3%
infrastruktura wodno-kanalizacyjna	44,2%
hydrotechnika	0,1%
renowacje	-
paliwa	0,5%
budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	52,5%
drogi	-
RAZEM	100,00%

Wskaźniki finansowe oraz dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Wybrane grupy wskaźników finansowych:

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Rentowność sprzedaży** – zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność działalności operacyjnej** – zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność netto** – zysk netto / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność aktywów (ROA)** – zysk netto / aktywa,

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

Wskaźniki rentowności	Za okres	
	Półrocze 2008	Półrocze 2009
Rentowność brutto na sprzedaży	13,74%	7,23%
Rentowność działalności operacyjnej	9,20%	3,75%
Rentowność netto	6,64%	3,64%
Rentowność aktywów – ROA	2,83%	1,11%
Rentowność kapitału własnego – ROE	4,64%	1,83%
Rentowność aktywów trwałych	17,51%	2,98%

W I półroczu 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA wypracowała marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 7,23% w porównaniu do 13,74% osiągniętej w I półroczu 2008 roku, marżę operacyjną na poziomie 3,75% w porównaniu do 9,20% oraz marżę netto na poziomie 3,64% w porównaniu do 6,64% w I półroczu 2008 roku.

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

Wskaźniki zadłużenia	Za okres	
	Półrocze 2008	Półrocze 2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	39,14%	39,80%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	5,30%	2,66%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	33,85%	37,14%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	155,51%	151,29%

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

Wskaźniki płynności	Za okres	
	Półrocze 2008	Półrocze 2009
Wskaźnik bieżącej płynności	2,48	1,69
Wskaźnik wysokiej płynności	1,49	0,98
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,26	0,09

Przewidywana sytuacja finansowa.

W roku 2009 Spółka planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność. Przeprowadzona w kwietniu 2008 roku emisja akcji serii K przez podmiot dominujący zapewniła środki na dalszy rozwój spółki i Grupy Kapitałowej HBP.

XXV. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH HYDROBUDOWA POLSKA SA ZA II KWARTAŁ 2009 ROKU

I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki (dane dotyczą drugiego kwartału 2009 roku)

W drugim kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wzrosły z kwoty **208,6 mln zł** do kwoty **231,2 mln zł**, co stanowi ponad 10-procentowy wzrost. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł ponad **16,1 mln zł** i był niższy o ponad 44% w porównaniu do jego wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk operacyjny zmniejszył się z kwoty 20,1 mln zł do kwoty **9,3 mln zł**, tj. spadek o 54% a zysk netto zmniejszył się natomiast o 37%, z kwoty 15,8 mln zł do kwoty **9,9 mln zł**.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Spółki należały w drugim kwartale 2009 roku następujące kontrakty budowlane:

- a) Kontrakt pod nazwą „Rozbudowa stadionu miejskiego przy ul. Bułgarskiej w Poznaniu dla potrzeb Euro 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I, II

i III”, zawarty pomiędzy Spółką „Euro Poznań 2012” Sp. z o.o. a HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. - zrealizowane przychody: **79,6 mln zł**

- b) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków Piaseczno” zawarty z Gminą Piaseczno - zrealizowane przychody: **22,5 mln zł**
- c) kontrakt pod nazwą „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe” podpisany pomiędzy Zakładem Utylizacyjnym Spółka z o.o. a HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. – zrealizowane przychody : **21,5 mln zł**,
- d) kontrakt pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnica Grzybowice i Rokitnica – zadanie 1” podpisany pomiędzy Gminą Zabrze a HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. – zrealizowane przychody : **18,6 mln zł**,
- e) kontrakt pod nazwą „Budowa stadionu piłkarskiego w Gdańsku” zawarty z Gminą Miasta Gdańsk - zrealizowane przychody : **11,5 mln zł**,
- f) kontrakt pod nazwą „Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w Tychach” podpisany pomiędzy Gminą Tychy a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: **11,0 mln zł**;

II. Komentarz do przychodów i kosztów

1. Przychody ze sprzedaży

W drugim kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży HYDROBUDOWY POLSKA S.A. wyniosły **231,2 mln zł** mln zł co stanowi ponad 10% wzrost.

Największy udział w sprzedaży odnotował segment „woda”, który stanowił 47,4%. Drugim co do wielkości segmentem był segment „budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe”. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 44,8%. Segment „paliwa” uplasował się na trzecim miejscu i stanowił 5,9%.

2. Koszt własny sprzedaży

W drugim kwartale 2009 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 215,1 mln zł i wzrósł o 19,6 % w porównaniu do ich analogicznej wartości z drugiego kwartału 2008 roku.

3. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu na koniec drugiego kwartału 2009 roku wyniosły 12,4 mln zł i były o 6,8% mniejsze w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w drugim kwartale 2008 roku z 4,2% do 3,2%, co stanowi spadek o 1,0%.

4. Pozostałe przychody operacyjne

W drugim kwartale 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły blisko 1,4 mln zł, z czego

najważniejsze z nich to przychody z uzyskanych odszkodowań z tytułu umów ubezpieczeń, kar i grzywien. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest wyższa aż o ponad 207 %.

5. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec drugiego kwartału 2009 wyniosły blisko 1,4 mln zł i były o

34% mniejsze od ich wartości z końca drugiego kwartału 2008 roku. Na koszty te składają się przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość składników aktywów m.in. należności oraz odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń, kar i grzywien oraz darowizny.

6. Przychody finansowe

Przychody finansowe za drugi kwartał 2009 roku wyniosły blisko 2,6 mln zł i były niższe o ponad 50% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią dodatnie różnice kursowe, odsetki od obligacji oraz przychody z transakcji rynku finansowego.

7. Koszty finansowe

Na koniec drugiego kwartału 2009 roku koszty finansowe wyniosły blisko 6,8 mln zł, i jest to kwota niższa o blisko 26% od kosztów finansowych na koniec drugiego kwartału 2008 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych

III. Komentarz do wyników finansowych

1. Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat

Na koniec drugiego kwartału 2009 roku wypracowany przez Spółkę zysk netto osiągnął poziom 14,2 mln, co w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec drugiego kwartału 2008 roku stanowi spadek o 33%.

Wskaźniki rentowności	II kwartał 2008	II kwartał 2009
Rentowność brutto ze sprzedaży ¹	13,8%	7,0%
Rentowność operacyjna ²	9,7%	4,0%
Rentowność netto ³	7,6%	4,3%

¹ zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

² zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

³ zysk netto/przychody ze sprzedaży*100

W drugim kwartale 2009 roku dynamika przychodów ze sprzedaży odnotowała mniejszy wzrost niż dynamika kosztów własnych sprzedaży. W pierwszym przypadku było to 11%, zaś w drugim 20%. Wpłynęło to na obniżenie się na koniec drugiego kwartału 2009 roku wartości wypracowanych przez Spółkę rentowności brutto, operacyjnej oraz netto.

Rentowność brutto ze sprzedaży, w analizowanym okresie, wyniosła **7%** i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego **była niższa o 6,8%**. **Rentowność operacyjna** osiągnęła natomiast poziom **4,0%** i pogorszyła swój wynik w stosunku do ubiegłorocznego o 5,7%. **Rentowność netto** wyniosła natomiast **4,3%**, co w porównaniu do roku ubiegłego stanowi spadek o 3,3%.

2. Marża brutto ze sprzedaży w podziale na segmenty

W ramach rozróżnianych przez Spółkę segmentów najwyższe marże udaje się uzyskiwać z realizacji kontraktów w segmencie „gaz ziemny i ropa naftowa”. Średnia marża brutto ze sprzedaży z tego segmentu wyniosła na koniec drugiego kwartału 2009 roku 7,5 %. Drugim pod względem zyskowności segmentem jest segment „woda”, gdzie średnia marża brutto wyniosła 7,3%. W segmencie „budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe” marża brutto ukształtowała się na poziomie 6,3 % a w segmencie „paliwa” marża brutto wyniosła 2,3 %. Segment inne, w którym Spółka ujmuje pozostałe usługi oraz sprzedaż towarów i materiałów czy też produktów osiągnął marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 51,8 %.

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

Informacja o wartości pozycji pozabilansowych (poręczenia i gwarancje) zawarta jest w notach objaśniających do sprawozdania finansowego „Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji oraz poręczeń na dzień 30.06.2009 roku”.

XXVII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

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

XXVIII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym sprawozdaniem, zawarta jest w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w tabelach:

- wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji Spółce w okresie od 01.01 do 30.06.2009 roku;
- wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych w okresie od 01.01 do 30.06.2009 roku.

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

Na dzień składania sprawozdania, Zarząd nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

XXX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oświadcza iż zgodnie z obowiązującymi przepisami, Rada Nadzorcza w drodze uchwały podjęła decyzje w sprawie wyboru firmy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wiosny Ludów 2 (61-831 Poznań), wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238, na podmiot uprawniony do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. za 2009 rok.

1. Data zawarcia umowy

Na przegląd sprawozdań finansowych HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) w dniu 24 lipca 2009 roku.

2. Łączna wysokość wynagrodzenia

Wysokość wynagrodzenia, należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.), z tytułu przeprowadzonego przeglądu jednostkowego

sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. za okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wynosi 20 700,00 zł netto .

3. Pozostała wartość umowy

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

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

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

XXXII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. nie prowadzi programów pracowniczych.

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

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
07 sierpnia 2009	Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu	
07 sierpnia 2009	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
07 sierpnia 2009	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu	

07 sierpnia 2009	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
07 sierpnia 2009	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	
07 sierpnia 2009	Joanna Zwolak	Członek Zarządu	