



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
HYDROBUDOWA POLSKA SA**

za okres od dnia 01.01.2009 roku do dnia 31.12.2009 roku

Wysogotowo, dnia 22 marca 2010 r.

SPIS TREŚCI

I. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA SA	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	8
III. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	9
IV. Kurs akcji Spółki na tle WIG i WIG – Budownictwo w 2009 roku	11
V. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta	11
VI. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA KONIEC 2009 ROKU ORAZ AKTUALNIE	15
VII. 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 2009 ROKU	16
Udziały w Przedsiębiorstwie Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.	16
Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 SA	17
VIII. ZDARZENIE ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁO W 2009 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
1. Zwiększenie wysokości limitu w ramach umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA	17
2. Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii L	17
3. Zwiększenie wysokości limitu w ramach limitu odnawialnego z TuiR Euler Hermes SA	18
4. Odwołanie Prokurenta Spółki	18
5. Zmiana nazwy i siedziby spółki zależnej	18
6. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWY POLSKA SA	19
7. Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA	19
8. Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzycelności z Raiffeisen Bank Polska SA	19
9. Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej	19
10. Zmniejszenie wysokości udzielonego poręczenia, udzielenie poręczenia	19
11. Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA	20
12. Zawarcie aneksu do umowy z TU Allianz Polska SA	20
13. Zawarcie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z TUIR Euler Hermes SA	20
14. Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA	21

15. Zmiany w Zarządzie Spółki	21
16. Powołanie Prokurenta Spółki	21
17. Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA	21
18. Zawarcie umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego z TUIR „Warta” SA.....	22
19. Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzycelności z Raiffeisen Bank Polska SA.....	22
20. Zwiększenie kwoty limitu w ramach umowy o współpracy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia SA.....	23
21. Zawarcie aneksu do generalnej umowy o limit kredytowy z BZ WBK SA.....	23
IX.INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH I ISTOTNYCH UMOWACH	23
X.INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
XI.INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	28
XII.OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	28
XIII.INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	29
XIV.INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	29
XV.SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K.....	29
1. Cele Emisji Akcji serii K.....	29
2. Wykorzystanie środków z emisji akcji serii K.....	29
XVI.OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI	30
XVII.OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	30
XVIII.STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE:	32
XIX. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	33
1. Główne inwestycje rzeczowe HYDROBUDOWA POLSKA SA.....	33
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	33
XX.OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	34
XXI.OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ HYDROBUDOWY POLSKA SA	35
Ryzyko konkurencji	35
Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców	36
Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce	36
Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej.....	37
Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	37
Ryzyko kursu walutowego	37
Ryzyko związane z sezonowością branży	38
Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki	38
Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział HYDROBUDOWA POLSKA SA.....	38

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....	39
Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy	39
Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną	40
Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień	41
Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej.....	41
XXII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:	42
XXIII. STRATEGIA SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA SA	42
XXIV.WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	45
XXV.AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	45
XXVI.DISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	53
XXVII.ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA.....	53
XXVIII.WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM.....	53
XXIX.INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	54
XXX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	54
XXXI.UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	55
XXXII.INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....	55
XXXIII.OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA SA ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	55
XXXIV.OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE HYDROBUDOWA POLSKA SA	55

I. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA SA

1. Informacja ogólna

HYDROBUDOWA POLSKA SA 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 i specjalistycznego.

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” SA natomiast w dniu 07 stycznia 2008 roku zarejestrowana została zmiana nazwy Spółki z HYDROBUDOWA Włocławek SA na HYDROBUDOWA POLSKA SA. 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.

Rada Nadzorcza Spółki

W 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 SA 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
- W dniu 07 września 2009 roku Pan Leszek Auda złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Wiśniewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Andrzej Wilczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Krzyżaniak	Członek Rady Nadzorczej
Robert Oppenheim	Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- W dniu 19 października 2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki złożyła Pani Joanna Zwolak. Powodem rezygnacji były sprawy osobiste, które nie pozwalają Pani Joannie Zwolak na łączenie funkcji Głównego Księgowego z funkcją Członka Zarządu,
- W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki Pana Szymona Tamborskiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 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
Szymon Tamborski	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu

Prokurenci Spółki

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany wśród Prokurentów Spółki:

- W dniu 22 października 2009 roku uchwałą Zarządu Spółki na Prokurenta samoistnego Spółki powołana została Pani Joanna Zwolak.

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Prokurentów Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Andrzej Szultka	Prokurent samoistny
Joanna Zwolak	Prokurent samoistny

II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH GRUPACH PRODUKTÓW

Spółka wyróżnia pięć głównych segmentów, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

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

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

- **Gaz ziemny i ropa naftowa to:**
 - instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego
 - instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i niegazyfikacji LNG
 - stacje separacji i magazynowania LPG, C5+
 - stacje magazynowania i odparowania LNG
 - podziemne magazyny gazu
 - 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.
- **Woda to:**
 - instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak:
 - wodociągi
 - kanalizacje
 - magistrale wodociągowe i kolektory
 - ujęcia wody
 - oczyszczalnie ścieków
 - obiekty hydrotechniczne, takie jak:
 - zapory wodne
 - zbiorniki retencyjne
 - wały przeciwpowodziowe
 - renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych.
- **Paliwa to:**
 - magazyny paliw
- **Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe to:**
 - budownictwo ogólne

- infrastruktura przemysłowa
- budowa stadionów
- budowa spalarni odpadów.

- **Drogi to:**

- budowa dróg.

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

- sprzedaż towarów i materiałów,
- przychody z innych działalności niż usługi budowlane.

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

Przychody netto ze sprzedaży ogółem (rodzaje działalności)	2009 r.	2008 r.	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
	(w tys. zł)	(w tys. zł)		
gaz ziemny i ropa naftowa	4 240	-	4 240	-
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska)	428 221	569 675	- 141 454	- 24,83%
paliwa (magazynowanie paliw)	20 697	96 260	- 75 563	- 78,49%
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	660 108	19 167	640 941	3 344,00%
Drogi	-	1 891	1 891	-
inne	12 489	106 958	- 94 469	-88,32%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	1 125 755	793 951	331 804	41,80%

Sprzedaż HYDROBUDOWY POLSKA SA generowana jest wyłącznie na rynku krajowym. Tendencja ta spowodowana jest przede wszystkim charakterem działalności Spółki oraz niezwykle perspektywicznym rynkiem inwestycyjnym w Polsce, będącym efektem wejścia Polski do Unii Europejskiej. Zamówienia stanowią zlecenia na budowę specjalistycznych obiektów, które to Spółka pozyskuje głównie od krajowych podmiotów gospodarczych 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 2009 roku:

Nazwa inwestora	Udział w przychodach w 2009 r.
1. Poznańskie Ośrodki Sportu i Rekreacji	22,0%
2. ALPINE Construction	19,5%
3. Zakład Utylizacyjny Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	11,1%
4. Gmina Wrocław	8,5%
5. PBG SA	8,5%
6. Zabrzeńskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	5,8%

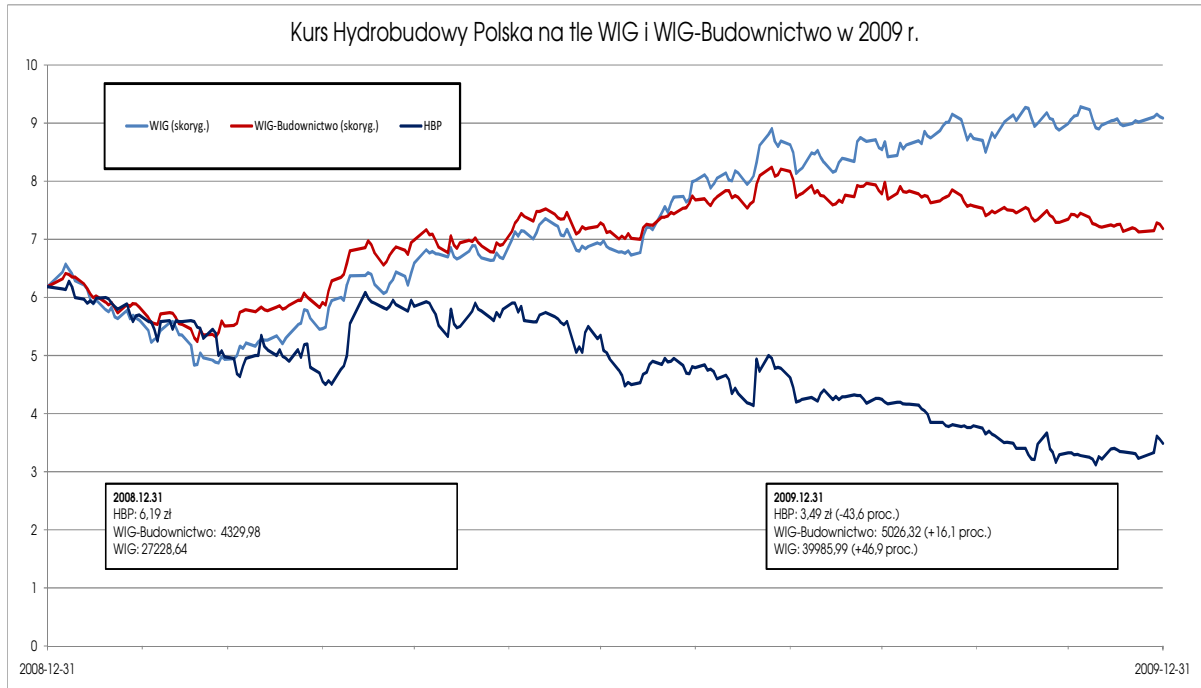
Źródła zaopatrzenia

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 SA

Poniższa tabela przedstawia największych dostawców Spółki według stanu na dzień 31.12.2009 roku na podstawie wartości umów zawartych z danymi dostawcami.

Nazwa Kontrahenta	Udział w przychodach w 2009 r.
1. PBG SA	11,9%
2. PBG Technologia	6,3%
3. SOBET	3,2%
4. HUSAR	3,2%
5. METOREX	2,8%
6. WP Konsorcjum Stali	2,8%

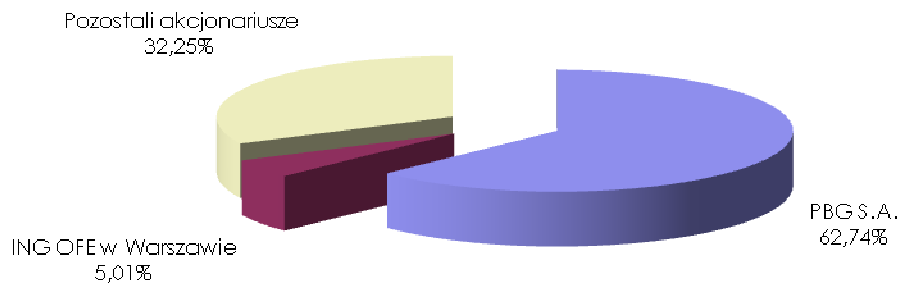
IV. Kurs akcji Spółki na tle WIG i WIG – Budownictwo w 2009 roku



V. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 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 na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy w głosach na WZ Spółki według stanu na dzień 31.12.2009 r.

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
1.	PBG SA	132 098 185	132 098 185	62,74%	62,74%
2.	ING OFE w Warszawie	10 550 000	10 550 000	5,01%	5,01%
3.	Pozostali akcjonariusze	67 910 260	67 910 260	32,25%	32,25%
OGÓŁEM		210 558 445	210 558 445	100,00%	100,00%

Zawiadomienia o zmianach w stanie posiadania:

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

Zawiadomienie o zbyciu akcji przez ING TFI SA

W dniu 18 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA działającego w imieniu -ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek, ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 oraz ING Parasol Funduszu inwestycyjnego Otwartego, iż w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 16 grudnia 2009 roku Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% w ogólnej licznie głosów na walnym zgromadzeniu spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem na dzień 16 grudnia 2009 roku fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiadały łącznie 10 490 506 akcji HYDROBUDOWY POLSKA SA, co stanowiło 4,98% kapitału zakładowego Spółki oraz dawało prawo do wykonywania 10 490 506 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 4,98% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiadały łącznie 10 530 506 akcji HYDROBUDOWY POLSKA SA, co stanowiło 5,001% kapitału zakładowego Emitenta oraz dawało prawo do wykonywania 10 530 506 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 5,001% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

Wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING TFI SA posiadały łącznie 10 210 606 akcji HYDROBUDOWY POLSKA SA, co stanowi 4,85% kapitału zakładowego Spółki oraz dawało prawo do wykonywania 10 210 606 głosów na WZA Spółki, co stanowi 4,85% ogólnej liczby głosów na WZA HYDROBUDOWY POLSKA SA.

Zawiadomienie o zwiększeniu zaangażowania w akcje Spółki przez PBG SA

W dniu 29 grudnia 2009 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie złożone przez Zarząd Spółki PBG SA wynikające z transakcji dokonanej na akcjach Spółki HYDROBUDOWY POLSKA SA

W związku z dokonanymi w dniu 28 grudnia 2009 roku, dwiema transakcjami nabycia łącznie 2.371.377 akcji zwykłych na okaziciela Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA, Zarząd spółki PBG SA poinformował, że:

- przed transakcją spółka PBG SA była w posiadaniu 129.726.808 akcji zwykłych Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA, reprezentujących 61,61% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonywania 129.726.808 głosów, stanowiących 61,61% w ogólnej liczbie głosów;

- po transakcji spółka PBG SA jest w posiadaniu 132.098.185 akcji zwykłych Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA, reprezentujących 62,74% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonywania 132.098.185 głosów, stanowiących 62,74% w ogólnej liczbie głosów, co oznacza że w wyniku transakcji udział PBG SA w kapitale i w ogólnej liczbie głosów spółki PBG SA wzrósł o 1,13%.

Zarząd spółki PBG SA poinformował również, że Spółka PBG nie posiada podmiotów zależnych, które posiadają akcje spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz nie jest stroną umów, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt. 3 lit c. ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzanie instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Zawiadomienie o zbyciu akcji przez BZ WBK AIB Asset Management SA oraz BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy

W dniu 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od BZ WBK AIB Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu o zmianie stanu posiadania akcji HYDROBUDOWA POLSKA SA, będącego wynikiem transakcji sprzedaży akcji w dniu 23 grudnia 2009 roku.

W wyniku transakcji sprzedaży akcji w dniu 23 grudnia 2009 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

Przed zmniejszeniem udziału klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 12 507 675 akcji spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA, co stanowiło 5,94% w kapitale zakładowym spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

Z akcji tych przysługiwało 12 507 675 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 5,94% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

W dniu 23 grudnia 2009 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management SA, których rachunki objęte są umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 5 457 675 akcji, co stanowi 2,59% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługuje 5 457 675 głosy, co stanowi 2,59% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

W tym samym dniu Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o zbyciu akcji od BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA działającego w imieniu Arka BZWBK AIB Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego o zmianie stanu posiadania akcji HYDROBUDOWA POLSKA SA, będącego wynikiem transakcji sprzedaży akcji w dniu 23 grudnia 2009 roku. W wyniku transakcji sprzedaży akcji fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

Przed zmniejszeniem udziałów w posiadaniu Funduszy znajdowało się 12 507 675 akcji spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA, co stanowiło 5,94% w kapitale zakładowym spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA Z akcji tych przysługiwało 12 507 675 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 5,94% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA W dniu 23 grudnia 2009 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się łącznie 5 457 675 akcji, co stanowi 2,59% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 5 457 675 głosy, co stanowi 2,59% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

Jednocześnie BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA poinformowało, że zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy zleciło spółce BZ WBK AIB Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu, na której ciąży obowiązek informacyjny związany z nabyciem akcji, o których mowa w niniejszym raporcie.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz aktualnie osoby zarządzające i nadzorujące HYDROBUDOWĄ POLSKA SA posiadały akcje Spółki w następujących ilościach :

Zarząd Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./ 31.12.2009 r.	Ilość posiadanych akcji /szt./ aktualnie
Jerzy Ciechanowski	-	-
Edward Kasprzak	438 100	438 100
Jarostaw Dusiło	150	150
Szymon Tamborski	3 182 695	3 182 695
Andrzej Zwierzchowski	4 850	4 850
Rafał Damasiewicz	-	-

Rada Nadzorcza	Ilość posiadanych akcji /szt./ 30.12.2009 r.	Ilość posiadanych akcji /szt./ aktualnie
Małgorzata Wiśniewska	-	-
Andrzej Wilczyński	-	-
Grzegorz Wojtkowiak	-	-
Robert Oppenheim	605 507	605 507
Jacek Krzyżaniak	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	16 100	16 100

Prokurenci Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./ 30.12.2009 r.	Ilość posiadanych akcji /szt./ aktualnie
Andrzej Szultka	9 000	9 000
Joanna Zwolak	50	50

VII. 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 2009 ROKU

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Emitent posiadał akcje i udziały w innych podmiotach tj.:

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

Akcje i udziały HYDROBUDOWY POLSKA SA w innych podmiotach gospodarczych wg stanu na dzień 31.12.2009 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa (w tys. zł)
HYDROBUDOWA 9 SA	325 696,7
Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	45 387,0
Drogowa Trasa Średnicowa SA z siedzibą w Katowicach	22,0
„Konsorcjum Autostrada Śląsk” SA z siedzibą w Katowicach	4,0
Mikołowski Bank Spółdzielczy z siedzibą w Mikołowie	0,5
Centrozap SA z siedzibą w Katowicach	156,4
RAZEM AKTYWA	371 266,6

Łączna wartość księgowa powyższych aktywów wynosi **371 266,6** tys. zł.

Za wyjątkiem P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. oraz HYDROBUDOWA 9 P SA, 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 SA 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 2009 roku dwukrotnie podwyższano kapitał zakładowy Przedsiębiorstwa Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.

Pierwsze podwyższenie zarejestrowane zostało w dniu 09 stycznia 2009 roku.

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

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 dzielił się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. za każdy udział. Udziały zostały pokryte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 963 631,40 zł.

W dniu 15 października 2009 roku zarejestrowane zostało kolejne podwyższenie w wyniku którego HYDROBUDOWA POLSKA SA objęła 5 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. za każdy udział. Tym samym HYDROBUDOWA POLSKA SA posiada 5 543 udziałów, co stanowi **98,49%** udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 SA

Kapitał zakładowy HYDROBUDOWA 9 SA wynosi 1.453.668,50 złotych i dzieli się na 14.536.685 akcji o wartości nominalnej po 0,10 złotych każda. Na dzień 31 grudnia 2009 roku HYDROBUDOWA 9 SA 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 SA

Akcje spółki HYDROBUDOWA 9 SA, 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 złotych każda.

VIII. ZDARZENIE ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁO W 2009 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Zwiększenie wysokości limitu w ramach umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA

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 SA

2. 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł. stanowiących 100% akcji spółki HYDROBUDOWA 9 SA łącznie w obrocie giełdowym znajduje się 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

3. Zwiększenie wysokości limitu w ramach limitu odnawialnego z TuiR Euler Hermes SA

W dniu 04 lutego 2009 roku na mocy aneksu zawartego z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes SA 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.

4. 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.

5. Zmiana nazwy i siedziby spółki zależnej

Postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 marca 2009 roku zmianie uległy dane Spółki zależnej od Emitenta - HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno - Budowlane SA Spółka z dniem 30 marca 2009 roku zmieniła nazwę na HYDROBUDOWA 9 Spółka Akcyjna oraz siedzibę i adres na ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo.

6. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWY POLSKA SA

W dniu 4 czerwca 2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej HYDROBUDOWY POLSKA SA, złożyli Pan Piotr Stobiecki oraz Pan Marcin Idziorek.

W dniu 4 czerwca 2009 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej następujące osoby Pana Jacka Krzyżaniaka, Pana Roberta Oppenheim oraz Pana Leszka Auda.

7. Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA

W dniu 24 lipca 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG ("Kredytobiorcy") tj.: PBG SA, oraz INFRA SA 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.

8. Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA

W dniu 21 sierpnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG zawarła aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 28 września 2007 roku. Na mocy zawartego aneksu stroną umowy została HYDROBUDOWA POLSKA SA.

Ponadto zwiększeniu uległ limit wierzytelności przysługujący Spółkom z 125.000.000 zł do 145.000.000 zł.

9. Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej

W dniu 07 września 2009 roku Pan Leszek Auda złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA ze skutkiem na dzień 08 września 2009 r. Rezygnacja związana jest z podjęciem przez Pana Leszka Auda nowych obowiązków zawodowych.

10. Zmniejszenie wysokości udzielonego poręczenia, udzielenie poręczenia

W dniu 8 września 2009 roku zmianie uległa wysokość obowiązującego do dnia 15 maja 2011 roku poręczenia udzielonego przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA oraz spółkę zależną - HYDROBUDOWĘ 9 SA posiadaczom obligacji serii B wyemitowanych przez spółkę dominującą PBG SA

Zmniejszenie kwoty poręczenia z kwoty 240.000.000 zł. do 150.000.000 zł związane jest z umorzeniem z dniem 10 września 2009 roku 750 obligacji serii B PBG SA o łącznej wartości 75.000.000 zł.

Jednocześnie w związku z emisją przez PBG SA obligacji serii C w kwocie 375.000.000 zł HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz spółka zależna - HYDROBUDOWA 9 SA udzieliły w dniu 8 września 2009 roku poręczenia w wysokości 450.000.000 zł do dnia 10 marca 2013 roku wszystkim posiadaczom obligacji serii C PBG SA. Poręczenie zawiera zapis o solidarnym wykonywaniu zobowiązań wynikających z poręczenia przez poręczycieli wraz z Emitentem obligacji.

Wynagrodzenie HYDROBUDOWY POLSKA SA oraz spółki zależnej – HYDROBUDOWY 9 SA z tytułu udzielenia poręczenia zostanie rozliczone w okresie rocznym, na warunkach rynkowych.

11. Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA

W dniu 04 września 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG zawarła z ING Bankiem Śląskim SA aneks do umowy ramowej z dnia 06 września 2007 r. na limit kredytowy do kwoty 220 000 000,00 zł.

Na mocy zawartego aneksu przedłużony został do dnia 13 listopada 2009 roku termin wykorzystania przyznanej linii kredytowej.

12. Zawarcie aneksu do umowy z TU Allianz Polska SA

W dniu 31 lipca 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, Infra SA oraz HYDROBUDOWA 9 SA zawarła aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej w dniu 5 czerwca 2007 roku z TU Allianz Polska SA z siedzibą w Warszawie

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do dnia 31 grudnia 2009 roku okres w jakim TU Allianz Polska SA wydawać będzie Spółkom gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania umowy, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki).

13. Zawarcie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z TUiR Euler Hermes SA

W dniu 18 września 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, Infra SA oraz HYDROBUDOWA 9 SA zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes SA z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej w dniu 28 września 2007 r.

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do dnia 31 grudnia 2009 roku termin w jakim TUIR Euler Hermes SA wydawał będzie na wniosek Spółek gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki).

14. Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA

W dniu 09 października 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, INFRA SA, HYDROBUDOWA 9 SA, AVATIA Sp. z o.o., oraz PBG Technologia Sp. z o.o. zawarła z ING Bankiem Śląskim SA aneks do umowy ramowej zawartej w dniu 06 września 2007 r. na limit kredytowy do kwoty 220 000 000,00 zł.

Na mocy zawartego aneksu przedłużony został do dnia 13 sierpnia 2010 roku termin wykorzystania przyznanej linii kredytowej.

Ponadto z umowy wystąpiła Spółka „PRIS” Sp. z o.o. (w związku z wyłączeniem Spółki z GK PBG).

15. Zmiany w Zarządzie Spółki

W dniu 19 października 2009 roku Pani Joanna Zwolak złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

Powodem rezygnacji są sprawy osobiste, które nie pozwalają Pani Joannie Zwolak na łączenie pracy Głównego Księgowego z funkcją Członka Zarządu.

Jednocześnie w dniu 19 października 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie §32 ust 2 pkt. 1 Statutu Spółki powołała z dniem 19 października 2009 roku do Zarządu Spółki Pana Szymona Tamborskiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

16. Powołanie Prokurenta Spółki

W dniu 22 października 2009 roku Zarząd Spółki powołał na prokurenta Spółki Panią Joannę Zwolak i udzielił jej prokury samoistnej.

17. Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA

W dniu 15 października 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA oraz INFRA SA zawarła aneks nr 8 do umowy o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej z dnia 27 kwietnia 2007 roku, zawartej pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG ("Kredytobiorcy") tj.: a Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie.

Na mocy zawartego aneksu obniżona została wysokość linii kredytowej z kwoty 100 000 000,00 zł. do kwoty 90 000 000,00 zł.

Ponadto skrócony został do dnia 30 grudnia 2014 roku ostateczny termin spłaty przyznanej linii kredytowej.

18. Zawarcie umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego z TUIR „Warta” SA

W dniu 17 listopada 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, INFRA SA oraz HYDROBUDOWA 9 SA zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” SA umowę o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego.

Na mocy niniejszej umowy TUIR „WARTA” SA przyznała Wnioskodawcom limit gwarancyjny do wysokości którego wystawiane będą za wymienione powyżej Spółki z Grupy Kapitałowej PBG ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe o okresie ważności nie dłuższym niż:

a) gwarancje przetargowe i zwrotu zaliczki 3 lata,

b) gwarancje należytego wykonania 4 lata (plus 30 dni na zwolnienie zabezpieczenia),

c) gwarancje właściwego usunięcia wad 5 lat (plus 15 dni na zwolnienie zabezpieczenia),

przy czym, łączny maksymalny okres gwarancji kontraktowych dotyczących jednego kontraktu (z zachowaniem powyższych ograniczeń) wynosi 6 lat. W przypadku gwarancji związanych z kontraktami budowlanymi współfinansowanymi ze środków UE, zawieranych w ramach przetargów publicznych i na rzecz publicznych Beneficjentów okres wynosi 7 lat (plus 45 dni na zwolnienie zabezpieczenia).

Strony umowy ustaliły, iż maksymalny limit gwarancyjny z tytułu wszystkich gwarancji wystawionych na podstawie niniejszej umowy oraz innych, z których TUIR „WARTA” SA ponosi odpowiedzialność w okresie obowiązywania niniejszej umowy, nie przekroczy w żadnym czasie kwoty 150.000.000,00 zł. Limit ma charakter odnawialny, co oznacza, że w okresie obowiązywania umowy o limit, w miejsce wygaśniętych gwarancji mogą być udzielone następne.

Umowa została zawarta na okres od dnia 17 listopada 2009r. do dnia 16 maja 2010 roku z możliwością jej rozwiązania w drodze pisemnego wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia.

19. Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA

W dniu 30 listopada 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, INFRA SA, „METOREX” Sp. z o.o., „DROMOST” Sp. z o.o., HYDROBUDOWA 9 SA, PRID SA, APRIVIA SA oraz BETPOL SA zawarła aneks nr 6 do umowy o limit wierzytelności z dnia 28 września 2007 roku.

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do dnia 22 listopada 2010 roku ostatni dzień wykorzystania a do dnia 25 listopada 2010 roku dzień ostatecznej spłaty kredytów rewolwingowych w PLN, EUR oraz w USD.

20. Zwiększenie kwoty limitu w ramach umowy o współpracy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia SA

W dniu 01 grudnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA powzięła informację o zwiększeniu przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia SA Spółkom z Grupy Kapitałowej PBG tj. PBG SA, INFRA SA, oraz HYDROBUDOWA 9 SA, kwoty przyznanego limitu gwarancyjnego w ramach umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego z dnia 02 kwietnia 2008 roku.

Zgodnie z postanowieniami umowy limit główny został podwyższony z kwoty 90 mln zł. do kwoty 120 mln zł.

21. Zawarcie aneksu do generalnej umowy o limit kredytowy z BZ WBK SA

W dniu 01 grudnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA oraz HYDROBUDOWĄ 9 SA zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA aneks do generalnej umowy o limit kredytowy z dnia 30 czerwca 2005 roku.

Na mocy niniejszego aneksu wydłużony został termin spłaty kredytów:

- obrotowych i w rachunku bieżącym do 30 listopada 2010 roku;
- z tytułu udzielonych i zrealizowanych gwarancji oraz otwartych i wypłaconych akredytyw do dnia 01 grudnia 2013 roku

IX. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH I ISTOTNYCH UMOWACH

Umowa ze Spółką PBG SA

W dniu 21 stycznia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Wykonawca zawarła umowę znaczącą ze Spółką PBG SA ("Zleceńodawca")

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 SA 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.

HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz HYDROBUDOWA 9 SA 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 SA 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 SA 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.

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

Umowa znacząca Spółki zależnej – HYDROBUDOWA 9 SA

W dniu 25 maja 2009 roku Spółka zależna - HYDROBUDOWA 9 SA jako Lider Konsorcjum zawarła ze Spółką Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy Sp. z o.o. („Zamawiający”) umowę na realizację zadania „Modernizacja Stacji Wodociągowej SW-4 „Czyżkówko” w Bydgoszczy część nr 2”.

W ramach zawartej umowy Konsorcjum wykona roboty budowlane na terenie stacji wodociągowej SW-4 „Czyżkówko” w zakresie:

Część nr 2 – „Sztuczna infiltracja”:

- budowy obiektów sztucznej infiltracji, zewnętrznej infrastruktury technicznej;
- wykonania elementów zagospodarowania terenu (drogi, oświetlenie, ścieżka ekologiczna, szata roślinna);
- wykonania rozruchu.

Wartość zawartej umowy wynosi: **82 446 725,64 zł. netto**

Termin wykonania części nr 2 wynosi: 522 dni od dnia zawarcia umowy (tj. 16 miesięcy od Daty Rozpoczęcia).

HYDROBUDOWA 9 SA jako Lider Konsorcjum wykona 70% zakresu prac związanych z realizacją zadania oraz będzie odpowiedzialna za koordynację robót,

Zawarcie znaczącej umowy podwykonawczej na wykonanie zadania Stadionu Narodowego w Warszawie

W dniu 05 sierpnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA 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 SA 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.

Zawarcie znaczącej umowy podwykonawczej na wykonanie konstrukcji stalowej dachu na stadionie piłkarskim w Gdańsku Letnicy

W dniu 11 września 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie z Alpine Construction Polska Sp. z o.o. zleciły Spółkom: PBG TECHNOLOGIA Sp. z o.o. oraz ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE SA wykonanie i montaż konstrukcji stalowej dachu stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy.

Wartość zleconych prac ustalono na kwotę 93 000 000,00 zł netto, przy czym wysokość ta ulec może zmniejszeniu o kwotę 7 950 000,00 zł netto w przypadku rezygnacji przez Zamawiającego z części ustalonego zakresu prac.

Termin zakończenia prac określono na dzień 13 sierpnia 2010 roku.

Zawarcie umowy znaczącej na modernizację Stacji Uzdatniania Wody Mosina

W dniu 22 grudnia 2009 roku Spółka zależna od Emitenta - HYDROBUDOWA 9 SA jako Lider Konsorcjum wspólnie z Partnerami Konsorcjum tj.: PBG SA, HYDROBUDOWĄ POLSKA SA, „PIECOBIOGAZ” SA oraz Przedsiębiorstwem Techniczno - Budowlanym NICKEL Sp. z o.o. („Wykonawca”) zawarła ze Spółką AQUANET SA z siedzibą w Poznaniu („Zamawiający”) umowę na realizację zadania „Aglomeracja Mosina - Puszczykowo: modernizacja Stacji Uzdatniania Wody Mosina Etap II”.

W ramach zawartej umowy Konsorcjum wykona modernizację istniejącej Stacji Uzdatniania Wody w Mosinie w celu osiągnięcia wydajności 150.000 m³/d.

Wartość zawartej umowy wynosi: 217 700 006,21 zł. netto

Termin wykonania wynosi 67 miesięcy od dnia podpisania kontraktu.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- HYDROBUDOWA 9 SA jako Lider Konsorcjum wykona 60% zakresu prac związanych z realizacją zadania oraz będzie odpowiedzialna za koordynację robót,
- PBG SA jako Partner Konsorcjum wykona 10% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- HYDROBUDOWA POLSKA SA – jako Partner Konsorcjum wykona 10% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- „PIECOBIOGAZ” SA jako Partner Konsorcjum wykona 5% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- Przedsiębiorstwo Techniczno – Budowlane NICKEL Sp. z o.o. jako Partner Konsorcjum wykona 15% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Zawarcie znaczących umów podwykonawczych związanych z budową Stadionu Narodowego w Warszawie

W dniu 07 stycznia 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie z Alpine Construction Polska Sp. z o.o. zawarła dwie znaczące umowy podwykonawcze wraz z aneksami dotyczące budowy Stadionu Narodowego w Warszawie.

Przedmiotem pierwszej umowy zleconej Spółkom: Elektrobudowa SA, Qumak – Sekom SA oraz Przedsiębiorstwo „AGAT” SA („Podwykonawca”) jest kompleksowe wykonanie robót elektroenergetycznych, słaboprądowych i BMS.

Wartość zleconych prac uwzględniających umowę oraz aneks ustalono na kwotę 91 000 000,00 zł netto.

Termin zakończenia prac określono na dzień 28 lutego 2011 roku.

Termin całkowitego zakończenia wykonania: 4 maja 2011 r.

Przedmiotem drugiej umowy zleconej przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA oraz Alpine Construction Polska Sp. z o.o. Spółce Imtech Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Podwykonawca”) jest wykonanie kanalizacji sanitarnej oraz sieci zewnętrznych.

Wartość zleconych prac uwzględniających umowę oraz aneks ustalono na kwotę 118 000 000,00 zł netto.

Termin zakończenia prac określono na dzień 28 lutego 2011 roku.

Termin całkowitego zakończenia wykonania: 4 maja 2011 r.

X. 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:

Zwiększenie 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 dotyczyło 78 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł. każdy objętych w całości przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA 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 SA wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 963 631,40 zł.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWA POLSKA SA posiadała 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.

W dniu 15 października 2009 roku zarejestrowane zostało kolejne podwyższenie w wyniku którego HYDROBUDOWA POLSKA SA objęła 5 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. za każdy udział. Tym samym HYDROBUDOWA POLSKA SA posiada 5 543 udziałów, co stanowi **98,49%** 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 SA zawarła ze Spółką PBG SA umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie.

W wykonaniu powyższej umowy HYDROBUDOWA POLSKA SA 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 SA 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 SA 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 była z porządkowaniem organizacji Grupy Kapitałowej PBG, w której PBG DOM Sp. z o.o. odpowiada za zarządzanie nieruchomościami.

XI. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem HYDROBUDOWA POLSKA SA nie nabywała akcji własnych.

XII. 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 SA 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.*

XIII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem zawarte są w tabelach sprawozdania finansowego pod numerem 9.5

XIV. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w tabeli sprawozdania finansowego pod numerem 9.2.1.

XV. 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 2009 roku na realizację celów emisji akcji serii K.

	Cele emisji	Kwota Planowana (2008 – 2009)	Kwota wydatkowana w 2008 r.	Kwota wydatkowana w 2009 r.
1	Informatyzacja	5 000 000 zł	-	-
2	Akwizycje	50 000 000 zł	48 417 894,90 zł	5 000 000,00 zł.-
3	Inwestycje w środki trwałe	55 000 000 zł	35 000 000,00 zł	4 582 105,10 zł.
4	Finansowanie realizacji kontraktów	183 000 000 zł	130 000 000,00 zł.	70 000 000,00 zł.
	RAZEM	293 000 000 zł	213 417 894,90 zł.	79 582 105,10 zł.
	OGÓŁEM WYDATKI		293 000 000,00 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 SA pozyskała 308 mln zł, które przeznaczone zostały między innymi na:

Finansowane realizacji kontraktów: 183 000 000,00 zł.

Akwizycje:

- **Objęcie udziałów** w spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. (spółka HYDROBUDOWA POLSKA SA 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 SA objęła 5 543 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy za łączną kwotę 45 367 894,90 zł;

Inwestycje w środki trwałe:

Wydatek w wysokości 39 582 105,10 zł w specjalistyczny sprzęt budowlany do realizacji kontraktów.

XVI. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

W dniu 29 kwietnia 2009 roku opublikowana została prognoza skonsolidowanych wyników finansowych 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 dniu 15 marca 2010 roku po analizie realizowanych przez Spółkę kontraktów oraz prognozowanych wyników Spółek z Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA w związku z rozpoznaniem wyższych niż pierwotnie zakładano przychodów ze sprzedaży Zarząd Spółki podwyższył prognozę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za 2009 rok do poziomu 1 670 mln zł. co oznacza wzrost o ponad 11%.

Pozostałe wartości prognozy nie uległy zmianie.

Prognoza oraz realizacja prognozy wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat zaprezentowane zostały w poniższym zestawieniu.

Wielkość prognozowana	Prognoza /w mln zł./	Korekta /w mln zł./	Wykonanie /w mln zł./	Realizacja prognoz /w %/
Przychody netto ze sprzedaży	1 500	1 670	1 676	100,36 %
Zysk z działalności operacyjnej	114	-	115	100,88 %
Zysk netto	92	-	98	106,53 %

XVII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W roku 2009 Spółka podejmowała szereg działań mających na celu wzmocnienie kondycji finansowej w związku z realizacją planów pozyskiwania i wykonawstwa kontraktów o dużej wartości jednostkowej.

Najważniejszym wydarzeniem 2009 roku mającym znaczący wpływ na sytuację finansową było podpisanie umów na realizację zadań o dużej jednostkowej wartości i ogólnokrajowym znaczeniu:

- Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą,
- Drugi etap robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy.

Głównym priorytetem działalności finansowej Spółki było pozyskanie finansowania oraz zabezpieczeń dla sprawnej realizacji kontraktów o dużej jednostkowej wartości, największe z nich to wyżej wymienione stadiony oraz:

- Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaniem trybun I, II i III.
- Projektowanie i budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe

Spółka do 31.12.2009 roku przedłużyła wszystkie kończące się umowy na limity kredytowe oraz nawiązała współpracę z bankiem Nordea Bank Polska SA i zawarła umowę na kredyt w wysokości 60 000 tys. zł

Spółka podpisała 25 czerwca 2009 roku umowę faktoringową z Pekao Faktoring Sp. z o.o. w związku z finansowaniem kontraktu: „Projektowanie i budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku-Szadółkach, roboty budowlano-montażowe”

Spółka podpisała w sierpniu 2009 roku umowę faktoringową oraz umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska SA w związku z finansowaniem kontraktu: „Drugi etap robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy

Podstawowe cele działalności finansowej koncentrują się na zapewnieniu środków i zabezpieczeń finansowych do dalszego wzrostu potencjału Spółki i jej rozwoju. W 2010 roku kontynuowana będzie realizacja celu nadrzędnego Spółki polegającego na ugruntowaniu pozycji spółki w obszarze ochrony środowiska i hydrotechniki oraz budownictwa specjalistycznego.

Ogólną sytuację finansową Spółki w 2009 roku można uznać za bardzo dobrą. Działalność operacyjna zapewniła dodatnie wpływy pieniężne w wysokości 41 384 tys. PLN. Działalność inwestycyjna wykazała saldo ujemne w głównym stopniu w związku z udzieleniem pożyczek (45 200 tys. PLN), co przyniesie skutki pozytywne w 2010 r. Przepływy ujemne z działalności finansowej wynikają z korzystania z finansowania obcego i kosztów obsługi.

Część zobowiązań finansowych została spłacona wpływami z działalności operacyjnej, natomiast na finansowanie rozpoczętych w 2009 roku kontraktów, Spółka w pewnym zakresie zaciągała kredyty lub korzystała z faktoringu.

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. 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.

Wystąpienie kryzysu finansowego w gospodarce światowej przyniosło ze sobą ryzyko ograniczonego dostępu do źródeł finansowania. Pomimo tego faktu Spółka utrzymała, a nawet powiększyła zakres współpracy z instytucjami finansowymi. 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.

Stabilna sytuacja finansowa Spółki wpłynęła na ugruntowanie zaufania instytucji finansowych 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 i obsługi bankowej, co pozwoliło na ograniczenie ryzyka działalności operacyjnej.

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

XVIII. STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE:

W obliczu spadającego stale kursu EURO/PLN w pierwszym półroczu 2008 roku, Spółka zabezpieczała otwarte ekspozycje walutowe chroniąc się w ten sposób od strat z tytułu przychodów z kontraktów współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej. W związku z wystąpieniem kryzysu ogólnoswiatowego na rynkach finansowych i gwałtownym wzroście

kursu EURO/PLN, w 2009 roku wystąpiły ujemne wyceny na transakcjach zabezpieczających. W związku z wysokim kursem EURO/PLN Spółka uzyskiwała wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensowało wpływ ujemnych wycen ujętych w wyniku osiągniętym w roku 2009.

Zawierane lub rozliczane przez Spółkę kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną przez spółki 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 2009 rok w notach objaśniających do bilansu – nota n-r 9.3

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

1. Główne inwestycje rzeczowe HYDROBUDOWA POLSKA SA

Największe inwestycje rzeczowe Spółki HYDROBUDOWA POLSKA w 2009 roku

Lp.	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)
1	Przebudowa budynku	2 907
2	Samochody osobowe i dostawcze – 6 szt.	445
3	Wyposażenie Żurawia	347
4	Wyposażenie laboratorium	113

Inwestycje kapitałowe Spółki w 2009 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł.)
1	Nabycie 5 000 udziałów w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.	5 000

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Posiadane przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA środki pieniężne zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych

XX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

Wpływ zabezpieczeń kursów walut na wyniki osiągnięte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA

W roku obrotowym 2009 HYDROBUDOWA POLSKA SA nie zawierała transakcji zabezpieczających. Ostatnio transakcje zabezpieczające długoterminowe zawierane były w 2008 roku i dotyczyły wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółka nie zawierała żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń i dotyczyły umów podpisanych z inwestorami (głównie nominowanych w EUR). 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 Spółka pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2010 w kwocie 23,95 mln EUR (z tego 19,05 mln w I półroczu 2010 roku). Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła minus 14,17mln PLN, w tym, w związku z wystąpieniem przychodów zabezpieczanych w wyniku Spółki ujęto kwotę minus 6,59 mln PLN, pozostałą część, tj. minus 7,58 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2009 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast minus 43,67 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w rachunku zysku i strat. Łącznie wpływ otwartych i rozliczonych kontraktów forward na wynik 2009 roku wyniósł minus 50,26 mln PLN. Jednocześnie Zarząd Hydrobudowy Polska SA pragnie zwrócić uwagę, iż w związku z wysokim kursem EUR Spółka uzyskiwała wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensowało wpływ ujemnych wycen ujętych w wyniku osiągniętym w roku 2009. 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.

Kontrakty zabezpieczające zawierane są zgodnie z obowiązującą w Grupie PBG SA 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. Spółka prowadzi rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń.

Zarząd jeszcze raz pragnie podkreślić, iż stosowana polityka zabezpieczeń daje pewność realizacji kontraktów przy wcześniej założonych marżach, niezależnie od wahań kursów walut i nie ma wpływu na wycenę fundamentalną Spółki. Jednocześnie stosowane zabezpieczenia pozwalają w precyzyjny sposób szacować przyszłe okresowe zyski z kontraktów, a żadna z zawartych transakcji nie ma charakteru spekulacyjnego.

Zarząd informuje, że Spółka nie stosowała transakcji typu swap na stopę procentową (tzw. CIRS)

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

Ryzyko konkurencji

HYDROBUDOWA POLSKA SA prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji i eksploatacji obiektów hydrotechnicznych, wodno-kanalizacyjnych, budownictwa inżynierskiego oraz budownictwa specjalistycznego. 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. Niezbędnym będzie również utrzymanie potencjału wykonawczego, tj. odpowiednich zasobów sprzętu oraz pracowników, na poziomie

zapewniającym terminowe świadczenie wysokiej jakości usług, zgodnie z oczekiwaniami inwestorów.

Obecność Polski w strukturach europejskich może przyczynić się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących usługi o profilu podobnym do usług świadczonych przez Spółkę. Może to spowodować nasilenie konkurencji oraz spadek marż. HYDROBUDOWA POLSKA SA 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 niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców

Do najbliższego otoczenia, w którym działa HYDROBUDOWA POLSKA SA zaliczają się dostawcy usług i materiałów. Jakość współpracy między HYDROBUDOWĄ POLSKA SA 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 SA 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 SA 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 SA, przekładające się na pogorszenie sytuacji finansowej.

Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej

Zlecenia na realizację usług oferowanych przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA 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 SA, 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 Spółki i jej zleceniodawców, jak i firm współpracujących, 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 HYDROBUDOWY POLSKA S.A generowana jest z kontraktów współfinansowanych przez Unię Europejską, ryzyko zmiany kursu walutowego może mieć istotny wpływ na rentowność podpisanych kontraktów. HYDROBUDOWA POLSKA S.A podejmuje działania zmierzające do minimalizowania niniejszego ryzyka poprzez:

- wykorzystanie instrumentów finansowych,
- 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 Spółki, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlano – montażowych, a w konsekwencji przesunięcia w czasie osiągniętych przez Spółkę przychodów.

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

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

Powyższe czynniki mają niewątpliwie wpływ na wielkość osiągniętych przez 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 HYDROBUDOWA POLSKA SA

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

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

Powyższe może wynikać z przegranych Spółki 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 Spółki w zakresie wygrywania przetargów, w których Spółka brała udział, w powiązaniu z szacowaną wartością kontraktów, które wg najlepszej wiedzy Emitenta będą realizowane w Polsce w latach 2010-2011.

Niezależnie od powyższego istnieje ryzyko opóźnień w rozstrzygnięciu kontraktów, o realizację których Spółka 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 Spółkę przychodów.

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

W celu ograniczenia ryzyka związanego z utratą kluczowych pracowników, 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 należytą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych oraz limitów gwarancyjnych.

XXII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, 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.

XXIII. STRATEGIA SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA SA

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 zbiornika Racibórz (szacunkowy koszt to ok. 650 mln zł),
- budowę wrocławskiego węzła wodnego (szacunkowy koszt to ok. 400 mln zł)
- budowę i modernizację wałów dla Kędzierzyna Koźła, Brzegu, Oławy, Brzegu Dolnego, Nowej Soli, Krosna Odrzańskiego i Słubic,
- budowę i modernizację wałów dla Wrocławia, Opola, Raciborza i Nysy,
- 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.

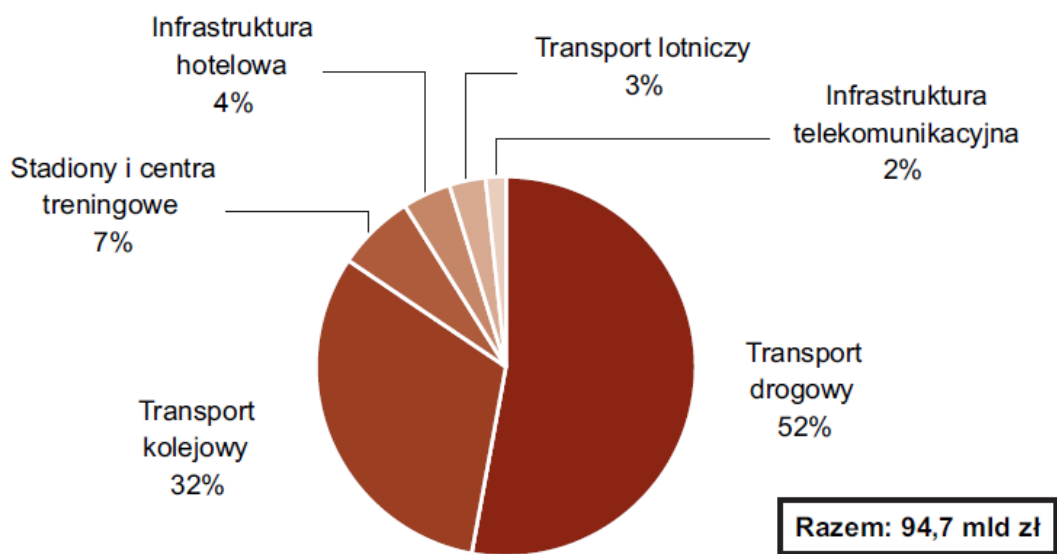
Szansą dla Grupy Kapitałowej HBP są inwestycje w infrastrukturę sportową w związku z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012.

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 została 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 ubiegły.

Inwestycje związane z organizacją Euro 2012 w Polsce



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

W 2009 roku Grupa Kapitałowa HBP podpisała kontrakty na budowę stadionów w Warszawie, Poznaniu oraz Gdańsku. 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 większych

zadań, wymagających bogatszych referencji, w których spodziewamy się umiarkowanej konkurencji.

Nie mniej obiecującym dla Grupy Kapitałowej HBP rynkiem jest rynek związany z budową spalarni odpadów w największych polskich miastach. Na same spalarnie w Poznaniu, Bydgoszczy, Toruniu, 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.

Chcemy ponadto zostać beneficjentami oczekiwanego od lat boomu inwestycyjnego w budownictwie energetycznym.

Na lata 2010-2020 w Polsce planowana jest budowa bloków energetycznych o łącznej mocy ok. 16 tys. MW. Na każdy megawat mocy w elektrowni węglowej potrzeba 1,5-2 mln €, czyli nakłady inwestycyjne na nowe bloki konwencjonalne mogą wynieść około 24-32 mld €. Dodatkowo, biorąc pod uwagę założenia dyrektywy Komisji Europejskiej w zakresie energii odnawialnej oraz plany produkcji w Polsce energii atomowej, kwota ta może ulec nawet podwojeniu.

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 istotnych inwestycji poza jej granicami.

XXIV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

XXV. 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 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 41,8%. Przychody Spółki zwiększyły się z kwoty 793 951 tys. zł w 2008 roku do 1 125 755 tys. zł. w 2009 roku.

Największy udział w sprzedaży odnotował segment „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, który stanowił 58,6%. W segmencie tym ujmowane są m.in. kontrakty na realizację stadionów w Warszawie, Gdańsku i Poznaniu a także kontrakt dotyczący realizacji Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku Szadółkach. Drugim co do wielkości segmentem był segment „woda”. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 38%. Trzecim co do wielkości segmentem był segment „paliwa”, który w strukturze sprzedaży stanowił 1,8%.

W czwartym kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 420 741 tys. zł. i były **większe o 61%** w stosunku do roku poprzedniego.

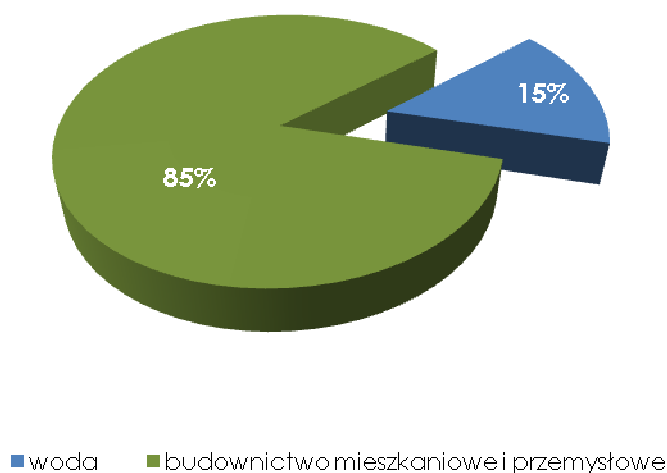
Największymi źródłami przychodów w 2009 roku były następujące kontrakty budowlane:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w 2009 r. /w tys. zł./
Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaniem trybun I, II i III	320 061,7
Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą	145 876,9
Projektowanie i budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku Szadółkach	116 438,7
Kanalizacja Zabrze w dzielnicach Grzybowice i Rokitnica	73 233,6
Budowa Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	51 830,8
Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w ramach projektu "Gospodarka ściekowa w Tychach"	48 163,3

Portfel zamówień HYDROBUDOWY POLSKA SA

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość portfela zamówień samej HYDROBUDOWY POLSKA S.A. wynosiła ponad 1,3 miliard złotych. Największy udział w portfelu zamówień stanowiły kontrakty z segmentu „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, w którym realizowane są inwestycje związane z budową stadionów na Euro 2012 oraz zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku - Szadółkach.

**Struktura portfela zamówień HYDROBUDOWY POLSKA SA
na dzień 31.12.2009 r.**



Koszt własny sprzedaży

W 2009 roku koszt własny sprzedaży wyniósł ponad 1,0 mld zł. i był to 48,4% wzrost w porównaniu do ich analogicznej wartości z 2008 roku. Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w 2009 roku wzrósł do 92,4% w porównaniu do 88,3% na koniec 2008 roku, co stanowi wzrost o 4,1 pkt. proc.

W czwartym kwartale 2009 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 376,8 mln zł i wzrósł o 57,5% w porównaniu do ich analogicznej wartości z 2008 roku. Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w czwartym kwartale 2009 roku spadł do 89,6% w porównaniu do 91,6% osiągniętego w czwartym kwartale 2008 roku, co stanowi spadek o 2,0 pkt. proc.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu na koniec 2009 roku wyniosły 23,2 mln zł i były o 22,6% niższe 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 2008 roku z 3,8% do 2,1%, co stanowi spadek o 1,7 pkt. proc.

W czwartym kwartale 2009 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 6,9 mln zł i były o 25,1% niższe w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży w czwartym kwartale 2009 roku spadł z 3,5% do 1,6%, co stanowi spadek o 1,9 pkt. proc.

Zysk z działalności operacyjnej – EBIT

W 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A odnotowała w porównaniu do 2008 roku spadek zysku operacyjnego o 11,9%. Zysk operacyjny Spółki zmniejszył się z kwoty 58,3 mln zł do kwoty 51,4 mln zł.

W czwartym kwartale 2009 roku zysk z działalności operacyjnej Spółki wzrósł o 196,8% z kwoty 9,7 mln zł. do kwoty 28,9 mln zł.

EBITDA

W 2009 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych wyniosły razem blisko 5,8 mln zł w porównaniu z 37,2 mln zł w 2008 roku. Przełożyło się to nieznacznie na spadek kosztów amortyzacji, które w sumie w 2009 roku wyniosły 9,1 mln zł w porównaniu do ponad 9,5 mln zł roku poprzedniego. **Wynik EBITDA** (EBIT – zysk operacyjny plus amortyzacja) **na koniec 2009 roku wyniósł 60,5 mln zł** i był **o blisko 7,4 mln niższy** od jego wartości odnotowanej w 2008 roku, co stanowi blisko 11 procentowy spadek.

W czwartym kwartale 2009 roku wynik EBITDA wyniósł 31,1 mln zł. w porównaniu do 12,2 mln zł. co stanowi **154 procentowy wzrost**.

Pozostałe przychody operacyjne

W 2009 roku pozostałe przychody operacyjne były większe o blisko 172% w stosunku do roku ubiegłego. Główną pozycją stanowią przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności – 3,2 mln zł, oraz uzyskane odszkodowania –2,6 ml zł.

W czwartym kwartale 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 5,5 mln zł, z czego główną część stanowią przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności – blisko 2 mln zł. oraz uzyskane odszkodowania –1,6 ml zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest wyższa o 570%.

Szczegółowe zestawienie pozostałych przychodów operacyjnych zawiera poniższa tabela.

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres IV kwartału	
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.10 do 31.12.2009	od 01.10 do 31.12.2008
a) Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	660		513	-
b) Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	3 201	906	2 026	358
- rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	37		37	-
- należności	3 164	906	1 989	358
- zapasów			-	-
- inne			-	-
c) Pozostałe, w tym:	4 024	1 994	3 509	468
- dotacje			-	-
- uzyskane odszkodowania z tyt. umów ubezpieczeń, kar i grzywien	2 555	970	1 581	238
- rozwiązanie rezerw na naprawy gwarancyjne			-	-
- najem, dzierżawa			-	(242)
- inne zdarzenia typowe (powtarzalne) zwrot kosztów sądowych	21	246	21	246
- zyski z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnych	1 379	-	1 379	-
- inne zdarzenia nietypowe mające charakter jednorazowy	69	778	15	226
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	7 885	2 900	5 535	826

Pozostałe koszty operacyjne

W 2009 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 18,6 mln zł. co stanowi wzrost o 155% w porównaniu do wartości uzyskanej na koniec 2008 roku. Główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych stanowią odpisy aktualizujące wartość należności – 13,3 mln zł oraz odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń – 3,9 mln zł.

W czwartym kwartale 2009 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 13,6 mln zł i były o blisko 250% większe od ich wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego. Na koszty te składają się między odpisy aktualizujące wartość należności (blisko 11 mln zł), odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń, kary, grzywny (1,6 mln zł.) oraz darowizny (1,0 mln zł.).

Szczegółowe zestawienie pozostałych przychodów operacyjnych zawiera poniższa tabela.

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres IV kwartału	
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.10 do 31.12.2009	od 01.10 do 31.12.2008
a) Strata na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych		465	-	62
b) Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów	13 421	2 212	10 994	1 606
- rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	134	758	11	758
- należności	13 287	1 454	10 983	848
- zapasów			-	-
- inne			-	-
c) Pozostałe, w tym:	5 201	4 626	2 623	2 224
- darowizny	1 087	729	957	202
- odszkodowania z tyt. umów ubezpieczeń, kary, grzywny	3 929	3 635	1 627	1 922

- niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	12	-	12	-
- odpisane należności przedawnione, umorzone i nieściągalne	5	3	3	3
- koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu			-	-
- inne zdarzenia typowe (powtarzalne)	121	141	121	141
- inne zdarzenia typowe (powtarzalne)			-	-
- inne zdarzenia typowe (powtarzalne)			-	-
- inne zdarzenia nietypowe mające charakter jednorazowy	47	118	(97)	(44)
			-	-
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	18 622	7 303	13 617	3 892

Przychody finansowe

Przychody finansowe w 2009 roku wyniosły blisko 7,9 mln zł. i odnotowały blisko 66% spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki w tym z tytułu obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej i objętych przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA – ponad 2,6 mln zł, odsetki z tytułu udzielonych pożyczek – ponad 1,5 mln zł oraz przychody z transakcji rynku finansowego (część wpływów z tytułu kontraktów forward nie będąca zabezpieczeniem przychodów operacyjnych) –1,1 mln zł.

W czwartym kwartale 2009 przychody finansowe wyniosły minus 0,7 mln zł w porównaniu z 12,7 mln zł. na koniec 2008r. Głównymi pozycjami są odsetki z tytułu wyemitowanych obligacji 0,7 mln zł. oraz dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych 0,5 ml zł.

W czwartym kwartale 2009r. wystąpiła nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, co wpłynęło na tak znaczny spadek przychodów finansowych.

Szczegółowe zestawienie przychodów finansowych zawiera poniższa tabela.

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres IV kwartału	
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.10 do 31.12.2009	od 01.10 do 31.12.2008
a) Odsetki	5 261	6 679	862	44
- z tytułu udzielonych pożyczek	1 507	61	476	16
- bankowe	405	3 158	120	90
- z tytułu obligacji	2 644	1 153	685	634
- inne	705	2 307	(419)	(696)
b) Pozostałe	2 612	16 185	(1 573)	12 607
- dodatnie różnice kursowe	895	14 315	(2 075)	10 755
- przychody transakcji rynku finansowego	1 109		(86)	-
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	540		540	-
- z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	2	3	-	1
- prowizje za poręczenia	66	1 867	66	1 867
- inne			(18)	(16)
Przychody finansowe ogółem	7 873	22 864	(711)	12 651

Koszty finansowe

Koszty finansowe w 2009 roku wyniosły 10,3 mln zł. i odnotowały spadek o ponad 23%. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje od kredytów bankowych – jest to kwota 9,6 mln zł..

W czwartym kwartale 2009 roku koszty finansowe wyniosły 1,1 mln zł i były o 56 % niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Główną pozycją stanowią odsetki z tytułu kredytów bankowych 1,5 mln zł.

Szczegółowy wykaz kosztów finansowych zawiera poniższa tabela.

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres IV kwartału	
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.10 do 31.12.2009	od 01.10 do 31.12.2008
a) Odsetki, prowizje bankowe	9 576	11 680	1 474	1 569
- z tytułu otrzymanych pożyczek	216	1 346	-	-
- odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych	9 360	8 350	1 474	2 400
- z tytułu obligacji	-	1 576	-	-
- inne	-	408	-	(831)
b) Pozostałe koszty finansowe	752	1 743	(341)	983
- ujemne różnice kursowe	-	-	-	-
- koszty transakcji rynku finansowego	-	-	-	-
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	-	341	(355)	8
- prowizje dot. poręczeń	-	1 402	-	1 402
- inne - odpis aktualizujący pożyczki	696	-	62	-
- inne	56	-	(48)	(427)
Koszty finansowe ogółem	10 328	13 423	1 133	2 552

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	
	2008	2009
Rentowność brutto na sprzedaży	11,7%	7,6%
Rentowność działalności operacyjnej	7,3%	4,6%
Rentowność netto	6,7%	3,5%
Rentowność aktywów – ROA	4,6%	2,9%
Rentowność kapitału własnego – ROE	7,1%	4,7%
Rentowność aktywów trwałych	10,5%	8,3%

W 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA wypracowała marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 7,6% w porównaniu do 11,7% osiągniętej w 2008 roku, marżę operacyjną na poziomie 4,6% w porównaniu do 7,3% oraz marżę netto na poziomie 3,5% w porównaniu do 6,7% w 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	
	2008	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,4%	38,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,9%	2,1%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	31,5%	36,3%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	182,9%	160,0%

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	
	2008	2009
Wskaźnik bieżącej płynności	1,80	1,80
Wskaźnik wysokiej płynności	0,97	1,14
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,13	0,08

Przewidywana sytuacja finansowa.

W roku 2010 Spółka planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność. Przeprowadzona w kwietniu 2008 roku emisja akcji serii K zapewniła środki na dalszy rozwój Spółki.

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 31.12.2009 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 31.12.2009 roku;
- wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych w okresie od 01.01 do 31.12.2009 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 SA 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 sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA SA za rok 2009.

1. Data zawarcia umowy

Na badanie sprawozdań finansowych HYDROBUDOWA POLSKA SA 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 badania sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wynosi 57 100,00 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 SA umowy z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

XXXII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

HYDROBUDOWA POLSKA SA nie prowadzi programów pracowniczych.

XXXIII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA SA 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.

XXXIV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE HYDROBUDOWA POLSKA SA

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA

HYDROBUDOWA POLSKA SA przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, którego pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie <http://www.corp-gov.gpw.pl>

2. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA SA niniejszym deklaruje, że w 2009 roku Spółka przestrzegała obowiązujące zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”.

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

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19

lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009, nr 33, poz. 259).

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

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

Prezentując dane finansowe Spółka stosuje spójne zasady rachunkowości zgodne z zasadami wyceny i prezentacji stosowanymi w Grupie Kapitałowej PBG.

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

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

Badanie lub przegląd sprawozdania finansowego przeprowadzane jest przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysoką jakość świadczonych usług oraz wymaganej niezależność.

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

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

Ponadto okresowo Zarząd poddaje Spółkę ocenie przez podmiot zewnętrzny pod kątem funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej oraz ryzyko nadużyć. W 2007 roku w Spółce został przeprowadzony przez firmę Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) audyt systemu kontroli wewnętrznej.

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

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

Zgodnie z informacjami będącymi w posiadaniu Spółki następujący akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
1.	PBG SA	132 098 185	132 098 185	62,74%	62,74%
2.	ING OFE w Warszawie	10 550 000	10 550 000	5,01%	5,01%

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd Emitenta

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

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

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.

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

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

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

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

- 1) zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki,
- 2) uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu,
- 3) brać udziału w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

Członek Zarządu jest obowiązany niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o zaistnieniu okoliczności określonych w powyżej. Członek Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłączenie 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

Nadzorcą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

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

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

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

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

Rada Nadzorcza Spółki

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej z dnia 18 czerwca 2008 r.

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

Liczbę Członków Rady określa każdorazowo Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą podjętą bezwzględną większością głosów. Członkowie Rady mogą być wybierani ponownie. Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, to jest osoby, z których każda spełnia następujące przesłanki:

Członek Rady Nadzorczej uważany jest za niezależnego, jeżeli:

- 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.

Warunki wskazane powyżej muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. W rozumieniu Statutu Emitenta dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki.

W rozumieniu Statutu Emitenta, 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.

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.

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:

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

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

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

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

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

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

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

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki,

Zmiana statutu Spółki wymaga:

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

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

9. 1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki.

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

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

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

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności:

a) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym na stronie internetowej Spółki,

b) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której Akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad,

c) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 27 Statutu HYDROBUDOWY POLSKA SA do zasadniczych kompetencji Walnego Zgromadzenia zaliczyć można:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
3. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
4. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
5. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 paragraf 1 pkt. 2 k.s.h.
6. ustanowienie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,

7. wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
8. tworzenie, wykorzystanie i likwidacja kapitałów rezerwowych oraz funduszy specjalnych,
9. uchwalanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
10. postanowienie co do stosowania lub o wyłączeniu stosowania w Spółce poszczególnych zasad ładu korporacyjnego określonych przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

9.3. Prawa akcjonariuszy wraz z sposobem ich wykonywania

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia HYDROBUDOWY POLSKA SA akcjonariuszowi przysługują w szczególności następujące prawa:

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

Pełnomocnictwo do działania w imieniu Akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie 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). Pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu nie mogą być członkowie Zarządu oraz pracownicy Spółki.

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

3. Akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego mogą zwrócić się do Zarządu Spółki z wnioskiem o Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Pisemne żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w trybie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych powinno zawierać uzasadnienie.

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

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

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

10.1. Skład osobowy i zasady działania Zarządu

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- W dniu 19 października 2009 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki złożyła Pani Joanna Zwolak. Powodem rezygnacji były sprawy osobiste, które nie pozwalają Pani Joannie Zwolak na łączenie funkcji Głównego Księgowego z funkcją Członka Zarządu,

- W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki Pana Szymona Tamborskiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 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
Szymon Tamborski	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu

Do dnia publikacji oświadczenia skład Zarządu nie uległ zmianie

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

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

W 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 SA 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
- W dniu 07 września 2009 roku Pan Leszek Auda złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Wiśniewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Andrzej Wilczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Krzyżaniak	Członek Rady Nadzorczej
Robert Oppenheim	Członek Rady Nadzorczej

Do dnia publikacji oświadczenia skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie

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

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.

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

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

1. Komitet Audytu
2. Komitet Wynagrodzeń

W skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Grzegorz Wojtkowiak – kierujący pracami Komitetu Audytu,
- Robert Oppenheim,
- Przemysław Szkudlarczyk.

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.
- Pracami Komitetu Wynagrodzeń kieruje Pani Małgorzata Wiśniewska.

Komitet Wynagrodzeń odpowiada za:

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
22.03.2010 r.	Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu	
22.03.2010 r.	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
22.03.2010 r.	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu	
22.03.2010 r.	Szymon Tamborski	Wiceprezes Zarządu	
22.03.2010 r.	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
22.03.2010 r.	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	