



**Sprawozdanie Zarządu HYDROBUDOWA POLSKA S.A.**

**z działalności Grupy Kapitałowej**

**HYDROBUDOWA POLSKA**

**za okres od dnia 01.01.2011 roku do dnia 30.06.2011 roku**

Wysogotowo, dnia 12 sierpnia 2011 r.

## SPIS TREŚCI

I.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA .....	4
	HYDROBUDOWY POLSKA S.A. ....	5
II.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH USŁUGACH .....	10
III.	INFORMACJE O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU.....	12
IV.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU .....	14
V.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA.....	15
VI.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU .....	17
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 I PÓŁROCZU 2010 ROKU.....	18
VIII.	ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W I PÓŁROCZU 2011 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	20
IX.	INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH W I PÓŁROCZU 2011 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
X.	INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	29
XI.	INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....	29
XII.	OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	30
XIII.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI .....	30
XIV.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	31
XV.	STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ INSTRUMENTY FINANSOWE: .....	32
XVI.	GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	32

XVII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ.....	33
XVIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:.....	34
XIX. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA.....	35
XX. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ HBP .....	40
XXI. PERSPEKTYWY RYNKU .....	42
I. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	49
II. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	50
III. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GK HYDROBUDOWA POLSKA ZA II KWARTAŁ 2011 ROKU.....	56
IV. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	61
V. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA .....	62
VI. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI .....	62
VII. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE .....	62
VIII. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA .....	63
IX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....	63
X. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU .....	64

## I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA

### 1. Informacja ogólna o spółce dominującej

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

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

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

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

#### Dane Spółki

##### Nazwa jednostki dominującej

HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna

**Siedziba:** 62-081 Wysogotowo, ul. Skórzewska 35, Wysogotowo

**Dane kontaktowe:** Tel. +48 61 664 19 50

Fax. +48 61 664 19 51

[www.hbp-sa.pl](http://www.hbp-sa.pl)

e-mail: [polska@hbp-sa.pl](mailto: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](mailto: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](mailto:slask@hbp-sa.pl)

**Klasyfikacja GUS:** 4221Z ( PKD 2007)

**NIP:** 888-020-59-44

**REGON:** 910097080

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

**Rada Nadzorcza Spółki**

W I półroczu 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki:

Wobec powyższego na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

---

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
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
Adam Hamrol	Członek Rady Nadzorczej
Marek Obrusiewicz	Członek Rady Nadzorczej

---

## Zarząd Spółki

W okresie od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki.

- W dniu 08 kwietnia 2011 roku Pan Szymon Tamborski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 08 kwietnia 2011 roku,
- W dniu 27 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki Pana Radosława Czarny – Kropiwnickiego powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- W związku z wygaśnięciem mandatów czterem dotychczasowym Członkom Zarządu tj.: Panu Edwardowi Kasprzakowi – Wiceprezesowi Zarządu, Panu Jarosławowi Dusiło – Wiceprezesowi Zarządu, Panu Andrzejowi Zwierzchowskiemu – Członkowi Zarządu oraz Panu Rafałowi Damasiewiczowi – Członkowi Zarządu, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 28 czerwca 2011 roku podjęła uchwałę o powołaniu nowych Członków Zarządu w osobach: Pan Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu, Pan Jarosław Dusiło – Wiceprezes Zarządu, Pan Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu oraz Pan Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

---

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu
Radosław Czarny - Kropiwnicki	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu

---

## Prokurenci Spółki

W okresie od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany wśród Prokurentów Spółki.

Wobec powyższego na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Prokurentów Spółki przedstawiał się następująco:

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

### 3. Informacje o Grupie Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA

Grupę Kapitałową HBP na dzień 30 czerwca 2011 roku tworzyły: HYDROBUDOWA POLSKA S.A., jako podmiot dominujący oraz spółki zależne: Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o. o. oraz HYDROBUDOWA 9 S.A. oraz spółka współzależna - Joint Venture Alpine Bau GmbH/PBG SA/ Aprivia/ HYDROBUDOWA POLSKA SA.

W I półroczu 2011 roku miała miejsce jedna zmian w Grupie Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA a mianowicie:

- **W dniu 31 marca 2011 roku HYDROBUDOWA 9 SA** na mocy zawartej umowy zbyła 60 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy stanowiących 100% udziałów w spółce GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o. za cenę **7 mln zł**.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku udział podmiotu dominującego w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów w spółkach zależnych i współzależnych objętych konsolidacją przedstawiał się następująco:



#### Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej HBP:

HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

#### Spółki zależne:

- HYDROBUDOWA 9 S.A. - spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 01 kwietnia 2007 roku
- P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 01 września 2008 roku

#### Spółka współzależna

- Joint Venture Alpine Bau GmbH/PBG SA/ Aprivia/ HYDROBUDOWA POLSKA SA. – spółka objęta konsolidacją w I półroczu 2011 r.

#### Informacje o Spółkach z Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA na dzień 30.06.2011 r.

##### HYDROBUDOWA 9 S.A.

HYDROBUDOWA 9 S.A. jest spółką działającą w sektorze budowlanym, specjalizującą się w budowie obiektów inżynierii wodnej z zakresu hydrotechniki i ochrony środowiska, wykonawstwie robót inżynierskich oraz budownictwie ogólnym. W tym samym obszarze działa HYDROBUDOWA POLSKA S.A.



**Struktura udziałowa:**

100% HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

**Adres:** ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

**Telefon:** (061) 846 97 01, 846 97 02 **Fax.:** 061 847 56 23

**Strona internetowa:** [www.hb9.pl](http://www.hb9.pl)

**e-mail:** [sekretariat@hb9.pl](mailto:sekretariat@hb9.pl)

**Klasyfikacja wg GUS:** 45 21F - wykonywanie robot ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niezaklasyfikowanych.

**REGON:** 630006130

**NIP:** 781 - 00 - 09 - 083

**P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.**

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. specjalizuje się w realizacji zadań w obszarze specjalistycznych robót budowlanych, w tym wykonywaniu tuneli, tuneli metra i obiektów im towarzyszących. Od roku 2001 spółka rozszerzyła działalność o rynek wodno-kanalizacyjny.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. było jednym z generalnych wykonawców I linii warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele.

**Struktura udziałowa:**

98,49% HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

1,51% osoby fizyczne

**Adres:** ul. Wólczyńska 163, 01 – 919 Warszawa

**Telefon:** 022 864 57 50, 864 57 51 **Fax.:** 022 864 57 52

**Strona internetowa:** [www.prgmetro.pl](http://www.prgmetro.pl)

**e-mail:** [info@prgmetro.pl](mailto:info@prgmetro.pl)

**Klasyfikacja wg GUS:** 45 25 E Wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, gdzie indziej nie sklasyfikowanych

**REGON:** 01087256

**NIP:** 526-10-19-550

### **Joint Venture Alpine Bau GmbH/PBG SA/ Aprivia/ HYDROBUDOWA POLSKA SA**

Spółka Joint Venture Alpine Bau GmbH/PBG SA/ Aprivia/ HYDROBUDOWA POLSKA SA powołana została do realizacji inwestycji związanej z Umową Konsorcjum na budowę drogi ekspresowej S5 odcinek Poznań ( A2 – węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A8 – węzeł „Widawa”), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, (Obwodnica Bojanowa i Rawicza).

Spółka została zawarta na czas określony, który ograniczony jest czasem trwania Umowy Głównej.

#### **Struktura udziałowa:**

60% - Alpine Bau GmbH  
13,33% - HYDROBUDOWA POLSKA SA  
13,33 - PBG SA  
13,34% Aprivia SA

**Adres:** ul. Śląsk 89 , Rawicz

**REGON:** 301 517 635

**NIP:** 699 - 194 - 15 - 04

## **II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH USŁUGACH**

Profil działalności Grupy Kapitałowej HBP obejmuje generalne wykonawstwo obiektów budownictwa inżynierskiego, hydrotechnicznego, obiektów ochrony środowiska i budownictwa ogólnego.

W Grupie Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA ustalono cztery główne segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

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

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

Grupa prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik (marżę brutto) w podziale na wyżej wymienione segmenty, nie prezentuje natomiast aktywów i pasywów bilansu w podziale na segmenty operacyjne z uwagi na to, że część środków trwałych jest wykorzystywana do produkcji zaliczanej do różnych segmentów i brak jest możliwości przypisania zapasów materiałów do poszczególnych segmentów oraz niemożliwe jest przypisanie do segmentów zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

### III. INFORMACJE O ZMIANIACH RYNKÓW ZBYTU

Przychody netto ze sprzedaży ogółem ( segmenty operacyjne)	I półrocze 2011 r. ( w tys. zł.)	Udział (w %)	I półrocze 2010 r. ( w tys. zł.)	Udział (w %)	Dynamika (w %)
<b>Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa</b>	20 538	2,8%		0,00%	
<b>Woda</b> (hydrotechnika i ochrona środowiska)	150 744	20,3%	259 593	32,7%	58,1%
<b>Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe</b>	309 761	41,7%	505 156	63,6%	61,3%
<b>Drogi</b>	238 951	32,2%	11 343	1,4%	2106,6%
<b>Inne</b>	22 431	3,0%	18 051	2,3%	124,3%
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>742 425</b>	<b>100,0%</b>	<b>794 143</b>	<b>100,0%</b>	<b>93,5%</b>

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.

Dynamiczny rozwój Grupa Kapitałowa HBP odnotowuje w segmencie „**drogi**”, w którym Grupa HBP ujmuje kontrakty na budowę odcinka autostrady A4: Tarnów – Rzeszów, autostrady A1: Toruń – Stryków oraz drogi ekspresowej S5 Wrocław - Poznań. Udział tego segmentu w przychodach netto ze sprzedaży usług w I półroczu 2011 roku wyniósł 32,2%, w porównaniu do 1,4% odnotowanego w I półroczu 2010 roku.

Największy udział w skonsolidowanych przychodach za 2010 r. miał segment „**budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe**”, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. W segmencie tym ujęte zostały przychody m.in. z kontraktów na budowę stadionów piłkarskich na EURO 2012: w Warszawie i w Gdańsku a także kontrakt na budowę Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku – Szadółkach.

Udział tego segmentu w przychodach netto ze sprzedaży usług w I półroczu 2011 roku wyniósł 41,7%. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody w tym segmencie spadły o 38,7%.

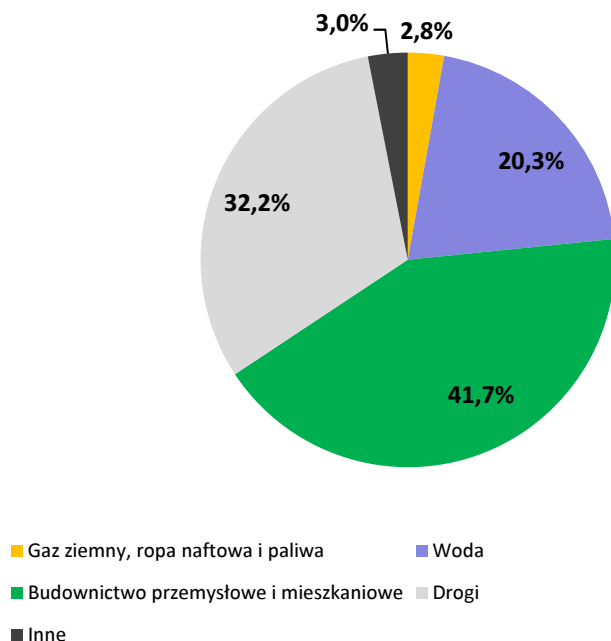
Segment „**woda**” w I półroczu 2011 roku stanowił 20,3% przychodów netto ze sprzedaży ogółem Grupy. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody w tym segmencie spadły o ponad 41,9%.

Kontrakty realizowane w tym segmencie są kontaktami współfinansowanymi przez Unię Europejską, związane są z inwestycjami dotyczącymi ochrony środowiska oraz hydrotechniki i charakteryzowały się przeważnie dużą wartością jednostkową. .

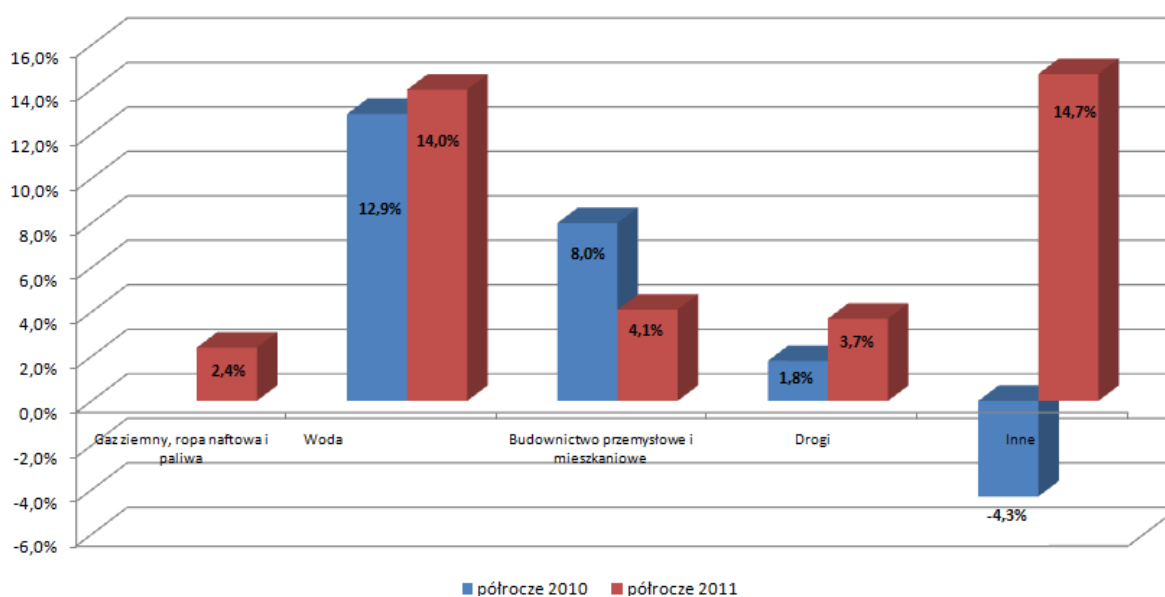
Segment ten będący głównym źródłem przychodów w ostatnich latach, jest obecnie dla Grupy HBP mniej atrakcyjny. Jest to bowiem aktualnie rynek coraz mniejszych kontraktów, a co się z tym wiąże – większej konkurencji.

Największe oczyszczalnie ścieków i infrastruktura wodno-kanalizacyjna w większych miastach zostały już wybudowane. Obecnie ciężar inwestycji przeniósł się do mniejszych miast. Łącznie jest to wciąż duży rynek, ale mocno rozdrobniony, cechujący się większą konkurencją.

### Udział segmentów działalności w przychodach ze sprzedaży GK HBP w I półroczu 2011 r.



### Porównanie marży brutto ze sprzedaży w poszczególnych segmentach półrocze 2010/2011 r.



#### IV. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Obecnie głównymi zleceniodawcami Grupy Kapitałowej HBP są podmioty odpowiedzialne za przygotowanie projektów na EURO 2012 a także jednostki samorządu terytorialnego i podmioty gospodarcze prowadzące działalność w zakresie gospodarki wodno-ściekowej, w tym podmioty gospodarcze należące do jednostek samorządu terytorialnego.

Główni odbiorcy usług budowlanych w I półroczu 2011 roku.

Nazwa inwestora	Udział w przychodach w I półroczu 2011 r.
1. Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji – Warszawa	9,9%
2. Gmina Miasta Gdańsk	9,8%
3. Miejski Zakład Oczyszczania - Leszno	8,5%
4. ALPINE Construction Polska Sp. z o.o.	8,2%
5. AQUANET SA - Poznań	7,8%
6. Miejskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o. - Bydgoszcz	6,8%
7. Narodowe Centrum Sportu Sp. z o.o.	6,3%
8. Zakład Utylizacyjny Sp. z o.o. - Gdańsk	6,3%
9. Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad O/Rzeszów	5,9%

#### Źródła zaopatrzenia

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

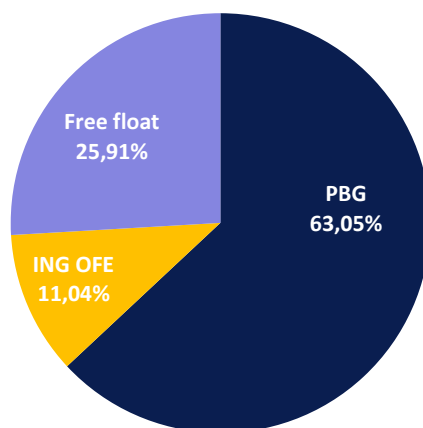
Poniższa tabela przedstawia największych dostawców GK HBP według stanu na dzień 30.06.2011 roku na podstawie wartości umów zawartych z danymi dostawcami.

Nazwa kontrahenta	Udział w przychodach w I półroczu 2011 r.
1. ALPINE Construction Sp. z o.o.	9,9%
2. Mostostal Zabrze Holding SA	2,2%
3. Imtech Polska Sp. z o.o. - Warszawa	2,0%
4. KARMAR SA - Warszawa	1,9%

#### V. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 210 558 445 zł i dzielił się na 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

#### Struktura akcjonariatu HYDROBUDOWY POLSKA S.A.



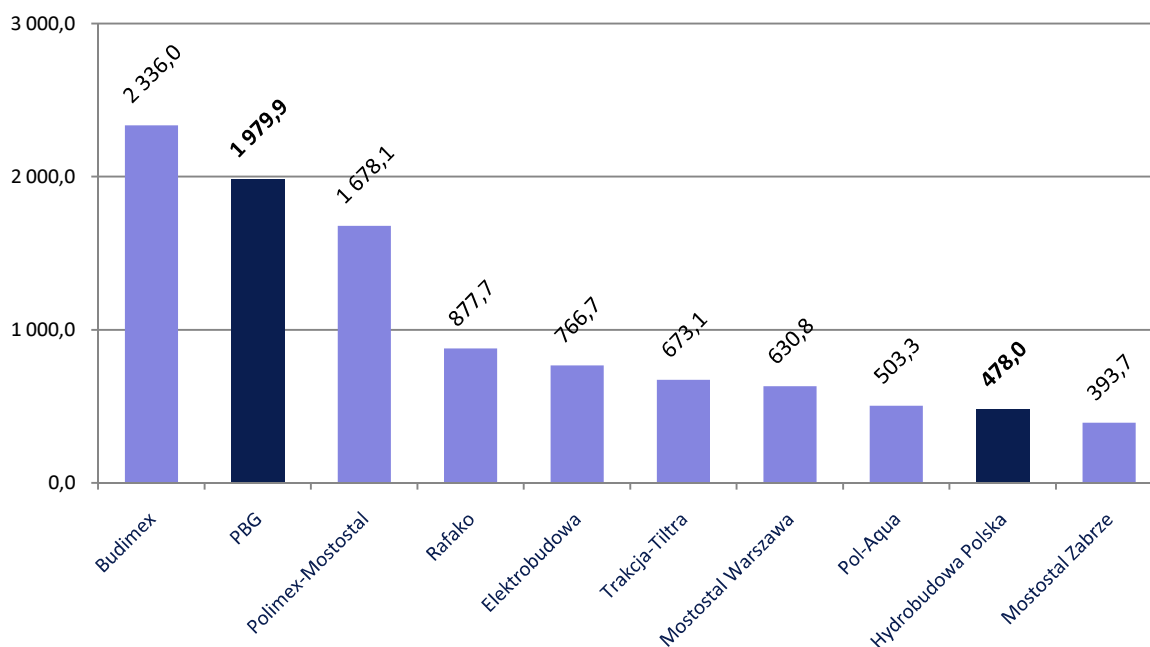
Poniżej struktura akcjonariatu Spółki w głosach na WZ Spółki według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania na podstawie otrzymanych od Akcjonariuszy zawiadomień.

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

W I półroczu 2011 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

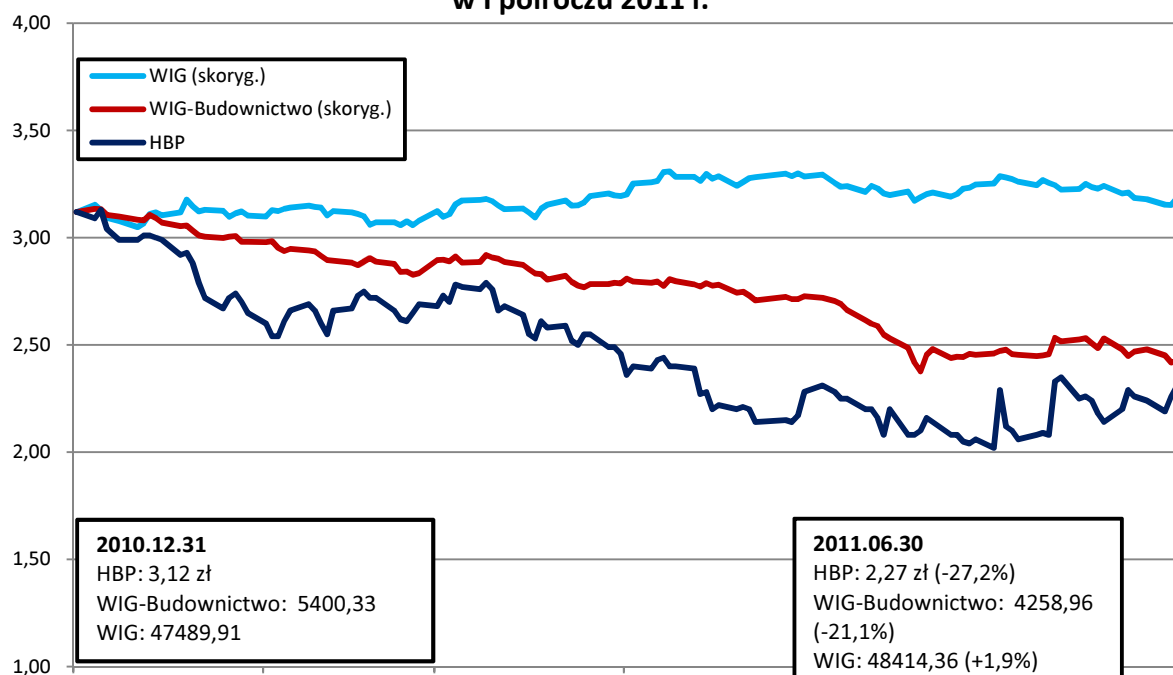
### Wartość rynkowa Spółki na tle branży

**Największe firmy budowlane notowane na GPW**  
Kapitalizacja (mln zł) - 2011.06.30





**Kurs Hydrobudowy Polska na tle WIG i WIG-Budownictwo  
w I półroczu 2011 r.**



**VI. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Poniżej tabele przedstawiające stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz zmiany od przekazania ostatniego raportu okresowego.

Zarząd Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./ 12.05.2011 r.	Ilość posiadanych akcji /szt./ 30 czerwca 2011
Jerzy Ciechanowski	-	-
Edward Kasprzak	438 100	438 100
Jarosław Dusiło	150	150
Radostaw Czarny - Kropiwnicki	60 000	60 000
Andrzej Zwierzchowski	4 850	4 850
Rafał Damasiewicz	-	-

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 12.05.2011 r.</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 30 czerwca 2011</b>
Małgorzata Wiśniewska	-	-
Andrzej Wilczyński	-	-
Grzegorz Wojtkowiak	-	-
Jacek Krzyżaniak	82 500	58 500
Adam Hamrol	-	-
Marek Obrusiewicz	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	49 100	49 100

<b>Prokurenci Spółki</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 12.05.2011 r.</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 30 czerwca 2011</b>
Andrzej Szultka	27 000	27 000
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 I PÓŁROCZU 2011 ROKU**

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Emitent posiadał akcje i udziały w innych podmiotach tj.:

- HYDROBUDOWA 9 S.A. z siedzibą w Wysogotowie,
- Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- Drogowa Trasa Średnicowa S.A. z siedzibą w Katowicach,
- Konsorcjum Autostrada „Śląsk” S.A. z siedzibą w Katowicach,
- Mikołowski Bank Spółdzielczy z siedzibą w Mikołowie,
- Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach,
- Joint Venture Alpine Bau GmbH/PBG SA/ Aprivia/ HYDROBUDOWA POLSKA SA

Akcje i udziały HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w innych podmiotach gospodarczych wg stanu na dzień 30.06.2011 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa (w tys. zł)
HYDROBUDOWA 9 S.A.	325 696,7
Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	45 387,0
Drogowa Trasa Średnicowa S.A. z siedzibą w Katowicach	22,0
„Konsorcjum Autostrada Śląsk” S.A. z siedzibą w Katowicach	4,0
Mikołowski Bank Spółdzielczy z siedzibą w Mikołowie	0,5
Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach	143,4
Joint Venture Alpine Bau GmbH/PBG SA/ Aprivia/ HYDROBUDOWA POLSKA SA	2,0
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>371 255,6</b>

Łączna wartość księgowa powyższych aktywów wynosi **371 255,6** tys. zł

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

Wartość posiadanych przez Emitenta akcji i udziałów w innych aniżeli P.R.G. „METRO” Sp. z o.o., HYDROBUDOWA 9 S.A. oraz Joint Venture Alpine Bau GmbH/PBG SA/ Aprivia/ HYDROBUDOWA POLSKA 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 I półroczu 2011 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA akcji spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała 5 543 udziały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. co stanowiło 98,49% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

#### **Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 S.A.**

Kapitał zakładowy HYDROBUDOWA 9 S.A. wynosi 1.453.668,50 złotych i dzieli się na 14.536.685 akcji o wartości nominalnej po 0,10 złotych każda. Na dzień 30 czerwca 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała 14.536.685 akcji po 0,10 złotych każda o łącznej wartości 1.453.668,50 złotych, co stanowi 100% udziału w głosach i w kapitale zakładowym HYDROBUDOWA 9 S.A.

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

W dniu 11 sierpnia 2010 roku zawiązana została Spółka cywilna pod nazwą JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH/PBG SA/ Aprivia SA/Hydrobudowa Polska SA z siedzibą w Rawiczu. Łączny wkład wniesiony przez Wspólników do nowoutworzonej Spółki wynosi 15 tys. zł. Poszczególne Spółki, będące Wspólnikami wniosły wkłady w wysokości:

- Alpine Bau GmbH – 9 tys. PLN
- PBG SA – 2 tys. PLN
- Aprivia SA – 2 tys. PLN
- HYDROBUDOWA POLSKA SA – 2 tys. PLN

Wspólnicy będą uczestniczyć w zyskach i stratach Spółki odpowiednio do wniesionych wkładów. Spółka została powołana w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie budownictwa oraz działalności powiązanej z budownictwem i prowadzeniem robot budowlanych.

Celem gospodarczym Spółki JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH/PBG SA/Aprivia SA/Hydrobudowa Polska SA jest realizacja inwestycji związanej z Umową Konsorcjum na budowę drogi ekspresowej S5 odcinek Poznań ( A2 – węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A8 – węzeł „Widawa”), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, (Obwodnica Bojanowa i Rawicza).

Spółka została zawarta na czas określony, który ograniczony jest czasem trwania Umowy Głównej.

## **VIII. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W I PÓŁROCZU 2011 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **4 stycznia 2011 r.**

#### **III cel kluczowy na budowie Stadionu Narodowego zrealizowany w terminie**

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

### **24 stycznia 2011 r.**

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

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

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

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

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

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

- do kwoty 80 mln zł w okresie do dnia 30.11.2011 roku lub równowartość tych kwot w EUR lub USD;
- w formie kredytów rewolwingowych w PLN, EUR lub USD, z przeznaczeniem na finansowanie bieżących potrzeb związanych z zaopatrzeniem, produkcją i sprzedażą towarów lub świadczeniem usług, procesem rozliczeń pieniężnych oraz na sfinansowanie zapasów, rozliczeń międzyokresowych i należności z tytułu rozliczeń z kontrahentami,
- w okresie do dnia 30.12.2019 r. w formie kredytów rewolwingowych na pokrycie wypłat z tytułu gwarancji,
- w okresie do dnia 30.12.2019 r. w formie kredytów rewolwingowych na pokrycie zobowiązań Kredytobiorców z tytułu transakcji zawartych na podstawie „umowy ramowej w sprawie warunków zawierania i realizacji transakcji rynku finansowego z BGŻ SA” i/lub „Umowy o zawierania transakcji wymiany walutowej, których warunki ustala się w ramach indywidualnych negocjacji Klienta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA”

do kwoty 120 mln zł lub równowartość tej kwoty w EUR lub USD:

- w okresie do dnia 30.11.2011 w formie gwarancji bankowych w szczególności: gwarancji przetargowych, gwarancji zwrotu zaliczki, gwarancji dobrego wykonania umowy, gwarancji zabezpieczającej zobowiązania z tytułu rękojmi lub gwarancji jakości, gwarancji dobrego wykonania i zabezpieczającej zobowiązania z tytułu rękojmi lub gwarancji jakości, gwarancji zabezpieczającej zapłatę za zakupione towary/wykonane usługi, gwarancji zabezpieczającej należności celne, gwarancji zabezpieczającej należności akcyzowe, gwarancji zabezpieczającej płatności podatku od towarów i usług przy czym okres obowiązywania najdłuższej gwarancji :
  - dla PBG SA wynosi 8 lat i 30 dni od dnia wystawienia gwarancji,
  - dla HYDROBUDOWA POLSKA SA, HYDROBUDOWA 9 SA, APRIVIA SA wynosi do 13.01.2012 r.

przy czym ostatni dzień, w którym Bank może wystawić gwarancję to 30.11.2011 r.

W okresie do dnia 30.11.2011 linia do kwoty 5 mln zł może być wykorzystana na transakcje zawierane z Kredytobiorcą na podstawie „Umowy ramowej w sprawie warunków zawierania i realizacji transakcji rynku finansowego w BGŻ S.A.” i/lub „Umowy o zawieranie transakcji wymiany walutowej , których warunki ustala się w ramach indywidualnych negocjacji Klienta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.”, w ramach przyznanego przez Bank limitu transakcyjnego”, przy czym okres obowiązywania najdłuższej transakcji w ramach limitu transakcyjnego:

- dla PBG SA wynosi 5 lat

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

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

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

## **25 stycznia 2011 r.**

### **Otrzymanie pozwu o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia**

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S. A. ("Emitent") otrzymał odpis pozwu spółki Martifer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach ("Powód") w sprawie o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia

Wartość przedmiotu sporu wskazana przez powoda na dzień złożenia pozwu wynosiła 90.753.413 zł. Obecnie wartość przedmiotu sporu wynosi 60.313.034,00 zł.

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

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

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

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

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

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

## **01 lutego 2011**

### **Zawarcie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych z TUIR Allianz Polska S.A.**

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

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

**17 lutego 2011 r.**

**Zmiana kwoty limitu w ramach umowy o współpracy z Sopockim Towarzystwem**

**Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.**

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

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

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

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

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

**25 lutego 2011 r.**

**Zawarcie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z TUIR Euler Hermes S.A.**

W dniu 25 lutego 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oraz HYDROBUDOWA 9 S.A. zawarło aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej w dniu 28 września 2007 r. z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie.

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

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

#### **04 kwietnia 2011 r.**

##### **Zawarcie aneksu do ramowej umowy kredytowej oraz umowy gwarancji z BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A.**

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

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

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

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

#### **27 kwietnia 2011 r.**

##### **Unia personalna HBP i HB9**

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

Unia personalna Hydrobudowy Polska i Hydrobudowy 9 ma związek z planowaną fuzją firm. Dzięki unii personalnej działania restrukturyzacyjne zostaną usprawnione, a scentralizowanie wybranych obszarów działalności przyniesie już w tym roku wymierne oszczędności, a więc korzyści dla wszystkich akcjonariuszy.

#### **12 maja 2011 r.**

##### **Zawieszenie negocjacji pomiędzy PBG i OHL**

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



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

#### **14 czerwca 2011 r.**

##### **Zawarcie ugody z Narodowym Centrum Sportu w związku z budową Stadionu Narodowego w Warszawie**

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

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

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

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

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

Ugoda przewiduje kary umowne za nieterminowe zrealizowanie dodatkowych celów kluczowych:

- z tytułu zwłoki Wykonawcy w osiągnięciu któregokolwiek z dodatkowych celów kluczowych nieprzekraczającej 5 dni kalendarzowych w stosunku do terminu oznaczonego w harmonogramie – karę umowną w wysokości 10 tys. zł za każdy dzień zwłoki,
- z tytułu zwłoki Wykonawcy w osiągnięciu któregokolwiek z dodatkowych celów kluczowych przekraczającej 5 dni kalendarzowych w stosunku do terminu oznaczonego w harmonogramie – karę umowną w wysokości 100 tys. zł. za 6 i każdy kolejny dzień zwłoki.

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

#### **17 czerwca 2011 roku.**

##### **Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

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

- dokonania przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych na dzień 30 czerwca w latach 2011, 2012 oraz 2013;

- badania jednostkowych sprawozdań finansowych HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2011, 2012 oraz 2013,

Dane wybranego podmiotu:

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k.

Plac Wiosny Ludów 2,

61-831 Poznań

www.gtfr.pl

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – nr 3654

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

### **28 czerwca 2011 roku.**

#### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki**

Obradujące w dniu 28 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło sprawozdania finansowe spółki i grupy kapitałowej za 2010 rok, udzieliło absolutorium wszystkim członkom zarządu i rady nadzorczej a także zdecydowało o podziale zysku za 2010 r.

Uchwałą ZWZ Spółki postanowiono wyłączyć od podziału zysk w kwocie 292.814,99 zł netto wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2010 i przeznaczyć go w całości na pokrycie strat z lat ubiegłych.

### **26 lipca 2011 roku.**

#### **Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim S.A.**

W dniu 26 lipca 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A., AVATIA Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o., KWG S.A. i APRIVIA S.A. zawarła aneks do umowy ramowej z dnia 6 września 2007 roku zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. W ramach ww. umowy spółki z Grupy Kapitałowej PBG mogą korzystać z limitu kredytowego do kwoty 249.309.600,00 zł.

Na mocy zawartego aneksu przedłużona została data końcowa umowy do dnia 13 października 2011 roku.

## **IX. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH W I PÓŁROCZU 2011 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**13 stycznia 2011 r.**

### **Zawarcie aneksu do umowy na wykonanie stadionu piłkarskiego PGE ARENA Gdańsk**

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

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

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

**11 marca 2011 r.**

### **Zawarcie umowy na wykonanie Trasy Słowackiego w Gdańsku – zadanie II**

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

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

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

### Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

**07 kwietnia 2011 r.**

### **Zawarcie umowy znaczącej na wykonanie hali sportowo - widowiskowej w Toruniu**

W dniu 07 kwietnia 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Lider Konsorcjum zawarła z Gminą Miasta Toruń („Zamawiający”) umowę na wykonanie zadania pn "Budowa hali sportowo - widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Toruniu".

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

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

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

## **21 czerwca 2011**

### **Zawarcie aneksu do znaczącej umowy podwykonawczej na wykonanie zadania Stadionu Narodowego w Warszawie**

W dniu 21 czerwca 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wraz z ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy z dnia 05 sierpnia 2009 roku, zawartej z Konsorcjum w składzie: CIMOLAI S.p.A. z siedzibą w Pordenone (Włochy), Mostostal Zabrze-Holding S.A. oraz HIGHTEX GmbH z siedzibą w Rimsting (Niemcy) („Podwykonawca”).

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

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

## **28 czerwca 2011 roku.**

### **Zawarcie znaczącej umowy z Gminą Dąbrowa Górnicza**

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

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

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

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

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

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

Ustalono następujący podział prac pomiędzy członków Konsorcjum:

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

**28 czerwca 2011**

**Zawarcie aneksu do znaczącej umowy podwykonawczej związanej z budową Stadionu Narodowego w Warszawie**

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

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

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

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

W dniu 31 marca 2011 roku HYDROBUDOWA 9 SA na mocy zawartej umowy zbyła wszystkie posiadane udziały w spółce GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o. za cenę 7 mln zł. Wartość ewidencyjna udziałów w księgach rachunkowych HB9 wynosiła 3,0 mln zł.

Wobec powyższego na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupę Kapitałową HBP tworzyły: HYDROBUDOWA POLSKA jako podmiot dominujący oraz HYDROBUDOWA 9 SA i P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. jako spółki zależne. Dodatkowo HYDROBUDOWA POLSKA SA konsoliduje udziały w spółce Joint Venture Alpine Bau GmbH/PBG SA/ Aprivia/ HYDROBUDOWA POLSKA SA

**XI. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W okresie objętym raportem HYDROBUDOWA POLSKA S.A. 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 S.A. i jednostki od niej zależne oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Podejście takie wynika z przyjętej strategii finansowania GK PBG

Najczęściej spotykanymi typami transakcji są:

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi opisane zostały w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK HBP – nota nr 27

## XIII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

Raportem bieżącym nr 24/ 2011 z dnia 12 maja 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA opublikowała prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWY POLSKA na 2011 rok.

Zarząd HYDROBUDOWA POLSKA SA prognozuje osiągnięcie przez Grupę Kapitałową HBP w roku 2011:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie około **1 mld 600 mln PLN**; skonsolidowanego zysku netto, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, w wysokości około **50 mln PLN**.

W świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2011 roku Zarząd podtrzymuje realizację prognozy wyników finansowych dla GK HBP za 2011 rok zgodnie z założeniami.

#### **XIV. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

Głównym priorytetem działalności finansowej Grupy Kapitałowej HBP w I półroczu 2011 roku było pozyskanie finansowania oraz zabezpieczeń dla sprawnej realizacji kontraktów o dużej jednostkowej wartości. Do najbardziej istotnych kontraktów w I półroczu należały:

- **Budowa Stadionu Narodowego,**
- **Budowa PGE Areny Gdańsk,**
- **Budowa autostrady A4 Tarnów - Rzeszów na odcinku Krzyż - Dębica Pustynia,**
- **Budowa autostrady A1 Toruń – Stryków**
- **II Etap budowy kolektorów do oczyszczalni ścieków Czajka**

Podstawowe cele działalności finansowej koncentrują się na zapewnieniu środków i zabezpieczeń finansowych do dalszego wzrostu potencjału Grupy Kapitałowej HBP i jej rozwoju. W 2011 roku kontynuowana jest realizacja celu nadrzędnego Grupy Kapitałowej HBP polegającego na ugruntowaniu pozycji Grupy w obszarze ochrony środowiska i hydrotechniki, budownictwa specjalistycznego oraz wzrostu jej wartości rynkowej.

Działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości minus 187 932 tys. zł. Działalność inwestycyjna wskazywała saldo ujemne (minus 8 864 tys. zł), głównie z powodu wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Część zobowiązań finansowych została spłacona wpływami z działalności operacyjnej, natomiast na finansowanie rozpoczętych w 2011 roku kontraktów, Grupa Kapitałowa HBP w pewnym zakresie zaciągała kredyty lub korzystała z factoringu, dlatego saldo działalności finansowej jest dodatnie (146 925 tys. PLN).

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 Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej. Zarząd kładzie nacisk na przykładanie należytej uwagi do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi.

Grupa utrzymała, a nawet powiększyła zakres współpracy z instytucjami finansowymi.

W ocenie Zarządu struktura wiekowa i jakościowa należności nie zagraża płynności Grupy Kapitałowej HBP.

Zarząd mając na względzie powyższe, zakłada, że Grupa Kapitałowa HBP zachowa zdolność do spłaty swoich zobowiązań.

W I półroczu 2011 roku kontynuowano strategię finansową przyjętą w Grupie Kapitałowej PBG: zwiększenie dywersyfikacji źródeł finansowania, poszerzanie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych, standaryzacja produktów finansowych, obniżanie kosztów finansowych i obsługi bankowej, co pozwoliło na ograniczenie ryzyka działalności operacyjnego.

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

#### **XV. STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ INSTRUMENTY FINANSOWE:**

W I półroczu 2011 roku w związku z różnicą między niższymi kursami zabezpieczonymi transakcjami forward, a wyższym kursem EURO/PLN wystąpiły ujemne wyceny na transakcjach zabezpieczających. Natomiast w związku z wysokim kursem EURO/PLN GK HBP uzyskuje obecnie wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensuje wpływ ujemnych wycen i rozliczonych transakcji ujętych w wyniku osiągniętym w półroczu 2011 r. Zawierane lub rozliczane przez GK HBP kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną działalność operacyjną, tj. zabezpieczenie marży operacyjnej skalkulowanej w budżecie kontraktu. GK HBP 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.

#### **XVI. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

##### **1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA S.A.**

##### **Największe inwestycje rzeczowe i niematerialne Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA w I półroczu 2011 roku**

<b>Lp.</b>	<b>Opis inwestycji</b>	<b>Wartość / w tys. zł/</b>
1	Licencja na korzystanie z technologii w zakresie dostawy i wykonania stalowych zbiorników podziemnych	14 950
2	Maszyna TBM	10 393
3	Wozidła - leasing - 6szt.	4 883



4	System ERP ORACLE	3119
5	Koparki - 6szt. (leasing - 4szt)	2 648
6	Spycharki - leasing - 3szt.	1 756
7	Walec drogowy - leasing - 5szt.	1 100
8	Formy odlewnicze/orurowanie - 4 szt.	1 771

### **Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA w I półroczu 2011 roku**

W okresie I półrocza GK HYDROBUDOWA POLSKA nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych.

### **2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Posiadane przez GK HBP środki pieniężne zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych.

## **XVII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ**

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

Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz jej spółki zależne posiadają transakcje zabezpieczające dotyczące wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółki z Grupy HBP nie posiadają żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Obecnie otwarte transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń, dotyczyły umów podpisanych z inwestorami (głównie nominowanych w EUR) i nie miały one charakteru spekulacyjnego, ponieważ zawierane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych). Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa HBP pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2011 w kwocie 11,9 mln EUR i na rok 2012 i kolejne lata w kwocie 18,2 mln EUR. Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 3,5607 EUR/PLN. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła minus 8,6 mln PLN, z czego 1,1 mln PLN ujęto w

skonsolidowanym rachunku zysków i strat natomiast pozostałą część, tj. minus 9,7 mln PLN ujęto na kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w I półroczu 2011 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast minus 1,3 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w skonsolidowanym rachunku zysku i strat. Kontrakty zabezpieczające zawierane są zgodnie z obowiązującą w Grupie HBP strategią zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym. Podstawą strategii jest dopasowanie instrumentów zabezpieczających do planowanych transakcji zabezpieczanego kontraktu z uwzględnieniem ekspozycji netto, kursu ofertowego, horyzontu czasowego, rozkładu ilościowego przychodów walutowych w kwartałach. Przyjmując podejście maksymalnego ograniczenia wpływu ryzyka kursowego na wynik operacyjny spółek w Grupie przyjęto, iż stosować one będą transakcje terminowe typu forward. Grupa Kapitałowa HBP prowadzi rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń.

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

- a) postępowania dotyczące 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;

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

Jednocześnie Zarząd Spółki wyjaśnia, iż w sprawie Martifer Polska Sp. z o.o. c/a HBP i inni zredukowana została wartość przedmiotu sporu z kwoty **90.753.413 zł.** do kwoty **60.313.034,00 zł.** (poniżej progu 10% kapitałów własnych). Wartość przedmiotu sporu została zredukowana dwukrotnie w związku z wydaniem po wniesieniu powództwa przez Energomontaż – Południe S.A. do rąk Martifer Polska Sp. z o.o., jako właściciela, wszystkich przedmiotów i urządzeń składających się na tzw. konstrukcję pomocniczą dźwigarów dachu stadionu PGE Arena w Gdańsku Letnicy („Konstrukcja Pomocnicza”). W piśmie z dnia 26 kwietnia 2011r. powód zmienił żądanie ustalenia solidarnej odpowiedzialności pozwanych (w tym HBP) za zapłatę na rzecz powoda wynagrodzenia za każdy dzień bezumownego korzystania z przedmiotów i urządzeń składających się na Konstrukcję Pomocniczą po dniu wniesienia pozwu do dnia ich wydania do rąk powoda w kwocie 67.638,00 zł dziennie, wraz z

odsetkami ustawowymi od wymagalności kwot należnych za poszczególne dni do dnia zapłaty – na żądanie zasądzenia solidarnie od pozwanych ad. 1-5 (w tym HBP) kwoty 5.140.488,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi naliczonymi od dnia 5 marca 2011r. do dnia zapłaty. W związku z przedmiotową zmianą żądania pozwu wartość przedmiotu sporu została zredukowana do kwoty 61.991.897,00 zł. Następnie pismem z dnia 17 maja 2011r. powód ograniczył żądanie pozwu w aspekcie przedmiotowym, polegające na ograniczeniu roszczenia odszkodowawczego należnego z tytułu utraty wartości Konstrukcji Pomocniczej w wyniku działań Energomontażu – Południe S.A. z kwoty 9.202.553,34 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 15 grudnia 2010r. do dnia zapłaty na kwotę 7.523.689,62 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 15 grudnia 2010r. do dnia zapłaty. W związku z przedmiotowym ograniczeniem żądania pozwu wartość przedmiotu sporu została ostatecznie zredukowana do kwoty **60.313.034,00 zł**.

## **XIX. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA**

### **Ryzyko konkurencji**

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

Rynek ten charakteryzuje się dużą konkurencyjnością pomiędzy działającymi na nim podmiotami, którymi są, zarówno firmy krajowe, jak i zagraniczne. Najwięksi konkurenci posiadają wysokie kapitały własne, dysponują też wysokiej jakości sprzętem do realizacji inwestycji. Szczególnie istotne staje się to w połączeniu z wysokimi wymaganiami, jakie są stawiane firmom uczestniczącym w przetargach na roboty budowlane.

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

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

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

Obecność Polski w strukturach europejskich może przyczynić się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących usługi o profilu podobnym do usług świadczonych przez Emitenta. Może to spowodować nasilenie

konkurencji oraz spadek marż. Emitent zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez europejski poziom zarządzania i wysoką jakość świadczonych usług co potwierdza wdrożony Zintegrowany System Zarządzania oparty o wymagania norm: ISO 9001, AQAP 2120, ISO 14001, PN-N 18001, oraz Spawalniczy System Jakości wg. PN-EN ISO 3834-2. Dodatkowo Laboratorium Emitenta spełnia wymagania PN-EN ISO 17025:2005 i uzyskało od Polskiego Centrum Akredytacji, Certyfikat akredytacji laboratorium badawczego nr AB 1236. Dziedziny badań: badania mechaniczne i fizyczne betonu, badania fizyczne materiałów budowlanych (grunty i kruszywa).

Niwelowanie zagrożeń, możliwe jest również 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 Grupa Kapitałowa HBP zaliczają się dostawcy usług i materiałów. Jakość współpracy między Grupą Kapitałową HBP oraz jej dostawcami i podwykonawcami wpływa bezpośrednio na poziom realizowanych przedsięwzięć. Z tego właśnie względu ważnym jest, aby współpraca ta układała się jak najlepiej.

Grupa Kapitałowa HBP 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 Grupę Kapitałową HBP 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 Grupę Kapitałową HBP, przekładające się na pogorszenie sytuacji finansowej.

### **Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej**

Zlecenia na realizację usług oferowanych przez Grupę Kapitałową HBP 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 Grupa Kapitałowa HBP, zostanie zmniejszony lub pojawią się utrudnienia w ich pozyskiwaniu. W takich sytuacjach możliwe jest zmniejszenie popytu na usługi świadczone przez GK HBP, co może się przełożyć na spadek liczby lub wielkości pozyskiwanych kontraktów, a tym samym przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych Grupy Kapitałowej HBP.

### **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 GK HBP i jej zleceniodawców, jak i firm współpracujących z Grupą Kapitałową HBP, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób pośredni bądź bezpośredni na pogorszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej HBP.

### **Ryzyko kursu walutowego**

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

GK HBP podjęła działania zmierzające do minimalizowania niniejszego ryzyka poprzez:

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

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

### **Ryzyko związane z sezonowością branży**

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

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

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

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

### **Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej HBP**

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

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

- planowany wzrost skali działalności w latach kolejnych

Powyższe może wynikać z przegranych 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, oceniamy ryzyko braku wystarczającej liczby i wartości kontraktów jako niewielkie. Opinia ta bazuje na dotychczasowych wynikach w zakresie wygrywania przetargów, w których brały udział Spółki z GK HBP, w powiązaniu z szacowaną wartością kontraktów, które wg najlepszej wiedzy Emitenta będą realizowane w Polsce w najbliższych latach.

Niezależnie od powyższego istnieje ryzyko opóźnień w rozstrzygnięciu kontraktów, o realizację których Spółki z GK HBP ubiegają się lub będą 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 GK HBP przychodów, co z kolei może się przełożyć na niższe od planowanych wyniki finansowe.

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

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

Biorąc pod uwagę sytuację na rynku pracy w Polsce istnieje ryzyko utraty kluczowej kadry pracowniczej. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, a co się z tym wiąże otwarcie rynku pracy dla profesjonalistów, stanowi również istotne zagrożenie. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Grupy Kapitałowej HBP, co mogłoby mieć negatywny wpływ na poziom świadczonych usług.

Zarząd zakłada – jako priorytet – ochronę najcenniejszych pracowników, niezbędnych do realizacji misji i celów firmy.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z utratą kluczowych pracowników, Grupa Kapitałowa HBP 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 Grupą Kapitałową HBP 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 Grupa Kapitałowa HBP 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.

Grupa Kapitałowa HBP 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupa Kapitałowa 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 rewalwingowy.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa HBP

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

## **XX. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ HBP**

Strategia Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA jest strategią stabilnego wzrostu. Strategia ta opiera się na stopniowym rozszerzaniu działalności o nowe rynki zbytu oraz na aktywności w niszowych segmentach, gdzie konkurencja jest ograniczona z uwagi na niezbędne kwalifikacje, doświadczenie oraz referencje.

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



Działania mające na celu realizację założonej strategii Grupy Kapitałowej HBP w najbliższej perspektywie skoncentrowane będą na:

**Optymalizacji struktury i organizacji Grupy Kapitałowej HBP w celu obniżenia kosztów działalności poprzez:**

- połączenie spółek HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz HYDROBUDOWA 9 SA, tworzenie wspólnej platformy dla wspólnych obszarów działalności, likwidacja dublujących się struktur,
- efektywne zagospodarowanie posiadanych nieruchomości.

**Umacnianiu pozycji w obszarze infrastruktury:**

Obecnie prowadzonych jest kilka postępowań przetargowych, w których konsorcja z udziałem spółek z GK HBP złożyły oferty z pierwszą ceną. Największe z nich to: budowa odcinka Trasy Słowackiego z tunelem pod Martwą Wisłą w Gdańsku (wartość oferty: **720 mln zł netto**; konsorcjum: OHL, Hydrobudowa Polska, PBG, Aprivia, PRG Metro) oraz przebudowa węzła komunikacyjnego Rondo Kaponiera w Poznaniu (**170,3 mln zł netto**; konsorcjum: Aprivia, Hydrobudowa Polska, PRG Metro, OHL). Udział w przetargach możliwy jest dzięki posiadanym specjalistycznym referencjom w zakresie budowy tuneli w terenie miejskim, zarówno metodą odkrywkową, przy zastosowaniu technologii TBM (Tunnel Boring Machine), jak i mikrotunelingu.

**Ekspansji działalności na rynku związanym z budową spalarni odpadów komunalnych:**

Szans rozwojowych Grupa HBP upatruje również w inwestycjach związanych z budową zakładów termicznej utylizacji odpadów komunalnych, popularnie nazywanych spalarniami. Tego rodzaju obiekty, zgodnie z wymogami Unii Europejskiej, mają powstać we wszystkich aglomeracjach powyżej 350 tys. mieszkańców.

Najwcześniej inwestycje w spalarnie odpadów uruchomić mają miasta: Poznań, Bydgoszcz, Szczecin, Kraków i Konin. W latach 2011-2012 planuje się realizację 11 obiektów o łącznej wartości 6 mld zł.

Budowa spalarni, będzie możliwa m.in. dzięki współfinansowaniu ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

**Ekspansji działalności na rynku budownictwa energetycznego poprzez:**

- przynależność do Grupy PBG oraz nawiązanie strategicznej współpracy z firmami zajmującymi dominującą pozycję na rynku energetycznym, dzięki której możliwy będzie udział w największych przetargach w Polsce,
- nawiązanie współpracy z podmiotami zagranicznymi,
- udział w przetargach o coraz większej wartości jednostkowej.

**Inwestycjach w projekty związane z operatorstwem infrastrukturalnym przynoszące długoterminowe i stabilne przychody.**

W chwili obecnej prowadzone są analizy oraz prace przygotowawcze dotyczące projektów operatorskich. Projekty te potencjalnie dotyczyć mogą operatorstwa sieci wodociągowych i

kanalizacji, parkingów podziemnych oraz innych obiektów infrastrukturalnych. Tego rodzaju inwestycje Grupy HBP mają na celu zdywersyfikowanie działalności oraz wejście na rynki zapewniające długoterminowe i stabilne przychody ze sprzedaży bez względu na panującą koniunkturę w branży budowlanej.

**Udziały na rynku ochrony środowiska i hydrotechnicznym:**

W roku 2010 ogłoszono długo oczekiwany przetarg na budowę zbiornika retencyjnego Racibórz na rzece Odrze. Grupa HBP uczestniczy w przetargu w konsorcjum z PBG i OHL. Wartość inwestycji szacuje się obecnie na ok. 1,2 mld zł.

**Udziały w rynku budowy autostrad i dróg krajowych:**

Obecnie Spółki z Grupy HBP wspólnie z partnerami zagranicznymi realizują budowę niemal 100 km autostrad oraz blisko 30 km dróg ekspresowych. Są to m.in. odcinki autostrad A1 oraz A4, a także odcinek drogi ekspresowej S5.

Segment budownictwa drogowego był dotychczas źródłem niewielkiego ułamka przychodów grupy Hydrobudowy Polska. W 2009 roku stanowił zaledwie 1,4 proc. skonsolidowanej sprzedaży. W I półroczu 2011 roku udział budownictwa drogowego wzrósł do 33%. Dywersyfikacja działalności i mocne wejście w obszar budownictwa drogowego to odpowiedź na spadającą atrakcyjność rynku budownictwa infrastrukturalnego związanego z ochroną środowiska.

W celu uzupełnienia referencji i zwiększenia prawdopodobieństwa pozyskania kontraktów spółki z Grupy HBP zawiązały strategiczną współpracę z międzynarodowymi podmiotami takimi jak: Alpine Bau, SIAC, SRB Civil Engineering oraz OHL.

**Zabezpieczenie finansowania działalności spółek z Grupy HBP poprzez:**

- korzystanie z krótko- i długoterminowych źródeł finansowania w celu zabezpieczenia finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej;
- organizację finansowania długoterminowych projektów inwestycyjnych;
- zarządzanie limitami w celu zabezpieczenia zdolności gwarancyjnych pod planowane przetargi i realizację kontraktów.

**XXI. PERSPEKTYWY RYNKU**

Perspektyw dalszego rozwoju Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA upatruje na rynku z zakresu ochrony środowiska, hydrotechniki, budownictwa przemysłowego, drogowego oraz specjalistycznego.

Decyzją z dnia 7 grudnia 2007 r. Komisja Europejska zatwierdziła Program Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013. 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).

Celem programu jest poprawa atrakcyjności inwestycyjnej Polski i jej regionów poprzez rozwój infrastruktury technicznej przy równoczesnej ochronie i poprawie stanu środowiska, zdrowia, zachowaniu tożsamości kulturowej i rozwijaniu spójności terytorialnej. Program zgodnie z Narodowymi Strategicznymi Ramami Odniesienia (NSRO), zatwierdzonymi 7 maja 2007 r. przez Komisję Europejską, stanowi jeden z programów operacyjnych będących podstawowym narzędziem do osiągnięcia założonych w nich celów przy wykorzystaniu środków Funduszu Spójności i Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko jest również ważnym instrumentem realizacji odnowionej Strategii Lizbońskiej, a wydatki na cele priorytetowe UE stanowią w ramach programu 66,23% całości wydatków ze środków unijnych.

Beneficjentami funduszy unijnych są przede wszystkim samorządy terytorialne. Pozyskanie przez nie środków będzie skutkowało 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 m<sup>3</sup> do około 3,3 mld m<sup>3</sup>, w tym planowany zbiornik retencyjny w Raciborzu, który ma kosztować 1,2 mld 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 Dolny (szacunkowy koszt - **1,2 mld zł**),
- modernizację Wrocławskiego Węzła Wodnego (szacunkowy koszt to prawie **1,2 mld zł**),
- ochronę przed powodzią Kotliny Kłodzkiej ze szczególnym uwzględnieniem miasta Kłodzko (szacunkowy koszt to ok. **1,0 mld zł**),
- budowę zbiornika Wielowieś-Klasztorna (szacunkowy koszt to ponad **580 mln zł**),

- dokończenie budowy stopnia wodnego Malczyce (szacunkowy koszt to ponad **400 mln zł**),
- modernizację zbiornika Nysa na Nysie Kłodzkiej I etap (szacunkowy koszt to **390 mln zł**),



Źródło: Program dla Odry – aktualizacja 24.07.2009 r.

Kluczowymi dla Grupy HBP inwestycjami mogą okazać się projekty związane z budową spalarni odpadów w największych polskich miastach. Inwestycje w tego rodzaju projekty wpisują się w ramy „Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013”. Najwcześniej inwestycje w spalarnie odpadów uruchomić mają miasta: Poznań, Bydgoszcz, Toruń, Szczecin, Olsztyn i Kraków.

Zgłoszonych i zaakceptowanych zostało 18 projektów.

#### Do najważniejszych z nich zaliczamy:

- system gospodarki odpadami dla miast Górnośląskiego Związku Metropolitalnego wraz z budową zakładów termicznej utylizacji odpadów – **1,1 mld zł**;
- gospodarka odpadami komunalnymi w Krakowie łącznie z budową zakładu termicznego unieszkodliwiania odpadów - **703 mln zł**;
- gospodarka odpadami komunalnymi w Łodzi łącznie z budową zakładu termicznego unieszkodliwiania odpadów - **660 mln zł**;

- system gospodarki odpadami dla miasta Poznania – **640 mln zł**;
- system gospodarki odpadami dla Metropolii Gdańskiej – **539 mln zł**;
- modernizacja i rozbudowa Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych w Warszawie – **533 mln zł**;
- budowa spalarni odpadów w Olsztynie – **518 mln zł**;
- zintegrowany system gospodarki odpadami dla aglomeracji białostockiej - **414 mln zł**;
- budowa spalarni odpadów dla Bydgosko – Toruńskiego Obszaru Metropolitalnego – **400 mln zł**;
- modernizacja gospodarki odpadami komunalnymi w Gdańsku – **329 mln zł**, z czego za kwotę 298,5 mln zł został już rozstrzygnięty przetarg na budowę zakładu unieszkodliwiania odpadów, który to w sierpniu 2008 roku pozyskała HYDROBUDOWA POLSKA SA ;
- budowa spalarni odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego – **300 mln zł**

### Rynek budowy dróg

W dniu 25 stycznia 2011 r. Rada Ministrów podjęła uchwałę w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015”. Przyjęty przez rząd program będzie realizowany w okresie 5 lat. Zawiera on m.in. listę priorytetowych zadań inwestycyjnych, które zostaną rozpoczęte do 2013 r. Określono wielkość środków przeznaczonych na jego finansowanie, które będą pochodzić z Krajowego Funduszu Drogowego (KFD) oraz z budżetu państwa. W uchwale przyjęto, że limit wydatków na realizację zadań finansowanych z KFD, liczony od stycznia 2010 r., wyniesie **82,8 mld zł**.

W 2012 r. Program zostanie poddany aktualizacji, której celem ma być określenie szczegółowej listy zadań oraz środków na ich realizację w okresie do 2015 r. Pieniądze na realizację Programu będą corocznie zapewniane w planach finansowych KFD oraz kolejnych ustawach budżetowych.

Przewidywane efekty realizacji Programu do końca roku 2013:

- stworzenie sieci autostrad o łącznej długości ok. 810,4 km (łącznie z odcinkami budowanymi w systemie koncesyjnym/ partnerstwa publiczno-prywatnego - 168,3 km),
- stworzenie sieci dróg ekspresowych o łącznej długości 782,5 km,
- budowa 26 obwodnic drogowych (o łącznej długości 203 km) miejscowości dotkniętych wysoką uciążliwością ruchu tranzytowego z zachowaniem dbałości o ochronę obwodnic przed nową zabudową,
- przebudowa odcinków dróg krajowych (pod kątem poprawy bezpieczeństwa ruchu),
- poprawa stanu nawierzchni na drogach krajowych tak, aby w 2012 roku 66 proc. sieci dróg krajowych było w stanie dobrym, a 34 proc. w stanie niezadowolającym i złym.

Priorytetami inwestycyjnymi do 2015 r. będzie budowa autostrad i dróg ekspresowych:

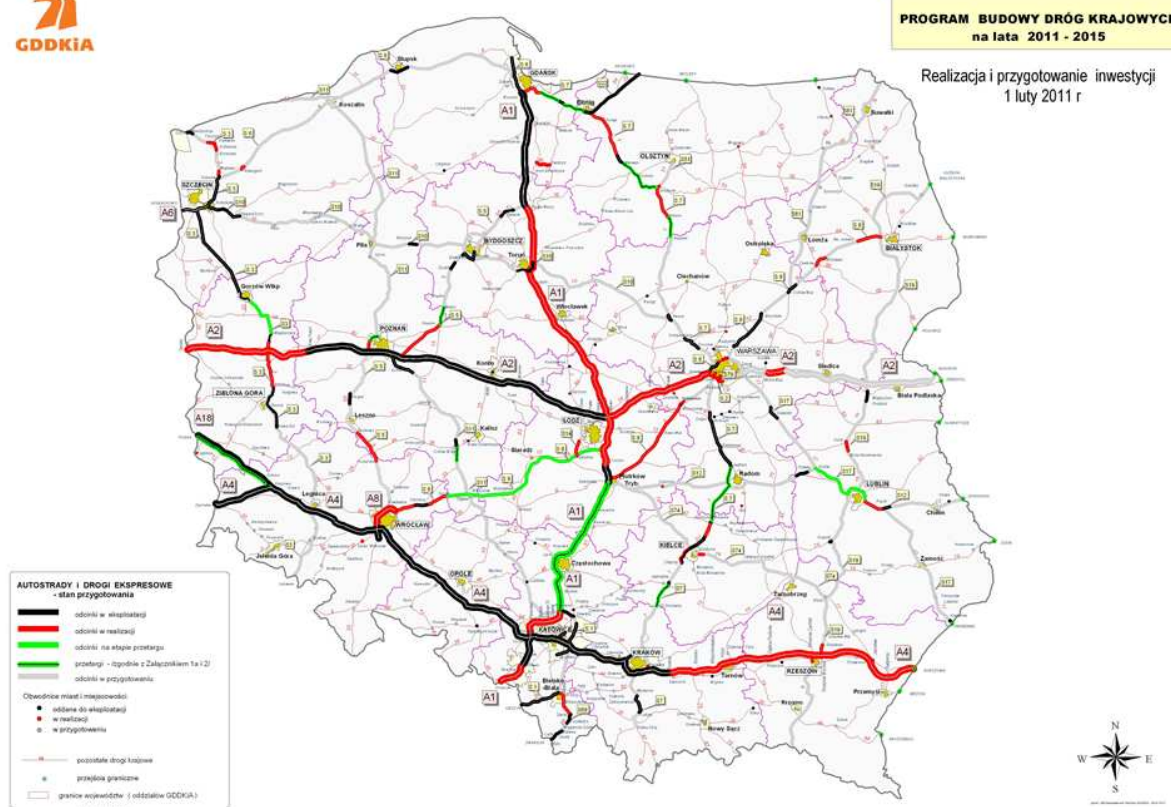
- autostrada A1 - zakończenie budowy na całym przebiegu,

- autostrada A2 - zakończenie budowy na odcinku Świecko-Mińsk Mazowiecki, rozpoczęcie (w miarę możliwości) budowy odcinka Mińsk Mazowiecki-wschodnia granica państwa,
- autostrada A4/A18 - zakończenie budowy na całym przebiegu,
- autostrada A8 - zakończenie budowy na całym przebiegu,
- drogi ekspresowe: S1, S2, S3, S5, S7, S8, S17, S19, S69.

Budowa autostrad i dróg ekspresowych będzie realizowana w trzech systemach:

- system koncesyjny/partnerstwo publiczno-prywatne;
- system tradycyjny - realizacja budowy przez GDDKiA;
- system tradycyjny - realizacja przez spółkę drogową specjalnego przeznaczenia powoływaną przez ministra infrastruktury.

Łączna wartość wydatków na realizację Programu w latach 2011-2013 wynosi 72 430 378,8 tys. zł - 63 335 954,8 tys. zł pochodzić będzie z KFD, pozostałe 9 094 424,0 tys. zł - z budżetu państwa. Wydatki na program w tych latach mogą ulec zmianie - np. z powodu zmiany warunków przetargu czy konieczności wykonania dodatkowych prac.



Źródło: GDDKiA

Ważną inwestycją dla Grupy Hydrobudowy Polska może okazać się budowa II linii metra w Warszawie. Spółka z grupy kapitałowej HBP – PRG Metro, która była jednym z głównych wykonawców tuneli i stacji I linii warszawskiej kolejki podziemnej, ma niezbędne referencje i potencjał do realizacji takich inwestycji..

PRG Metro, wspólnie z innymi spółkami z grupy, przygotowuje się do udziału w przetargach dotyczących budowy odcinków II linii metra w Warszawie: zachodniego (szacowany koszt to około **3,5 mld zł**), oraz wschodniego północnego i wschodniego południowego (łącznie około **4 mld zł**).



### Rynek budowy i modernizacji linii kolejowych

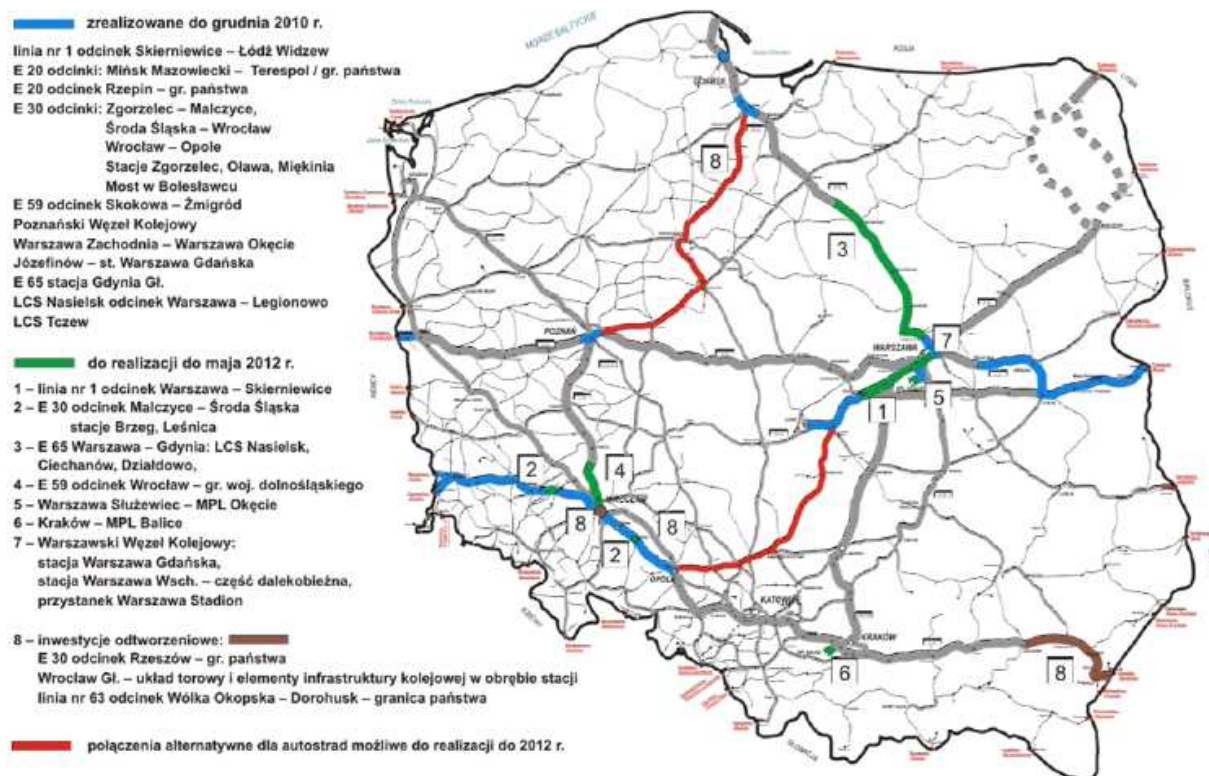
Inwestycje kolejowe wpisują się w proces przygotowań Polski do organizacji EURO 2012. Obejmują przede wszystkim modernizację połączeń międzymiastowych w celu podniesienia prędkości, zwiększenia przepustowości linii i skrócenia czasu podróży. Priorytetowym zadaniem jest budowa połączeń kolejowych z lotniskami (Warszawa, Kraków, Katowice, Wrocław), co pozwoli na przygotowanie miast do obsługi zmasowanych przewozów pasażerskich przewidywanych podczas mistrzostw Europy 2012. Podstawowym celem modernizacji jest dostosowanie możliwości eksploatacyjnych linii do prędkości V160 km/h dla taboru klasycznego i 200 km/h dla taboru z wychylnym nadwoziem - dla pociągów pasażerskich, 120 km/h dla pociągów towarowych oraz przystosowanie nawierzchni do nacisku osiowego 225 kN.

Zakres modernizacji obejmuje wymianę nawierzchni torowej, sieci trakcyjnej, urządzeń sterowania ruchem kolejowym, likwidację przejazdów kolejowo-drogowych w poziomie szyn i budowę wiaduktów drogowych.

Zmodernizowane zostaną również stacje i przystanki kolejowe, nowe perony, przejścia podziemne i kładki dla pieszych dostosowane do potrzeb osób niepełnosprawnych.

Tabela.: Liczba km linii kolejowych planowanych do realizacji do maja 2012

Lp.	Nr Linii	Relacja	Realizacja do EURO 2012 [km]
1	E 65	Warszawa – Gdynia	232,0
2	E 20	Kunowice – Terespol	133,0
3	E 59	Wrocław – Poznań	58,0
4	E 30	Zgorzelec – Medyka	317,9
5	L 1	Warszawa – Łódź	125,0
6	WWK	W-wa Zach. – W-wa Wsch.	13,0
7	WWK	Józefinów – W-wa Gdańska	35,0
8	MPL Okęcie	Warszawa – MPL Okęcie	10,4
9	MPL Balice	Kraków – MPL Balice	12,0
			<b>936,3</b>



Źródło: PKP PLK SA

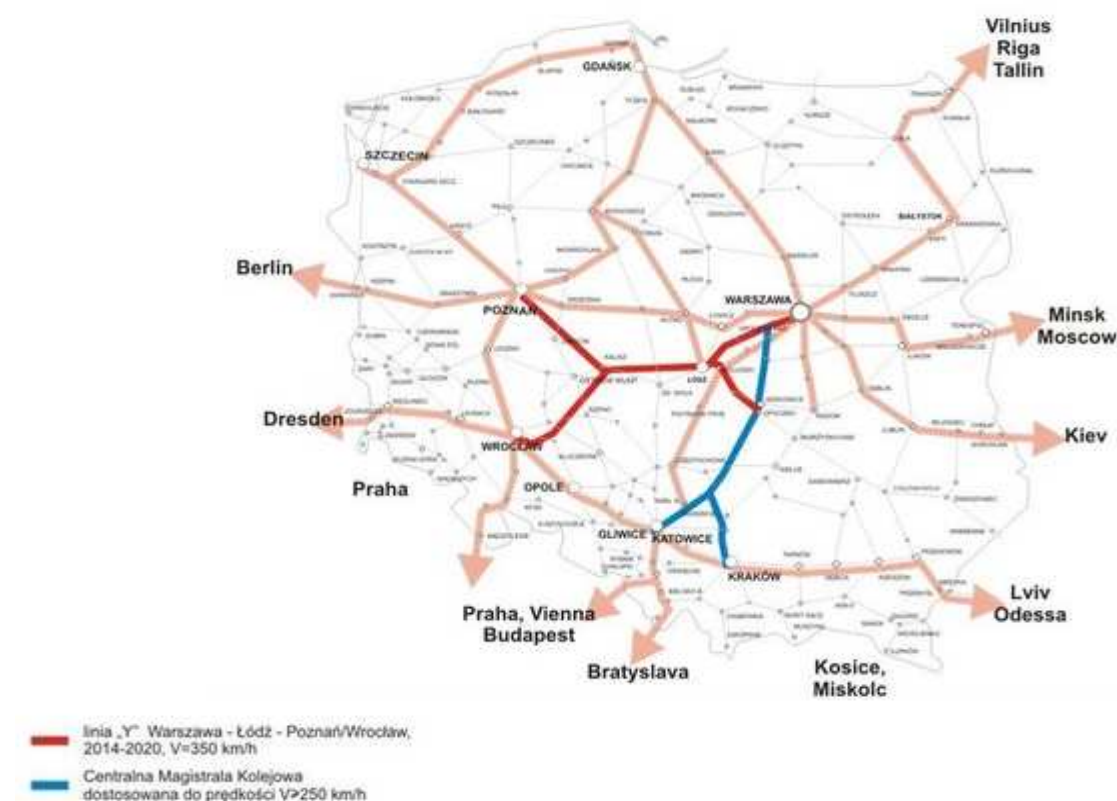
W ostatnich latach na całym świecie można zauważyć szybki rozwój kolei dużej prędkości. W wielu krajach rozbudowa systemu kolei dużej prędkości odgrywa kluczową rolę w rozwoju



gospodarczym i jest traktowana jako element poprawy koniunktury z uwagi na dużą wartość zamówień publicznych, jak również ze względu na zwiększenie atrakcyjności regionów, do których dociera. Nowe linie powstają nie tylko w Europie i Japonii, ale również w Stanach Zjednoczonych, Korei Południowej, Chinach, Tajwanie i w Iranie.

Polska planuje budowę szybkiej kolei, zwanej "linią Y", która ma biec z Warszawy do Łodzi, a stamtąd do Poznania i Wrocławia. Ma ona powstać w latach 2018-2020. Projekt ten będzie "uzupełniał" sieć „konwencjonalną”. Szacunkowy koszt budowy szybkiej kolei wynosi ok. **18 mld zł** (ok. 30-40 mln zł za km) plus koszty taboru na **4-6 mld zł**.

W Polsce w horyzoncie do 2020 roku możliwe jest przekształcenie kolei w środek transportu pasażerskiego o wysokim standardzie, który stanie się konkurencyjny w wymiarze czasu i komfortu podróży wobec samochodu osobowego (także po zrealizowaniu programu budowy autostrad i dróg ekspresowych) oraz lotnictwa (także w warunkach ożywienia lokalnych połączeń lotniczych) w relacjach krajowych pomiędzy stolicą i miastami wojewódzkimi, a także niektórymi stolicami państw ościennych.



Źródło: PKP PLK SA

## I. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółki z Grupy Kapitałowej, w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowały osiągnięć, które w sposób szczególny wpłynęły na osiągnięty wynik.

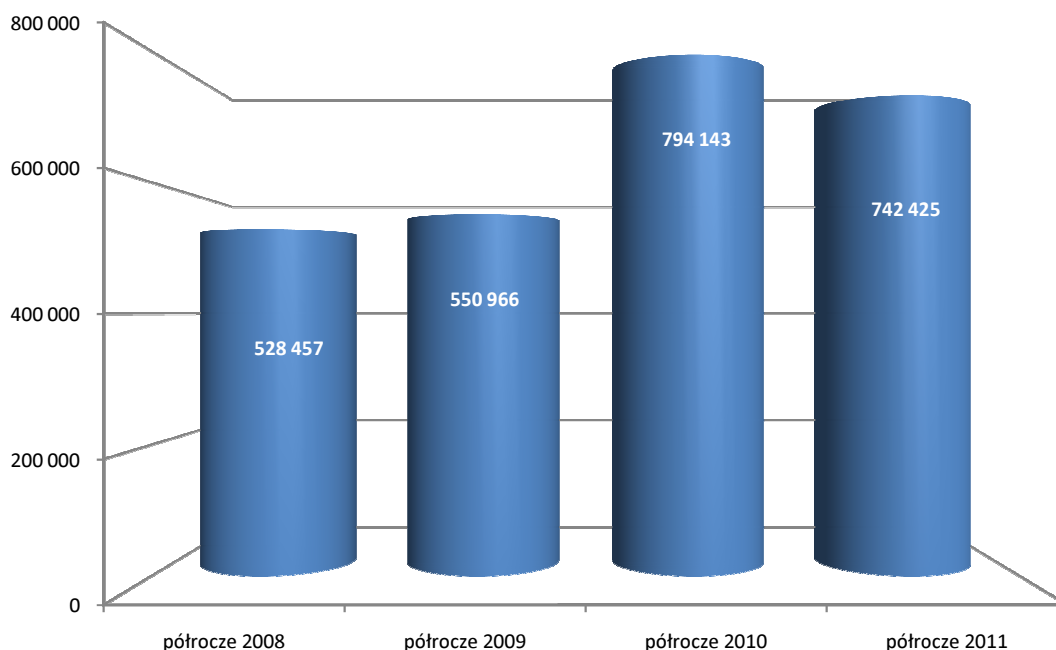
## II. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA odnotowała w porównaniu do I półrocza 2010 roku 6,5 % spadek przychodów ze sprzedaży. Przychody Grupy HBP zmniejszyły się z kwoty 794 143 tys. zł w I półroczu 2010 roku do kwoty 742 425 tys. zł w I półroczu 2011 roku.

**Przychody ze sprzedaży GK HBP  
w poszczególnych latach/ w tys. zł/**



Trend sprzedaży usług Grupy Kapitałowej HBP na przełomie kilku ostatnich lat wykazywał tendencję wzrostową. Był on efektem akwizycji nowych spółek oraz realizacji zleceń o dużej wartości jednostkowej w tym m.in. kontraktów na budowę stadionów piłkarskich na EURO 2012, co przekładało się na coraz to większy portfel zamówień.

Poniżej wykaz kontraktów o największych przychodach w I półroczu 2011 roku w podziale na segmenty operacyjne:

**Segment woda:**

<b>Nazwa kontraktu</b>	<b>Inwestor</b>	<b>Wartość zrealizowanych przychodów w I półroczu 2011 r. /w tys. zł/</b>	<b>Udział w przychodach I półrocza 2011 r.</b>
Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka-Etap II	MPWiK - Warszawa	40 035	5,4%
Modernizacja stacji uzdatniania wody w Mosinie – etap II	AQUANET SA - Poznań	18 006	2,4%
Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odra	PBG SA	12 852	1,7%
Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka-Etap I	MPWiK - Warszawa	11 855	1,6%

**Segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego:**

<b>Nazwa kontraktu</b>	<b>Inwestor</b>	<b>Wartość zrealizowanych przychodów w I półroczu 2011 r. /w tys. zł/</b>	<b>Udział w przychodach I półrocza 2011 r.</b>
Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą	Narodowe Centrum Sportu Sp. z o.o.	180 038	24,2%
Budowa Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	Gmina Miasta Gdańsk	35 762	4,8%
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach	Zakład Utylizacji Sp. z o.o.	34 939	4,7%

**Segment drogi:**

Nazwa kontraktu	Inwestor	Wartość zrealizowanych przychodów w I półroczu 2011 r. /w tys. zł/	Udział w przychodach I półrocza 2011 r.
Budowa autostrady A-4 Tarnów-Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia	GDDKIA O/Rzeszów	148 718	20,0%
Budowa autostrady A1 Toruń-Stryków Odcinek III: Brzeziny - Kowal od km 186+348 do km 215+850	Aprivia SA	40 721	5,5%
Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk - Trasa Słowackiego. Zadanie II. Odcinek ul. Potokowa - Al. Rzeczypospolitej	Gmina Miasta Gdańsk	24 291	3,3%

**Segment gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa:**

Nazwa kontraktu	Inwestor	Wartość zrealizowanych przychodów w I półroczu 2011 r. /w tys. zł/	Udział w przychodach I półrocza 2011 r.
Modernizacja i rozbudowa podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych do magazynowania paliw płynnych	PBG SA	12 735	1,7%

**Koszt własny sprzedaży**

W I półroczu 2011 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 696,1 mln zł i był mniejszy o 3,5 % w porównaniu do analogicznej wartości z I półrocza 2010 roku.

**Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2011 roku wyniosły 20,7 mln zł i były o 19,1% mniejsze w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku

osiągniętego w I półroczu 2010 roku z 3,2% do 2,8%, co stanowi spadek o 0,4 punktów procentowych.

#### **Pozostałe przychody operacyjne**

W I półroczu 2011 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 8,3 mln zł, z czego najważniejsze z nich to przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności (5,6 mln zł) oraz zysk ze sprzedaży przez HYDROBUDOWĘ 9 SA nieruchomości w Poznaniu (0,7 mln zł). W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest niższa o 55%.

#### **Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2011 roku wyniosły 1,8 mln zł i były o 94% mniejsze od ich wartości z I półrocza 2010 roku. Na koszty te składają się przede wszystkim koszty utrzymania inwestycji w nieruchomości (0,5 mln zł) oraz zapłacone kary i odszkodowania (0,3 mln zł).

#### **Zysk operacyjny – EBIT**

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa HBP odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek zysku operacyjnego. Zysk operacyjny Grupy HBP zmniejszył się z kwoty 36,1 mln zł do kwoty 32,1 mln zł co stanowi spadek o 11,0%.

#### **Przychody finansowe**

Przychody finansowe w I półroczu 2011 roku wyniosły 5,5 mln zł i odnotowały spadek o 50% w porównaniu do I półrocza 2010 roku. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki z tytułu udzielonych pożyczek oraz odsetki bankowe (2,5 mln zł) oraz dodatnie różnice kursowe (0,9 mln zł).

#### **Koszty finansowe**

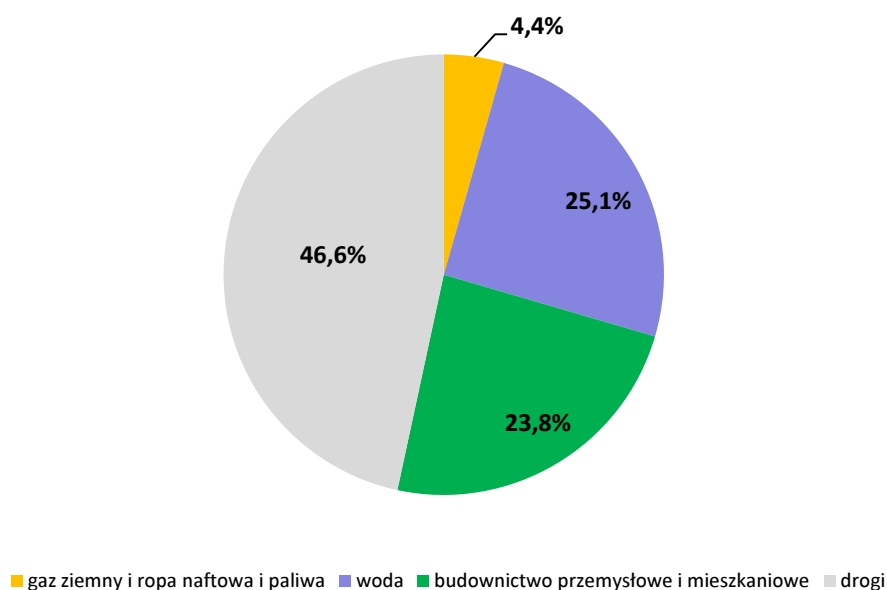
W I półroczu 2011 roku koszty finansowe wyniosły 10,9 mln zł, i jest to kwota o 13,1% niższa od kosztów finansowych poniesionych w I półroczu 2010 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych (10,1 mln zł).

### Portfel zamówień Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA

Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość portfela zamówień Grupy HBP wynosiła blisko **2,0 mld zł** z czego **0,9 mld zł** przypada do realizacji w 2011 roku.

Wartość portfela zamówień oszacowana została wg metody rozpoznawania przychodów, co oznacza, że wyłączone zostały przychody z kontraktów pozyskanych i realizowanych w układzie konsorcjalnym, przypadające do wykonania partnerowi spoza grupy kapitałowej, także w przypadkach, w których pozycję lidera pełni HBP lub jej spółka zależna. Największy udział w strukturze portfela zamówień stanowią obecnie kontrakty z segmentu „drogi” z 46,6% udziałem. Drugim co do wielkości segmentem w portfelu jest segment „woda” z 25,1% udziałem. Trzecim co do wielkości segmentem w portfelu grupy jest segment „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, którego udział stanowi 23,8% wartości całego portfela zamówień.

**Struktura portfela zamówień GK HBP  
na dzień 30 czerwca 2011 r.**



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

#### Wybrane grupy wskaźników finansowych:

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

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

Wskaźniki rentowności	Za okres	
	Półrocze 2010	Półrocze 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	9,2%	6,2%
Rentowność działalności operacyjnej	4,5%	4,3%
Rentowność netto	3,9%	3,7%
Rentowność aktywów – ROA	2,2%	1,8%
Rentowność kapitału własnego – ROE	7,2%	5,9%
Rentowność aktywów trwałych	11,3%	9,2%

W I półroczu 2011 roku **wskaźnik rentowności sprzedaży** roku osiągnął poziom 6,2% w porównaniu do 9,2% za I półrocze 2010 roku, co stanowi spadek o 3 punkty procentowe. **Wskaźnik rentowności operacyjnej** za I półrocze 2011 roku wyniósł 4,3% w porównaniu do 4,5% za I półrocze 2010 roku, tj. spadek o 0,2 punktu procentowego. **Wskaźnik rentowności netto** za I półrocze 2011 roku wyniósł 3,7% i była to wartość o 0,2 punktu procentowego mniejsza w porównaniu z półroczem roku poprzedniego.

**Wskaźnik rentowności aktywów ROA** za I półrocze 2011 roku był mniejszy o 0,4 punktu procentowego w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. **Wskaźnik rentowności kapitału własnego** za I półrocze 2011 roku osiągnął poziom 5,9%, tj. o 1,3 punktów procentowych mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

Wskaźniki zadłużenia	Za okres	
	Półrocze 2010	Półrocze 2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	69,8%	69,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,9%	3,2%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	66,9%	66,3%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	43,2%	43,8%

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem spadł o 0,3 punktów procentowych w porównaniu do wyniku na koniec I półrocza 2010 roku i wyniósł 69,5%.

Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi w I półroczu 2011 roku wyniosło 43,8%. Jest to wynik lepszy niż Grupa Kapitałowa HBP odnotowała na koniec I półrocza 2010 roku (43,2%). Oznacza to, że zadłużenie, które Grupa zaciągnęła w 43,0% pokrywane jest kapitałami własnymi.

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

Wskaźniki płynności	Za okres	
	Półrocze 2010	Półrocze 2011
Wskaźnik bieżącej płynności	1,21	1,21
Wskaźnik wysokiej płynności	0,68	0,71
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,08	0,04

W półroczu 2011 roku wskaźnik bieżącej płynności utrzymał się na poziomie I półrocza 2010 roku. Wskaźnik wysokiej płynności wzrósł o 0,03. Wskaźnik podwyższonej płynności spadł o 0,04.

### III. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GK HYDROBUDOWA POLSKA ZA II KWARTAŁ 2011 ROKU

#### I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe GK HBP (dane dotyczą drugiego kwartału 2011 roku)

Do najważniejszych wydarzeń w drugim kwartale 2011 roku zaliczyć można:

- zawarcie umowy na **wykonanie hali sportowo - widowiskowej w Toruniu** o wartości **99 mln zł netto. Udział HBP – 50%**,



- wyrok Sądu Polubownego zasądzający na rzecz Spółki od Gminy Wrocław kwotę **38,8 mln zł** stanowiącą należność spółki z tytułu zrealizowanego kontraktu „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn we Wrocławiu,
- **unia personalna HBP i HB9** – powołanie do Zarządu Spółki zależnej HYDROBUDOWY 9 SA w miejsce dotychczasowego zarządu wszystkich członków zarządu HYDROBUDOWA POLSKA SA. Unia personalna Hydrobudowy Polska i Hydrobudowy 9 ma związek z planowaną fuzją firm, zapowiedzianą już jesienią ubiegłego roku.
- **sprzedaż przez spółkę zależną HYDROBUDOWA 9 SA nieruchomości** położonej w Poznaniu przy ul. Sienkiewicza – zrealizowany zysk ze sprzedaży **0,6 mln zł**
- **przejęcie przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA funkcji Lidera Konsorcjum na A4** – na mocy zawartego w dniu 04 maja 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA przejęła od Spółki SIAC Construction Ltd z siedzibą w Irlandii funkcję Lidera Konsorcjum odpowiedzialnego za budowę autostrady A4 Tarnów – Rzeszów na odcinku Krzyż – Dębica Pustynia,
- **zawarcie umowy z NCS dotyczącej budowy Stadionu Narodowego** – na mocy zawartej umowy funkcję Lidera przejęła HYDROBUDOWA POLSKA SA. Dodatkowo wydłużony został termin zakończenia umowy do dnia 29 listopada 2011 roku.

**W drugim kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży** GK HYDROBUDOWA POLSKA spadły zmniejszyły się rok do roku z kwoty **471,5 mln zł** do kwoty **465,2 mln zł**, co stanowi 1% spadek. **Zysk brutto ze sprzedaży** wyniósł **29,9 mln zł** i był niższy o 38% w porównaniu do jego wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego. **Zysk z działalności operacyjnej** obniżył się do kwoty **23,8 mln zł** z kwoty 24,5 mln zł, tj. spadek o 3%. W drugim kwartale 2011 roku GK HBP wypracowała **zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego** w wysokości **18,6 mln zł**, co oznacza spadek o 16% w stosunku do zysku netto wypracowanego drugim kwartale 2010 roku.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Grupy należały w drugim kwartale 2011 roku następujące kontrakty budowlane:

**Segment woda:**

Nazwa kontraktu	Inwestor	Wartość zrealizowanych przychodów w II kwartale 2011 r. /w tys. zł/	Udział w przychodach II kwartału 2011 r.
Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka - Etap II	MPWiK SA - Warszawa	26 510	5,7%

Modernizacja Stacji Uzdatniania Wody w Mosinie Etap II	AQUANET SA - Poznań	14 368	3,1%
Modernizacja stopnia wodnego Malczyce na rzece Odra	PBG SA	12 852	2,8%

**Segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego:**

Nazwa kontraktu	Inwestor	Wartość zrealizowanych przychodów w II kwartale 2011 r. /w tys. zł/	Udział w przychodach II kwartału 2011 r.
Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą	Narodowe Centrum Sportu Sp. z o.o - Warszawa	119 263	25,6%
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach	Zakład Utylizacji Sp. z o.o. - Gdańsk	23 403	5,0%
Budowa Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	Gmina Miasta Gdańsk	18 641	4,0%
Budowa hali sportowo – widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Toruniu	Gmina Miasta Toruń	5 903	1,3%

**Segment drogi:**

Nazwa kontraktu	Inwestor	Wartość zrealizowanych przychodów w II kwartale 2011 r. /w tys. zł/	Udział w przychodach II kwartału 2011 r.
Budowa autostrady A-4 Tarnów-Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550	GDDKiA O/Rzeszów	78 583	16,9%
Budowa autostrady A1 Toruń-Stryków Odcinek III: Brzezie-Kowal od km 186+348 do km 215+850	Aprivia SA	32 895	7,1%
Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk - Trasa Słowackiego. Zadanie II. Odcinek ul. Potokowa - Al. Rzeczypospolitej	Gmina Miasta Gdańsk	24 236	5,2%

**Segment gaz ziemny, paliwa i ropa naftowa:**

Nazwa kontraktu	Inwestor	Wartość zrealizowanych przychodów w II kwartale 2011 r. /w tys. zł/	Udział w przychodach II kwartału 2011 r.
Modernizacja i rozbudowa podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych do magazynowania paliw płynnych	PBG SA	12 113	2,6%

Rachunek zysków i strat GK HBP	za okres	za okres	dynamika
	od 01.04 do 30.06.2011	od 01.04 do 30.06.2010	2Q2011/ 2Q2010
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	465 180	471 462	98,67%
Koszt własny sprzedaży	435 314	423 291	102,84%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>29 866</b>	<b>48 171</b>	<b>62,00%</b>
Koszty sprzedaży	0	0	
Koszty ogólnego zarządu	9 834	14 672	67,03%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>20 032</b>	<b>33 499</b>	<b>59,80%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 270	2 126	200,85%
Pozostałe koszty operacyjne	474	11 077	4,28%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>23 828</b>	<b>24 458</b>	<b>97,42%</b>
Przychody finansowe	419	3 962	10,58%
Koszty finansowe	3 735	5 418	68,94%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	0	0	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>20 511</b>	<b>23 002</b>	<b>89,17%</b>
Podatek dochodowy	1 869	792	235,98%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>18 642</b>	<b>22 210</b>	<b>83,94%</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	18 632	22 203	83,92%
- akcjonariuszom mniejszościowym	10	7	142,86%

## **II. Omówienie przychodów i kosztów**

### **1. Przychody ze sprzedaży**

W drugim kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży GK HYDROBUDOWY POLSKA obniżyły się o 1,3% z kwoty 471,5 mln zł odnotowanej w II kwartale 2010 roku do kwoty **465,2 mln zł**.

### **2. Koszt własny sprzedaży**

W drugim kwartale 2011 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 435,3 mln zł, co oznacza wzrost o 2,8% w stosunku do drugiego kwartału 2010 roku. W drugim kwartale 2011 roku zwiększył się udział kosztu własnego w przychodach ze sprzedaży z 90% do 94%.

### **3. Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu w drugim kwartale 2011 roku wyniosły 9,8 mln zł i były o 33% mniejsze niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się do 2,1% w porównaniu z 3,1% w drugim kwartale 2010 roku.

### **4. Pozostałe przychody operacyjne**

W drugim kwartale 2011 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 4,3 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest wyższa o 110%. Najistotniejszą pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych w drugim kwartale 2011 roku stanowiło odwrócenie odpisów aktualizujących należności (2,6 mln zł).

### **5. Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne w drugim kwartale 2011 wyniosły 0,5 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 11,1 mln zł. Na pozostałe koszty operacyjne w drugim kwartale 2011 roku składały się przede wszystkim odpisane należności przedawnione, umorzone i nieściągalne (0,3 mln zł) oraz koszty utrzymania inwestycji (0,3 mln zł).

### **6. Przychody finansowe**

Przychody finansowe w drugim kwartale 2011 roku wyniosły 0,6 mln zł i były mniejsze o 85% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

## 7. Koszty finansowe

W drugim kwartale 2011 roku koszty finansowe wyniosły 3,7 mln zł, co stanowi spadek o 31,1% w porównaniu z drugim kwartałem 2010 roku. Największą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych.

## 8. Zysk netto

W drugim kwartale 2011 roku Grupa HBP wypracowała zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 18,6 mln zł w porównaniu do zysku netto w wysokości 22,2 mln zł osiągniętego w drugim kwartale 2010 roku. Oznacza to spadek zysku netto o 16,1%.

Wskaźniki rentowności	II kwartał 2010	II kwartał 2011
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	10,2%	6,4%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	5,2%	5,1%
Rentowność netto <sup>3</sup>	4,7%	4,0%

<sup>1</sup> zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>2</sup> zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>3</sup> zysk netto/przychody ze sprzedaży\*100

## Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.

W roku 2011 Grupa HBP planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność. Bieżąca działalność oraz inwestycje finansowane będą ze środków własnych, kredytów obrotowych i inwestycyjnych. Nie wyklucza się zmiany struktury finansowania w kierunku zwiększenia kwoty kredytów lub obligacji długoterminowych, jeśli okaże się to niezbędne do realizacji celów strategicznych, takich jak pozyskanie największych kontraktów i inwestycje.

## IV. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Informacja o wartości pozycji pozabilansowych (poręczenia i gwarancje) zawarta jest w notach objaśniających do sprawozdania finansowego „Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji oraz poręczeń na dzień 30.06.2011 roku”.

## **V. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA**

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

## **VI. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI**

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

Umowy zostały zawarte z obecnymi członkami Zarządu P.R.G. „METRO” Sp. z o.o, którzy po transakcjach z 2008 roku posiadali po 18 udziałów każdy.

Cena nabycia została ustalona na poziomie 200.000,00 zł za udział.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała 5 543 udziały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. co stanowiło 98,49% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

## **VII. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE**

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oświadcza iż zgodnie z obowiązującymi przepisami, Rada Nadzorcza w drodze uchwały z dnia 17 czerwca 2011 roku podjęła decyzję o wyborze firmy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp.k. ( poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu, 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 3654, na podmiot uprawniony do:

- dokonania przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych na dzień 30 czerwca w latach 2011, 2012 oraz 2013;

- badania jednostkowych sprawozdań finansowych HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2011, 2012 oraz 2013

### **1. Data zawarcia umowy**

Na dokonanie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWY POLSKA sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 i sporządzenia raportu z przeglądu, HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp.k. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) w dniu 20 czerwca 2011 roku.

### **2. łączna wysokość wynagrodzenia**

Wysokość wynagrodzenia, należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp.k. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.), z tytułu przeprowadzonego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 i sporządzenia raportu z przeglądu wynosi 14 240 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).

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

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

## **IX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH**

Rok 2011 jest kolejnym – trzecim już z kolei rokiem realizacji programu motywacyjnego w Spółce zależnej – HYDROBUDOWA 9 S.A. Został on wprowadzony zgodnie z Uchwałą nr 24

Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 czerwca 2008r. oraz Uchwałą Rady Nadzorczej nr 34/08/2008 z dnia 19 sierpnia 2008r. i 37/08/2008 z dnia 26 sierpnia 2008r. W celu realizacji Programu spółka HYDROBUDOWA 9 S.A. wyemitowała w 2008 roku akcje na okaziciela serii D w liczbie 692.225, które następnie zostały skonwertowane na 1.755.738 akcji zwykłych na okaziciela serii L HYDROBUDOWY POLSKA S.A. W 2009 roku Akcje zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wszystkie akcje zostały podzielone na pięć transzy, z czego cztery transze po 351.147 akcji serii L i jedną transzę w ilości 351.150 akcji serii L będą oferowane Osobom Uprawnionym w latach 2009 - 2013. Akcje, które nie zostaną nabyte w danej transzy, będą oferowane w następnej transzy. Wszystkie Akcje zostały objęte przez Bank Zachodni WBK S.A., który zbywa Akcje na rzecz osób biorących udział w Programie, tj. kluczowych pracowników HB9 oraz spółek z Grupy Kapitałowej PBG, jak również osób pełniących funkcje w organach ww. spółek, które zostały wskazane w stosownych uchwałach Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki. Zgodnie z Uchwałą nr 16/01/2011 został określony zakres Osób Uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym w roku 2011. Zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej HB9, w roku 2011 Osoby Uprawnione miały prawo nabyć łącznie 351.147 Akcji. Cena, po której były zbyte Akcje na rzecz Osób Uprawnionych wyniosła 0,14 zł za jedną Akcję. Objęcie akcji przez Osoby Uprawnione nastąpiło w okresie od dnia 28 marca 2011 do dnia 4 maja 2011 roku.

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

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

#### **Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki dominującej:**

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko/ Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
12 sierpnia 2011 r.	Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu	
12 sierpnia 2011 r.	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
12 sierpnia 2011 r.	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu	
12 sierpnia 2011 r.	Radosław Czarny - Kropiwnicki	Wiceprezes Zarządu	
12 sierpnia 2011 r.	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
12 sierpnia 2011 r.	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	