



**Sprawozdanie Zarządu HYDROBUDOWA POLSKA SA  
z działalności Grupy Kapitałowej  
HYDROBUDOWA POLSKA**

**za okres od dnia 01.01.2009 roku do dnia 31.12.2009 roku**

Wysogotowo, dnia 22 marca 2010 r.

## SPIS TREŚCI

|       |  |    |
|-------|--|----|
| I.    | CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA.....  | 5  |
| 1.    | Informacja ogólna o spółce dominującej.....  | 5  |
| 2.    | Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących HYDROBUDOWY POLSKA SA .....  | 6  |
| 3.    | Informacje o Grupie Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA.....  | 8  |
| II.   | INFORMACJE O PODSTAWOWYCH USŁUGACH .....   | 10 |
| III.  | INFORMACJE O ZMIANIACH RYNKÓW ZBYTU .....  | 12 |
| IV.   | Kurs Spółki na tle WIG i WIG – Budownictwo w 2009 roku.....  | 13 |
| V.    | AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW W OGÓLNEJ LICZBIE<br>GŁOSÓW NA WZA ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI<br>EMITENTA .....   | 13 |
| VI.   | OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI,<br>BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA KONIEC 2009<br>ROKU ORAZ AKTUALNIE.....   | 17 |
| VII.  | INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI<br>PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH<br>DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH W 2009 ROKU..... | 18 |
|       | Udziały w Przedsiębiorstwie Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.....  | 19 |
|       | Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 SA.....   | 19 |
| VIII. | ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W<br>2009 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO .....   | 20 |
| 1.    | Zwiększenie wysokości limitu w ramach umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA.....  | 20 |
| 2.    | Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii L.....   | 20 |
| 3.    | Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej - P.R.G. "METRO" Sp. z<br>o.o.....   | 20 |
| 4.    | Zwiększenie wysokości limitu w ramach limitu odnawialnego z TuiR Euler Hermes SA .....   | 21 |
| 5.    | Odwołanie Prokurenta Spółki .....  | 21 |
| 6.    | Zmiana nazwy i siedziby Spółki zależnej.....   | 21 |
| 7.    | Zbycie udziałów w spółce zależnej – HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.....  | 22 |
| 8.    | Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWY POLSKA SA.....  | 22 |
| 9.    | Zbycie udziałów w spółce GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o. przez HYDROBUDOWĘ 9 SA.....  | 22 |
| 10.   | Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA<br>.....   | 22 |
| 11.   | Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzycielności z Raiffeisen Bank Polska SA .....   | 23 |
| 12.   | Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej.....  | 23 |

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 13.    | Zmniejszenie wysokości udzielonego poręczenia, udzielenie poręczenia .....   | 23 |
| 14.    | Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA .....  | 23 |
| 15.    | Zawarcie aneksu do umowy z TU Allianz Polska SA .....  | 24 |
| 16.    | Zawarcie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z TUiR Euler Hermes SA.....                 | 24 |
| 17.    | Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA .....  | 24 |
| 18.    | Zmiany w Zarządzie Spółki .....  | 24 |
| 19.    | Powołanie Prokurenta Spółki .....  | 25 |
| 20.    | Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA .....  | 25 |
| 21.    | Zawarcie umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego z TUiR „Warta” SA..... | 25 |
| 22.    | Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA .....  | 26 |
| 23.    | Zwiększenie kwoty limitu w ramach umowy o współpracy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia SA.....                           | 26 |
| 24.    | Zawarcie aneksu do generalnej umowy o limit kredytowy z BZ WBK SA.....   | 26 |
| IX.    | INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH .....  | 27 |
| X.     | INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....                                   | 31 |
| XI.    | INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....  | 32 |
| XII.   | OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....   | 32 |
| XIII.  | INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK .....   | 33 |
| XIV.   | INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.....   | 33 |
| XV.    | SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K .....  | 33 |
| 1.     | Cele Emisji Akcji serii K.....   | 33 |
| 2.     | Wykorzystanie środków z emisji akcji serii K.....  | 33 |
| XVI.   | OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI .....  | 34 |
| XVII.  | OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....   | 35 |
| XVIII. | STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ INSTRUMENTY FINANSOWE: .....  | 36 |
| XIX.   | GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....                                 | 37 |
| 1.     | Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA SA .....  | 37 |
| 2.     | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....  | 37 |
| XX.    | OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ.....   | 38 |
| XXI.   | OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA .....                                      | 39 |
|        | Ryzyko konkurencji .....   | 39 |
|        | Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców .....   | 40 |

|  |    |
|--|----|
| Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce .....   | 40 |
| Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej.....  | 41 |
| Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....   | 41 |
| Ryzyko kursu walutowego .....  | 41 |
| Ryzyko związane z sezonowością branży .....  | 42 |
| Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki .....   | 42 |
| Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział HYDROBUDOWA<br>POLSKA SA.....   | 42 |
| Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników .....  | 43 |
| Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków<br>umowy .....   | 44 |
| Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną .....  | 44 |
| Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień .....   | 45 |
| Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej.....  | 45 |
| XXII. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ HBP .....  | 46 |
| XXIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....   | 49 |
| XXIV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....  | 49 |
| XXV. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GK HYDROBUDOWA POLSKA ZA IV<br>KWARTAŁ 2009 ROKU.....  | 55 |
| XXVI. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I<br>WARTOŚCIOWYM.....   | 58 |
| XXVII.ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA .....   | 58 |
| XXVIII.WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM<br>ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM.....  | 58 |
| XXIX. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W<br>PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI .....   | 59 |
| XXX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE .....   | 59 |
| XXXI. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE<br>REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA .....   | 60 |
| XXXII.INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH .....   | 60 |
| XXXIII.OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA SA ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE<br>WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU ..... | 61 |
| XXXIV.OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE HYDROBUDOWA<br>POLSKA SA 61   |    |

## I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA

### 1. Informacja ogólna o spółce dominującej

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

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

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

### Dane Spółki

#### 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 SA

### Rada Nadzorcza Spółki

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

- W dniu 04 czerwca 2009 roku Pan Marcin Idziorek oraz Pan Piotr Stobiecki złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA ze skutkiem na dzień 04 czerwca 2009 r.,
- W dniu 04 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowych Członków Rady Nadzorczej w osobach:
  1. Pan Leszek Auda
  2. Pan Robert Oppenheim
  3. Pan Jacek Krzyżaniak
- W dniu 07 września 2009 roku Pan Leszek Auda złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki

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

| <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 |
| Robert Oppenheim        | Członek Rady Nadzorczej |

---

### **Zarząd Spółki**

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

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

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

---

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

---

### **Prokurenci Spółki**

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany wśród Prokurentów Spółki:

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

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

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

### 3. Informacje o Grupie Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA

Grupę Kapitałową HBP na dzień 31 grudnia 2009 roku tworzyły: HYDROBUDOWA POLSKA SA, jako podmiot dominujący, oraz Spółki zależne: Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o. o., HYDROBUDOWA 9 SA oraz GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o.

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w Grupie Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA :

- HYDROBUDOWA POLSKA SA w dniu 02 kwietnia zbyła na rzecz Spółki PBG SA wszystkie posiadane udziały w Spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.
- Spółka zależna HYDROBUDOWA 9 SA w dniu 25 czerwca 2009 roku zbyła 100% udziałów w Spółce GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o. na rzecz Spółki PBG DOM Sp. z o.o.
- HYDROBUDOWA POLSKA SA objęła 5 078 udziałów w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział podmiotu dominującego w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów w spółkach zależnych objętych konsolidacją przedstawiał się następująco:





**Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej HBP:**

HYDROBUDOWA POLSKA SA

**Spółki zależne:**

- HYDROBUDOWA 9 SA - Spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 01 kwietnia 2007 roku,
  - GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o. - spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 02 kwietnia 2008 roku,
- P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. – Spółka objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 01 września 2008 roku

**Informacje o Spółkach z Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA na dzień 31.12.2009 r.**

**HYDROBUDOWA 9 SA**

HYDROBUDOWA 9 SA 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 SA

**Struktura udziałowa:**

100% HYDROBUDOWA POLSKA SA

**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 robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niezaklasyfikowanych.

**REGON:** 630006130

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

**GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności Spółki GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami (własnymi lub dzierżawionymi) na własny rachunek.

**Struktura udziałowa:**

100% HYDROBUDOWA 9 SA

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

**Klasyfikacja wg GUS:** 6810 Z - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

**REGON:** 300820811

**NIP:** 781-18-19-878

**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. była 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 SA

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

## II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH USŁUGACH

Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA zajmuje się budową obiektów inżynierii wodnej i lądowej, wykonawstwem robót inżynierskich i hydrotechnicznych budownictwa ogólnego, realizacją kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, realizacją projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych oraz świadczeniem usług w zakresie budowy tuneli, w tym tuneli metra, tuneli drogowych, kolejowych, wentylacyjnych oraz dla ruchu pieszych.

Działalność Grupy Kapitałowej zorganizowana jest w pięć głównych segmentów, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

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

| GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA  | WODA  | PALIWA   |
|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego</li> <li>▪ instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG</li> <li>▪ stacje separacji i magazynowania LPG, C5+</li> <li>▪ instalacje odsiarczania</li> <li>▪ instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego</li> <li>▪ zbiorniki ropy naftowej</li> <li>▪ systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym: stacje redukcyjno-pomiarowe i pomiarowo-rozliczeniowe, mieszalnie, węzły rozdzielcze, tłocznie, itp.</li> <li>▪ instalacje LNG</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 i 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>▪ magazyny paliw, zbiorniki</li> </ul>  |
|  |   | <p style="text-align: center;"><b>BUDOWNICTWO KUBATUROWE<br/>(PRZEMYSŁOWE, MIESZKANIOWE I SPORTOWE)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ budowa obiektów handlowych</li> <li>▪ budowa hal przemysłowych</li> <li>▪ budowa obiektów sportowych</li> <li>▪ budowa budynków mieszkalnych</li> </ul> |
|  |   | <p style="text-align: center;"><b>DROGI</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Budowa dróg</li> <li>▪ Budowa mostów</li> <li>▪ Budowa tuneli (m.in. metra, drogowych, kolejowych)</li> <li>▪ budowa parkingów</li> </ul>   |

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

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<br>(rodzaje działalności) | 2009 r.          | 2008 r.          | Różnica<br>(w tys. zł) | Różnica<br>(w %) |
|---|------------------|------------------|------------------------|------------------|
|   | (w tys. zł)      | (w tys. zł)      |                        |                  |
| <b>Gaz ziemny i ropa naftowa</b>                              | 4 240            | -                | 4 240                  | -                |
| <b>Woda</b><br>(hydrotechnika i ochrona środowiska)           | 840 134          | 961 678          | - 121544               | - 12,64%         |
| <b>Paliwa</b><br>(magazynowanie paliw)                        | 22 277           | 106 464          | - 84 187               | - 79,08%         |
| <b>Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe</b>                 | 729 555          | 36 935           | 692 620                | 1 875,24%        |
| <b>Drogi</b>  | 24 127           | 1 891            | 22 236                 | 1 175,89%        |
| <b>Inne</b>   | 55 290           | 118 524          | - 63 234               | - 53,35%         |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>                    | <b>1 675 623</b> | <b>1 225 492</b> | <b>450 131</b>         | <b>36,73%</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.

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii dywersyfikacji działań o nowe obszary : budowa stadionów na EURO 2012, spalarni odpadów.

Do największych wzrostów zaliczyć należy przychody uzyskane z segmentu „**budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe**”. Są to usługi związane z budową obiektów sportowych, przemysłowych, administracyjnych, handlowych, hotelowych i konferencyjnych.

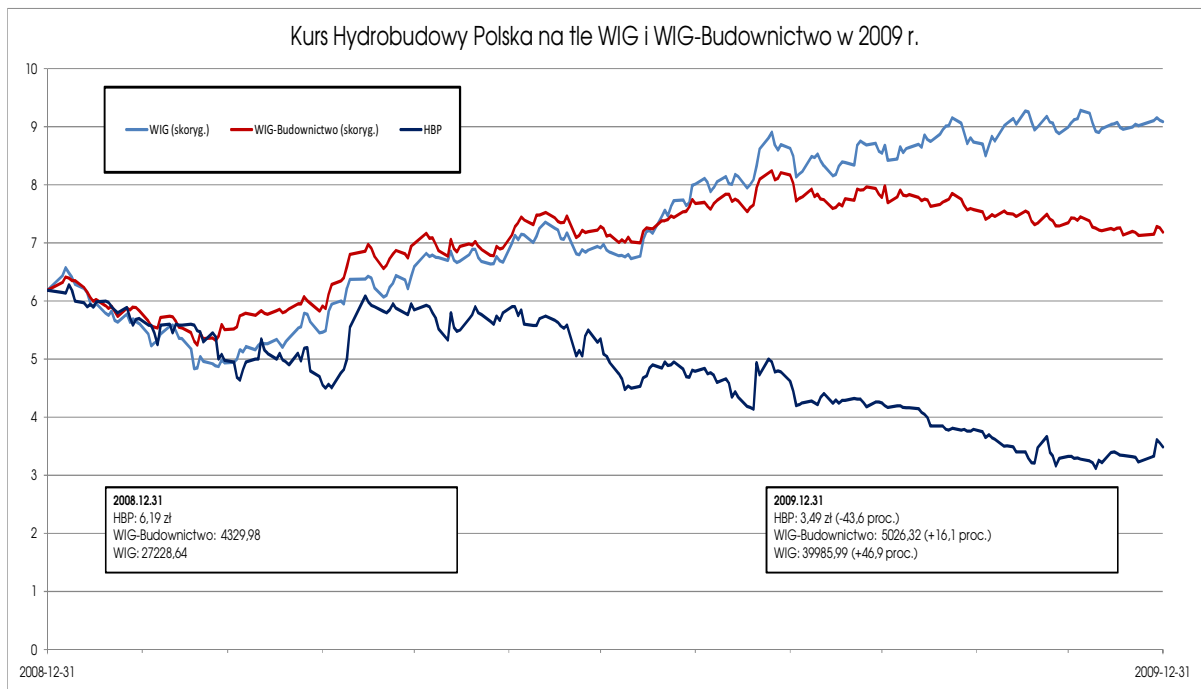
Segment „**woda**” w 2009 roku stanowił 50,14% przychodów netto ze sprzedaży ogółem Grupy. Kontrakty realizowane w tym segmencie są kontaktami współfinansowanymi przez Unię Europejską, charakteryzują się dużą wartością jednostkową i związane są z inwestycjami dotyczącymi ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Spółka przewiduje zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tego segmentu w związku z pojawiającymi się nowymi inwestycjami w obszarze ochrony środowiska oraz hydrotechniki i napływem środków unijnych.

Niezwykle dynamicznym segmentem działalności Grupy Kapitałowej HBP jest segment „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową.

Udział tego segmentu w przychodach netto ze sprzedaży usług w 2009 roku wyniósł 43,54%. (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży ogółem wzrósł o 1 875,24%).

Na taki wynik wpływ mają realizowane przez Grupę kontrakty na budowę trzech stadionów piłkarskich na EURO 2012 w Warszawie, w Gdańsku oraz w Poznaniu a także realizowany Zakład Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku – Szadółkach.

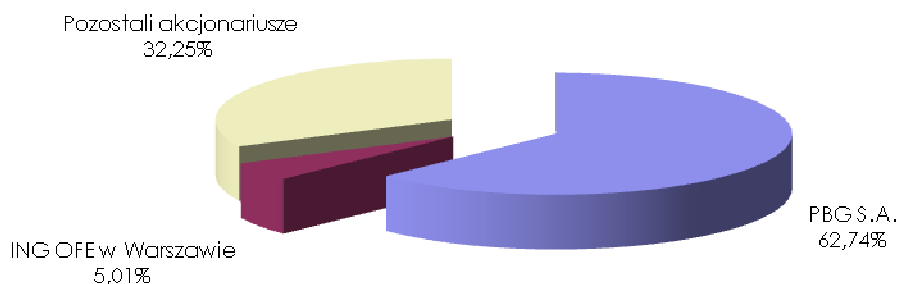
#### IV. Kurs Spółki na tle WIG i WIG – Budownictwo w 2009 roku



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

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 210 558 445 zł. i dzielił się na 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

### Struktura akcjonariatu Spółki



Poniżej struktura akcjonariatu Spółki na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy w głosach na WZ Spółki według stanu na dzień 31.12.2009 r

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

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

#### Zawiadomienie o zbyciu akcji przez ING TFI SA

W dniu 18 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA działającego w imieniu - ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek, ING

Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 oraz ING Parasol Funduszu inwestycyjnego Otwartego, iż w wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 16 grudnia 2009 roku Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

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

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

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

#### **Zawiadomienie o zwiększeniu zaangażowania w akcje Spółki przez PBG SA**

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

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

- przed transakcją Spółka PBG SA była w posiadaniu 129.726.808 akcji zwykłych Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA, reprezentujących 61,61% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonywania 129.726.808 głosów, stanowiących 61,61% w ogólnej liczbie głosów;
- po transakcji Spółka PBG SA jest w posiadaniu 132.098.185 akcji zwykłych Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA, reprezentujących 62,74% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonywania 132.098.185 głosów, stanowiących 62,74% w ogólnej liczbie głosów, co oznacza że w wyniku transakcji udział PBG SA w kapitale i w ogólnej liczbie głosów Spółki PBG SA wzrósł o 1,13%.

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

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

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

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

Przed zmniejszeniem udziału klienci BZ WBK AIB Asset Management SA na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 12 507 675 akcji Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA, co stanowiło 5,94% w kapitale zakładowym Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA Z akcji tych przysługiwało 12 507 675 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 5,94% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA

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

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

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



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

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

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

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

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

| <b>Prokurenci Spółki</b> | <b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 30.12.2009 r.</b> | <b>Ilość posiadanych akcji /szt./ aktualnie</b> |
|--------------------------|---|---|
| Andrzej Szultka          | 9 000   | 9 000   |
| Joanna Zwolak            | 50  | 50  |

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA posiadała akcje i udziały w innych podmiotach tj.:

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

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

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

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

Za wyjątkiem P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. oraz HYDROBUDOWĄ 9 SA, pozostałe podmioty nie są zależne od Spółki.

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

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

W 2009 roku dwukrotnie podwyższano kapitał zakładowy Przedsiębiorstwa Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.

Pierwsze podwyższenie zarejestrowane zostało w dniu 09 stycznia 2009 roku.

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

Tym samym kapitał zakładowy Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 550 000,00 zł. do kwoty 628 000,00 zł. i dzielił się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. za każdy udział. Udziały zostały pokryte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 963 631,40 zł.

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

### **Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 SA**

Kapitał zakładowy HYDROBUDOWA 9 SA wynosi 1.453.668,50 złotych i dzieli się na 14.536.685 akcji o wartości nominalnej po 0,10 złotych każda. Na dzień 31 grudnia 2009 roku HYDROBUDOWA 9 SA posiadała 14.536.685 akcji po 0,10 złotych każda o łącznej wartości 1.453.668,50 złotych, co stanowi 100% udziału w głosach i w kapitale zakładowym HYDROBUDOWA 9 SA

Akcje Spółki HYDROBUDOWA 9 SA, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł zostały nabyte w 2008 roku w zamian za 36.885.245 akcji zwykłych na okaziciela serii L HYDROBUDOWY POLSKA SA, o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

## **VIII. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W 2009 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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

### **2. Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii L**

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

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 21 stycznia 2009 roku wprowadzonych zostało w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 36 885 245 akcji zwykłych na okaziciela serii L. Jednocześnie w dniu 21 stycznia 2009 roku, w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła rejestracja 36 885 245 akcji serii L. Tym samym, pod kodem PLHDRWL00010 zarejestrowanych zostało 210 558 445 papierów wartościowych Spółki.

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

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

### **3. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej - P.R.G. "METRO" Sp. z o.o.**

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla M.ST. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 09 stycznia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej - Przedsiębiorstwa Robót Górniczych "METRO" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

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

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

Udziały zostały pokryte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 963 631,40 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ze wszystkich wyemitowanych 628 udziałów wynika 628 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

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

#### **4. Zwiększenie wysokości limitu w ramach limitu odnawialnego z TuiR Euler Hermes SA**

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

#### **5. Odwołanie Prokurenta Spółki**

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

#### **6. Zmiana nazwy i siedziby Spółki zależnej**

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

## **7. Zbycie udziałów w spółce zależnej – HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.**

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

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

## **8. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWY POLSKA SA**

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

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

## **9. Zbycie udziałów w spółce GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o. przez HYDROBUDOWĘ 9 SA**

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

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

## **10. Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA**

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

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

### **11. Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA**

W dniu 21 sierpnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG zawarła aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 28 września 2007 roku. Na mocy zawartego aneksu stroną umowy została HYDROBUDOWA POLSKA SA. Ponadto zwiększeniu uległ limit wierzytelności przysługujący Spółkom z 125.000.000 zł do 145.000.000 zł.

### **12. Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej**

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

### **13. Zmniejszenie wysokości udzielonego poręczenia, udzielenie poręczenia**

W dniu 8 września 2009 roku zmianie uległa wysokość obowiązującego do dnia 15 maja 2011 roku poręczenia udzielonego przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA oraz spółkę zależną - HYDROBUDOWĘ 9 SA posiadaczom obligacji serii B wyemitowanych przez spółkę dominującą PBG SA. Zmniejszenie kwoty poręczenia z kwoty 240.000.000 zł. do 150.000.000 zł związane jest z umorzeniem z dniem 10 września 2009 roku 750 obligacji serii B PBG SA o łącznej wartości 75.000.000 zł.

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

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

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

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

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

### **15. Zawarcie aneksu do umowy z TU Allianz Polska SA**

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

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

### **16. Zawarcie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego z TUIR Euler Hermes SA**

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

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

### **17. Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA**

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

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

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

### **18. Zmiany w Zarządzie Spółki**

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

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



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

### **19. Powołanie Prokurenta Spółki**

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

### **20. Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA**

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

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

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

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

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

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

- a) gwarancje przetargowe i zwrotu zaliczki 3 lata,
- b) gwarancje należytego wykonania 4 lata (plus 30 dni na zwolnienie zabezpieczenia),
- c) gwarancje właściwego usunięcia wad 5 lat (plus 15 dni na zwolnienie zabezpieczenia),

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

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

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

## **22. Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA**

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

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

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

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

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

## **24. Zawarcie aneksu do generalnej umowy o limit kredytowy z BZ WBK SA**

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

Na mocy niniejszego aneksu wydłużony został termin spłaty kredytów:

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

## IX. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH

### **Umowa ze Spółką PBG SA**

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

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

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

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

### **Umowa dostawy przez spółkę zależną - HYDROBUDOWĘ 9 SA**

W dniu 05 marca 2009 r. Spółka zależna - HYDROBUDOWA 9 SA zawarła umowę dostawy z firmą HOBAS SYSTEM POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Przedmiotem zawartej umowy jest dostawa rur, kształtek, studni i łączników dla potrzeb realizacji kontraktu „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka – etap I”.

Wartość zawartej umowy wynosi: **24 002 007,41 EUR netto tj. 105 448 019,15 zł. netto**

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

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

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

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

### **Umowa na wykonanie Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy**

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

Przedmiotem zamówienia jest budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy na około 40 000 miejsc siedzących wraz z infrastrukturą towarzyszącą niezbędną do

prawidłowego funkcjonowania stadionu na obszarze około 34ha, umożliwiającej rozgrywanie meczów grupowych i ćwierćfinałowych w ramach rozgrywek UEFA EURO 2012.

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

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

HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz HYDROBUDOWA 9 SA wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

#### **Umowa znacząca spółek zależnych – HYDROBUDOWA 9 SA i P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.**

W dniu 27 kwietnia Spółki zależne - HYDROBUDOWA 9 SA - Lider Konsorcjum oraz Przedsiębiorstwo Robót Górniczych "METRO" Sp. z o.o. - Partner Konsorcjum zawarły z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie SA („Zamawiający”) umowę na budowę układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka – etap I.

W ramach umowy Konsorcjum zrealizuje budowę kolektora ogólnospławnego DN 2,80 m o długości ok. 6 km oraz przebudowę istniejącej infrastruktury kolidującej z projektowanym układem przesyłowym a także wykona roboty odtworzeniowe.

Wartość zawartej umowy wynosi: **52 770 000,30 EUR netto tj. 236 214 352,34 zł. netto**

Umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 31 września 2010 roku.

HYDROBUDOWA 9 SA, jako lider konsorcjum, wykona i będzie odpowiedzialna za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania. Druga Spółka - P.R.G. „METRO” Sp. z o.o., partner konsorcjum, będzie odpowiedzialna za 40% zakresu prac związanych z realizacją zadania. Za pozostałe 10% prac odpowiedzialna będzie firma KWG SA.

#### **Umowa na wykonanie Stadionu Narodowego w Warszawie**

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

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

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

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

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

### **Umowa znacząca Spółki zależnej – HYDROBUDOWA 9 SA**

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

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

#### **Część nr 2 – „Sztuczna infiltracja”:**

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

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

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

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

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

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

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

Wartość zawartej umowy wynosi: 329.000.000,00 zł. netto

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

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

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

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

Termin zakończenia prac określono na dzień 13 sierpnia 2010 roku.

#### **Zawarcie umowy znaczącej na modernizację Stacji Uzdatniania Wody Mosina**

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

W ramach zawartej umowy Konsorcjum wykona modernizację istniejącej Stacji Uzdatniania Wody w Mosinie w celu osiągnięcia wydajności 150.000 m<sup>3</sup>/d.

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

Termin wykonania wynosi 67 miesięcy od dnia podpisania kontraktu.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

#### **Zawarcie znaczących umów podwykonawczych związanych z budową Stadionu Narodowego w Warszawie**

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

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

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

Termin zakończenia prac określono na dzień 28 lutego 2011 roku.

Termin całkowitego zakończenia wykonania: 4 maja 2011 r.

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

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

Termin zakończenia prac określono na dzień 28 lutego 2011 roku.

Termin całkowitego zakończenia wykonania: 4 maja 2011 r.

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

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

### **Zwiększenie udziałów w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.**

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

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

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

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

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

W wykonaniu powyższej umowy HYDROBUDOWA POLSKA SA zbyła 16 100 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych każdy udział, o łącznej wysokości 8 050 000,00 zł.,

stanowiących 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym Spółki HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. za cenę wynoszącą 9 000 000,00 zł.

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

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

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

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

### **XI. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

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

### **XII. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W omawianym okresie miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR. Transakcje te miały charakter typowy, wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA 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.



### XIII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

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

### XIV. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego pod nr 9.2.1

### XV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K

#### 1. Cele Emisji Akcji serii K

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

|   | <b>Cele emisji</b>                 | <b>Kwota Planowana (2008 – 2009)</b> | <b>Kwota wydatkowana w 2008 r.</b> | <b>Kwota wydatkowana w 2009 r.</b> |
|---|------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 1 | Informatyzacja                     | 5 000 000 zł                         | -                                  | -                                  |
| 2 | Akwizycje                          | 50 000 000 zł                        | 48 417 894,90 zł                   | 5 000 000,00 zł.-                  |
| 3 | Inwestycje w środki trwałe         | 55 000 000 zł                        | 35 000 000,00 zł                   | 4 582 105,10 zł.                   |
| 4 | Finansowanie realizacji kontraktów | 183 000 000 zł                       | 130 000 000,00 zł.                 | 70 000 000,00 zł.                  |
|   | <b>RAZEM</b>                       | <b>293 000 000 zł</b>                | <b>213 417 894,90 zł.</b>          | <b>79 582 105,10 zł.</b>           |
|   | <b>OGÓŁEM WYDATKI</b>              |                                      | <b>293 000 000,00 zł.</b>          |                                    |

#### 2. Wykorzystanie środków z emisji akcji serii K

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

**Finansowane realizacji kontraktów:** 183 000 000,00 zł.

**Akwizycje:**

- **Objęcie udziałów** w spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. (Spółka HYDROBUDOWA POLSKA SA objęła 16 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy za łączną kwotę 8 050 000,00 zł);
- **Objęcie udziałów w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o** - HYDROBUDOWA POLSKA SA objęła 5 543 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy za łączną kwotę 45 367 894,90 zł;

**Inwestycje w środki trwałe:**

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

## **XVI. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI**

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

Zakłada ona osiągnięcie:

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

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

Pozostałe wartości prognozy nie uległy zmianie.

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

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

## **XVII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

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

Ogólną sytuację finansową Grupy Kapitałowej HBP w 2009 roku można uznać za bardzo dobrą. Działalność operacyjna zapewniła dodatnie wpływy pieniężne w wysokości 38 219 tys. zł. Działalność inwestycyjna wskazywała saldo ujemne, głównie z powodu wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. Przepływy ujemne z działalności finansowej w wysokości 10 533 tys. zł wynikają z korzystania z finansowania obcego i kosztów obsługi. Część zobowiązań finansowych została spłacona wpływami z działalności operacyjnej, natomiast na finansowanie rozpoczętych w 2009 roku kontraktów, Grupa Kapitałowa HBP w pewnym zakresie zaciągała kredyty lub korzystała z faktoringu.

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

Wystąpienie kryzysu finansowego w gospodarce światowej przyniosło ze sobą ryzyko ograniczoności w źródłach finansowania. Pomimo tego faktu 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.

Stabilna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej HBP wpłynęła na ugruntowanie zaufania instytucji finansowych w stosunku do Grupy Kapitałowej HBP. 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 pozwoliła na utrzymanie

zdywersyfikowanych źródeł finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej, zapewniając jej stabilność na dalsze okresy realizacji bieżących oraz planowanych kontraktów, w tym kontraktów o dużej jednostkowej wartości.

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

W obliczu spadającego stale kursu EURO/PLN w pierwszym półroczu 2008 roku, Grupa Kapitałowa HBP zabezpieczała otwarte ekspozycje walutowe chroniąc się w ten sposób od strat z tytułu przychodów z kontraktów współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej. W związku z wystąpieniem kryzysu ogólnosiwiatowego na rynkach finansowych i gwałtownym wzroście kursu EURO/PLN, w 2009 roku wystąpiły ujemne wyceny na transakcjach zabezpieczających. W związku z wysokim kursem EURO/PLN Grupa uzyskiwała wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensowało wpływ ujemnych wycen ujętych w wyniku osiągniętym w roku 2009.

W roku 2009 Spółka z Grupy Kapitałowej HBP – Hydrobudowa 9 SA zawarła kilka transakcji forward o łącznym nominale 24 mln euro – zabezpieczając marże na kontrakcie: "Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka-Etap I".

Zawierane lub rozliczane przez Grupę kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną działalność operacyjną, tj. zabezpieczenie marży operacyjnej skalkulowanej w budżecie kontraktu. Grupa Kapitałowa HBP SA nie zawierała instrumentów w celach spekulacyjnych. Wszystkie transakcje zawierane były zgodnie z przyjętą polityką zabezpieczeń w odniesieniu do portfela istniejących kontraktów w walucie Euro. Grupa Kapitałowa HBP SA stosowała instrumenty typu forward, NDF.

Informacje o otwartych pozycjach zabezpieczających zawarte są w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej HBP za 2009 rok w notach objaśniających do bilansu – nota nr 9.3

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

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

#### **Największe inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA w 2009 roku**

| <b>Lp.</b> | <b>Opis inwestycji</b>                   | <b>Wartość<br/>(w tys. zł)</b> |
|------------|--|--------------------------------|
| 1          | Nieruchomość w Poznaniu ul. Sienkiewicza | 5 729                          |
| 2          | Przebudowa budynku                       | 2 907                          |
| 3          | Stacje pośrednie – 11 szt.               | 2 096                          |
| 4          | Samochody ciężarowe – 6 szt.             | 635                            |
| 5          | Samochody osobowe i dostawcze – 8 szt.   | 583                            |
| 6          | Wyposażenie Żurawia                      | 347                            |

#### **Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA w 2009 roku**

| <b>Lp.</b> | <b>Opis inwestycji</b>                                    | <b>Wartość<br/>(w tys. zł)</b> |
|------------|---|--------------------------------|
| 1          | Nabycie 5 000 udziałów w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. | 5 000                          |

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

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

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

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

W roku obrotowym 2009 Grupa zawarła kilka transakcji forward o łącznym nominale 24 mln euro – zabezpieczając marże na kontrakcie: "Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka- Etap I".

Pozostałe transakcje czynne na dzień 31.12.2009 zawierane były w latach 2008-2009. Wszystkie zawarte transakcje zabezpieczające długoterminowe dotyczyły wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward.

Grupa Kapitałowa HBP nie zawierała żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń i dotyczyły umów podpisanych z inwestorami (głównie nominowanych w EUR). Nie miały one charakteru spekulacyjnego, ponieważ zawierane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych).

Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa HBP pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2010 w kwocie 99,94 mln EUR (z tego 56,58 mln w I półroczu 2010 roku) oraz na rok 2011 w kwocie 18,51 mln EUR. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła minus 50,75 mln PLN, w tym, w związku z wystąpieniem przychodów zabezpieczanych w wyniku roku 2009 Grupy Kapitałowej HBP ujęto kwotę minus 5,05 mln PLN, pozostałą część, tj. minus 36,50 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2009 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast minus 71,95 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w rachunku zysku i strat. Łącznie wpływ otwartych i rozliczonych kontraktów forward na wynik 2009 roku wyniósł minus 77 mln PLN

Jednocześnie Zarząd Hydrobudowy Polska SA pragnie zwrócić uwagę, iż w związku z wysokim kursem EUR Grupa Kapitałowa HBP uzyskiwała wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensowało wpływ ujemnych wycen ujętych w wyniku osiągniętym w roku 2009. Zawierane lub rozliczane przez Spółki z Grupy kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną przez Grupę Kapitałową HBP działalność operacyjną, tj. zabezpieczenie marży operacyjnej skalkulowanej w budżecie kontraktu.

Kontrakty zabezpieczające zawierane są zgodnie z obowiązującą w Grupie PBG 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 SA prowadzi rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń. Zarząd jeszcze raz pragnie podkreślić, iż stosowana polityka zabezpieczeń daje pewność realizacji kontraktów przy wcześniej założonych marżach, niezależnie od wahań kursów walut i nie ma wpływu na wycenę fundamentalną Grupy Kapitałowej HBP SA. Jednocześnie stosowane zabezpieczenia pozwalają w precyzyjny sposób szacować przyszłe okresowe zyski z kontraktów, a żadna z zawartych transakcji nie ma charakteru spekulacyjnego. Zarząd informuje, że Grupa Kapitałowa HBP SA nie stosowała transakcji typu swap na stopę procentową (tzw. CIRS)

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

### **Ryzyko konkurencji**

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

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

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

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

Obecność Polski w strukturach europejskich może przyczynić się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących usługi o profilu podobnym do usług świadczonych przez Spółkę. Może to spowodować nasilenie konkurencji oraz spadek marż. GK HYDROBUDOWA POLSKA zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami ISO 9001:2000, AQAP 2120, ISO 14001:2004 oraz PN-EN ISO 9001:2001, a także poprzez współpracę z zagranicznymi firmami z branży, działającymi na rynkach europejskich, występując z nimi wspólnie w projektach jako lider lub partner konsorcjum.

#### **Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców**

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

GK HYDROBUDOWA POLSKA ogranicza ryzyko niesolidnych podwykonawców i dostawców poprzez:

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

#### **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Na realizację założonych przez GK HYDROBUDOWA POLSKA 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 GK HYDROBUDOWA POLSKA, przekładające się na pogorszenie sytuacji finansowej.



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

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

### **Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

W Polsce mają miejsce częste zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z przepisów nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne, zarówno dla Grupy Kapitałowej HBP i jej zleceniodawców, jak i firm współpracujących, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób pośredni bądź bezpośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

### **Ryzyko kursu walutowego**

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

Grupa Kapitałowa HBP podejmuje 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 Grupy Kapitałowej 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 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 rozpoczęcie w 2. kwartale roku kalendarzowego i zakończenie w ostatnich miesiącach roku, tj. przed rozpoczęciem okresu uniemożliwiającego prowadzenie prac. Dodatkowo dążymy do pozyskiwania, w miarę możliwości, kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej, co jest tożsame z długim horyzontem czasowym prowadzonych prac.

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

Powyższe czynniki mają niewątpliwie wpływ na wielkość osiągniętych grupę 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**

#### **Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA SA**

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

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

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

Odnosnie możliwości rozwoju skali działalności w latach kolejnych, oceniamy ryzyko braku wystarczającej liczby i wartości kontraktów jako niewielkie. Opinia ta bazuje na dotychczasowych wynikach Grupy Kapitałowej HBP w zakresie wygrywania przetargów, w których Spółka brała udział, w powiązaniu z szacowaną wartością kontraktów, które wg najlepszej wiedzy Spółki będą realizowane w Polsce w latach 2010-2011.

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

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

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

Biorąc pod uwagę sytuację na rynku pracy w Polsce istnieje ryzyko utraty kluczowej kadry pracowniczej. Obecność Polski w Unii Europejskiej, a co się z tym wiąże otwarcie rynku pracy dla profesjonalistów, stanowi również istotne zagrożenie. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju GK 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, GK 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 Spółką a pracownikami poprzez organizację spotkań oraz wyjazdów integracyjnych.

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

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

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka GK 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.

GK 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 HBP 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 GK HBP 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, umożliwiającym Spółce uczestniczenie w procedurach przetargowych.

### **Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej**

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa HBP

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

## **XXII. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ HBP**

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

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

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

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

Beneficjentami funduszy unijnych są przede wszystkim samorządy terytorialne. Pozyskanie przez nie środków będzie 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 650 mln zł;
- przebudowa około 1 000 km obwałowań,
- regulacja rzek na długości około 4000 km, w tym regulacja rzeki Świny i Żuław za kwotę 550 mln zł.

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

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

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

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

Do największych planowanych projektów zalicza się:

- budowę zbiornika Racibórz (szacunkowy koszt to ok. 650 mln zł),
- budowę wrocławskiego węzła wodnego (szacunkowy koszt to ok. 400 mln zł)
- budowę i modernizację wałów dla Kędzierzyna Koźła, Brzegu, Oławy, Brzegu Dolnego, Nowej Soli, Krosna Odrzańskiego i Słubic,
- budowę i modernizację wałów dla Wrocławia, Opola, Raciborza i Nysy,
- budowę jazu Chróścice w gminie Dobrzeń (szacunkowy koszt to ponad 60 mln zł),
- budowę zabezpieczeń przeciwpowodziowych w Lwówku Śląskim (szacunkowy koszt to ponad 20 mln zł).

Dla zobrazowania wpływu środków pochodzących z funduszy unijnych na wielkość przychodów sektora budownictwa wodnego należy wskazać, iż w latach 2000 – 2003 na dofinansowanie inwestycji w zakresie ochrony środowiska i hydrotechniki Polska otrzymała z funduszy unijnych 0,7 mld euro.

Wartość wydatków beneficjentów na lata 2004 – 2006 uznanych za kwalifikowalne wynikająca ze złożonych wniosków o płatność wyniosła ponad 6,3 mld zł, a w części dofinansowania UE prawie 5,1 mld zł.

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

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

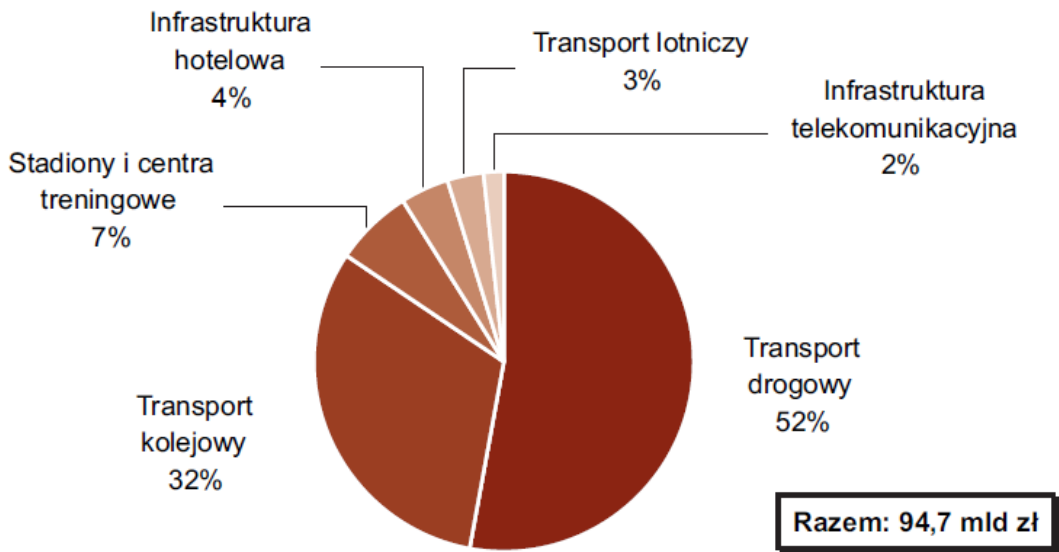
Szansą dla Grupy Kapitałowej HBP są inwestycje w infrastrukturę sportową w związku z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012.

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

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

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

## Inwestycje związane z organizacją Euro 2012 w Polsce



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

W 2009 roku Grupa Kapitałowa HBP podpisała kontrakty na budowę stadionów w Warszawie, Poznaniu oraz Gdańsku. Kontrakty na budowę stadionów dają Spółce szansę na zmniejszenie zależności od projektów związanych z obiektami ochrony środowiska oraz budownictwem hydrotechnicznym. Ze względu na to, iż konkurencja w tym segmencie zwiększyła się w ostatnim czasie, Grupa Kapitałowa HBP skoncentruje się bardziej na wybieraniu większych zadań, wymagających bogatszych referencji, w których spodziewamy się umiarkowanej konkurencji.

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

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

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



### **XXIII. 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.

### **XXIV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

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

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

Głównym priorytetem działalności finansowej Grupy Kapitałowej HBP było pozyskanie finansowania oraz zabezpieczeń dla sprawniej realizacji kontraktów o dużej jednostkowej wartości. Największe z nich to wyżej wymienione stadiony oraz:

- Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012  
w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I, II i III.
- Projektowanie i budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe
- Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka- Etap I

Grupa Kapitałowa HBP do 31.12.2009 roku przedłużyła wszystkie kończące się umowy na limity kredytowe oraz nawiązała współpracę z bankiem Nordea Bank Polska SA i zawarła umowy o kredyt w wysokości 60 000tyś zł.

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

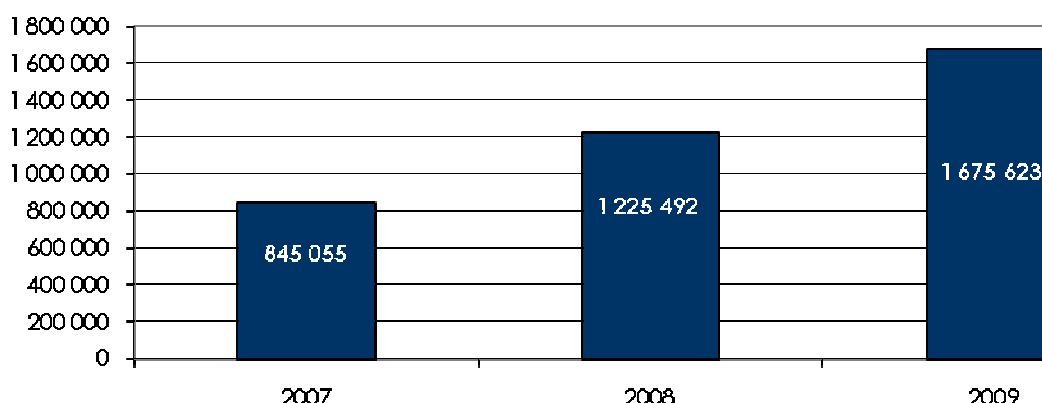
Hydrobudowa Polska SA podpisała w sierpniu 2009 roku umowę faktoringową oraz umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska SA w związku z finansowaniem kontraktu: „Drugi etap robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy.

### Przychody ze sprzedaży

W 2009 roku Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA odnotowała w porównaniu do 2008 roku 36,7 % wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Przychody Grupy Kapitałowej HBP zwiększyły się z kwoty 1,2 mld zł w 2008 roku do kwoty 1,7 mld zł w 2009 roku.

#### Sprzedaż /w tys. zł./



Trend sprzedaży usług Grupy Kapitałowej HBP na przełomie kilku ostatnich lat zachowuje tendencję wzrostową. Jest to efekt związany z akwizycją nowych spółek oraz zdobywania większej ilości kontraktów o dużej wartości jednostkowej co przekłada się na coraz to większy portfel zamówień.

#### Największymi źródłami przychodów w 2009 roku były następujące kontrakty budowlane:

| Nazwa kontraktu  | Wartość zrealizowanych przychodów w 2009 r. /w tys. zł./ |
|--|--|
| Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I, II i III | 320 061 642,52   |
| Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą   | 145 876 942,84   |
| Projektowanie i budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku Szadółkach - roboty budowlano-montażowe   | 116 438 742,44   |
| Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy do OŚ Czajka - etap I  | 81 012 635,00  |

|   |               |
|---|---------------|
| Rozbudowa Oczyszczalni FORDON w Bydgoszczy<br>część I                           | 80 640 880,12 |
| Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków przy<br>ul. Serbskiej w Poznaniu | 74 146 768,85 |

### **Koszt własny sprzedaży**

W 2009 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 1,5 mld zł i był większy o 36,9 % w porównaniu do ich analogicznej wartości z 2008 roku.

### **Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu na koniec 2009 roku wyniosły 50,5 mln zł i były o 1,3% mniejsze w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie zmniejszył się w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2008 roku z 4,2% do 3,0%, co stanowi spadek o 1,2 pkt. proc.

### **Pozostałe przychody operacyjne**

W 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 23,1 mln zł, z czego najważniejsze z nich to przychody z przeszacowania wartości nieruchomości - kwota 10,2 mln zł oraz z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących należności – 8,4 mln zł.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest wyższa aż o 62 %.

### **Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne na koniec 2009 wyniosły ponad 22 mln zł i były o 16% mniejsze od ich wartości z końca 2008 roku. Na koszty te składają się przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość należności- 13,9 mln zł. oraz odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń – 4,6 mln zł.

### **Zysk operacyjny – EBIT**

W 2009 roku Grupa Kapitałowa HBP odnotowała w porównaniu do 2008 roku 95,8% wzrost zysku operacyjnego. Zysk operacyjny Grupy HBP zwiększył się z kwoty 58,9 mln zł do kwoty 115,2 mln zł.

### **EBITDA**

W 2009 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych wyniosły razem 38,3 mln zł w porównaniu z 43,7 mln zł w 2008 roku.

**Wynik EBITDA** (EBIT – zysk operacyjny plus amortyzacja) **na koniec 2009 roku wyniósł 133,0 mln zł** i był **o blisko 58 mln zł wyższy** od jego wartości odnotowanej w 2008 roku, co stanowi 77 procentowy wzrost.

### **Przychody finansowe**

Przychody finansowe w 2009 roku wyniosły ponad 7,7 mln zł i odnotowały 72% spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią dodatnie różnice kursowe – 3,7 mln zł. oraz odsetki 2,1 mln zł. Ponadto istotną pozycją w przychodach finansowych były przychody transakcji rynku finansowego – 1,1 mln zł.

### **Koszty finansowe**

Na koniec 2009 roku koszty finansowe wyniosły blisko 19 mln zł, i jest to kwota o 25% niższa od kosztów finansowych na koniec 2008 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje od kredytów bankowych – 17,9 mln zł.

### **Portfel zamówień Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA**

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej HBP przekraczała 2,2 miliardy złotych. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, w którym realizowane są inwestycje związane m.in. z modernizacją i budową stadionów w Warszawie, w Poznaniu i w Gdańsku oraz z Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku – Szadółkach.

| <b>Struktura portfela zamówień na dzień<br/>31 grudnia 2009 r.</b> | <b>Udział w %</b> |
|--|-------------------|
| <b>woda</b>  | <b>45,4%</b>      |
| <i>infrastruktura wodno-kanalizacyjna</i>                          | 35,5%             |
| <i>hydrotechnika</i>   | 9,9%              |
| <i>renowacje</i>   | -                 |
| <b>paliwa</b>  | <b>0,1%</b>       |
| <b>budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe</b>                      | <b>54,5%</b>      |
| <b>RAZEM</b>   | <b>100,00%</b>    |

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

### Wybrane grupy wskaźników finansowych:

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Rentowność sprzedaży** – zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność działalności operacyjnej** – zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność netto** – zysk netto / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność aktywów (ROA)** – zysk netto / aktywa,
- **Rentowność kapitałów własnych (ROE)** – zysk netto / kapitał własny,
- **Rentowność aktywów trwałych** – zysk netto / aktywa trwałe.

| Wskaźniki rentowności               | Za okres |       |
|-------------------------------------|----------|-------|
|                                     | 2008     | 2009  |
| Rentowność brutto na sprzedaży      | 10,0%    | 9,8%  |
| Rentowność działalności operacyjnej | 4,8%     | 6,9%  |
| Rentowność netto                    | 5,2%     | 5,8%  |
| Rentowność aktywów – ROA            | 5,3%     | 6,7%  |
| Rentowność kapitału własnego – ROE  | 27,6%    | 25,0% |
| Rentowność aktywów trwałych         | 25,6%    | 39,7% |

W 2009 roku osiągnięto nieznacznie niższą dynamikę przychodów ze sprzedaży (która wyniosła 136,7%) w porównaniu do dynamiki kosztów sprzedanych produktów, która wyniosła 136,9%, co nieznacznie pogorszyło wskaźnik rentowności na poziomie brutto ze sprzedaży. Wskaźnik rentowności sprzedaży w 2009 roku osiągnął poziom 9,8% w porównaniu do 10,0% w 2008 roku, tj. odnotował spadek o 0,2 punktu procentowego.

Wskaźnik rentowności operacyjnej w 2009 roku wyniósł 6,9% w porównaniu do 4,8% w 2008, tj. wzrost o 2,1 punktu procentowego. Wskaźnik rentowności netto w 2009 wyniósł 5,8% i była to wartość o 0,6 pkt. procentowego wyższa w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Wskaźnik rentowności aktywów ROA w 2009 roku wzrósł z 5,3% do 6,7% tj. wzrost o 1,4 punktów procentowych. Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE w 2009 roku osiągnął poziom 25,0%, tj. o 2,6 punkty procentowe mniej niż w 2008 roku.

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

| Wskaźniki zadłużenia                           | Za okres |       |
|--|----------|-------|
|  | 2008     | 2009  |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                   | 80,9%    | 73,3% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego           | 8,1%     | 3,7%  |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego          | 72,9%    | 69,6% |
| Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym | 23,6%    | 36,5% |

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zmniejszył się o 7,6 punktów procentowych w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2008 roku i wyniósł 73,3%.

Znaczny spadek odnotowano przy wskaźniku obcego finansowania długoterminowego, który w 2009 roku wyniósł 3,7% w porównaniu do 8,1% w 2008 roku. Natomiast wartość wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego w 2009 roku wyniosła 69,6% i była mniejsza o 3,3 pkt. procentowych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi w 2009 roku wyniosło 36,5%. Jest to wynik gorszy niż Grupa Kapitałowa HBP odnotowała na koniec 2008 roku (23,6%). Oznacza to, że zadłużenie, które Grupa zaciągnęła w 36,5% 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 |      |
|---------------------------------|----------|------|
|                                 | 2008     | 2009 |
| Wskaźnik bieżącej płynności     | 1,09     | 1,19 |
| Wskaźnik wysokiej płynności     | 0,58     | 0,76 |
| Wskaźnik podwyższonej płynności | 0,08     | 0,08 |

W 2009 roku nastąpił wzrost niemal wszystkich wskaźników płynności w porównaniu do 2008 roku. Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł o 0,10 a wskaźnik wysokiej płynności o 0,18.

Wskaźnik podwyższonej płynności utrzymał się na tym samym poziomie (0,08).

## XXV. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GK HYDROBUDOWA POLSKA ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU

### I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe GK HBP i (dane dotyczą czwartego kwartału 2009 roku)

**W czwartym kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży** GK HYDROBUDOWA POLSKA wzrosły z kwoty **391,6 mln zł** do kwoty **625,9 mln zł**, co stanowi blisko 60 procentowy wzrost. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł **63,1 mln zł** i był wyższy o ponad 100% w porównaniu do jego wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk operacyjny wzrósł z kwoty minus 3,0 mln zł do kwoty **43,9 mln zł**. Zysk netto wzrósł natomiast o 339%, z kwoty 8,4 mln zł do kwoty **37,0 mln zł**.

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

- kontrakt pod nazwą „Rozbudowa stadionu miejskiego przy ul. Bułgarskiej w Poznaniu dla potrzeb Euro 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I, II i III”, zawarty pomiędzy Spółką „Euro Poznań 2012” Sp. z o.o. a HYDROBUDOWĄ POLSKA SA - zrealizowane przychody: **92,3 mln zł**,
- kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą” zawarty pomiędzy Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. a HYDROBUDOWĄ POLSKA SA - zrealizowane przychody: **87,3 mln zł**,
- kontrakt pod nazwą „Budowa i modernizacja sieci wodociągowej i kanalizacji sanitarnej w gminie Szklarska Poręba” zawarty pomiędzy Wamar Sp. z o.o. a HYDROBUDOWĄ 9 SA - zrealizowane przychody: **51,3 mln zł**,
- kontrakt pod nazwą „Projektowanie i budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlane – montażowe” podpisany pomiędzy Zakładem Utylizacyjnym Spółka z o.o. a HYDROBUDOWĄ POLSKA SA – zrealizowane przychody : **50,4 mln zł**,

- e) kontrakt pod nazwą „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka- Etap I” podpisany pomiędzy MPWiK Warszawa a HYDROBUDOWĄ 9 SA - zrealizowane przychody : **37,8 mln zł**,
- f) kontrakt pod nazwą „Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Trzebani gmina Osieczna” podpisany pomiędzy HYDROBUDOWĄ 9 SA Miejskim Zakładem Oczyszczania - zrealizowane przychody : **28,0 mln zł**,

## **II. Komentarz do przychodów i kosztów**

### **1. Przychody ze sprzedaży**

W czwartym kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży GK HYDROBUDOWY POLSKA wyniosły **625,9 mln zł** mln zł co stanowi 60% wzrost.

### **2. Koszt własny sprzedaży**

W czwartym kwartale 2009 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 562,7 mln zł i wzrósł o 56,3 % w porównaniu do ich analogicznej wartości z czwartego kwartału 2008 roku.

### **3. Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu w czwartym kwartale 2009 roku wyniosły 14,0 mln zł i były o 24,6% mniejsze w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w czwartym kwartale 2008 roku z 4,8% do 2,2%, co stanowi spadek o 2,6 punkty procentowe.

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

W czwartym kwartale 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 8,3 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest wyższa o 179%.

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

Pozostałe koszty operacyjne w czwartym kwartale 2009 wyniosły 13,5 mln zł i były o 28,4% mniejsze od ich wartości z czwartego kwartału 2008 roku.

### **6. Przychody finansowe**

Przychody finansowe w czwartym kwartale 2009 roku wyniosły 4,0 mln zł i były niższe o 72,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.



## 7. Koszty finansowe

Koszty finansowe w czwartym kwartale 2009 roku wyniosły 3,5 mln zł, i jest to kwota niższa o 54% od kosztów finansowych z czwartego kwartału 2008 roku.

## III. Komentarz do wyników finansowych

### 1. Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat

W czwartym kwartale 2009 roku wypracowany przez Grupę Kapitałową HBP zysk netto osiągnął poziom 37,0 mln, co w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec czwartego kwartału 2008 roku stanowi wzrost o 253%.

| Wskaźniki rentowności                       | IV kwartał<br>2008 | IV kwartał<br>2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup> | 8,0%               | 10,1%              |
| Rentowność operacyjna <sup>2</sup>          | -0,8%              | 7,0%               |
| Rentowność netto <sup>3</sup>               | 2,2%               | 5,9%               |

<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

W czwartym kwartale 2009 roku dynamika przychodów ze sprzedaży odnotowała większy wzrost niż dynamika kosztów własnych sprzedaży. W pierwszym przypadku było to 59,8%, zaś w drugim 56,3%. Wpłynęło to na wzrost w czwartym kwartale 2009 roku wartości wypracowanych przez Spółkę rentowności brutto, operacyjnej oraz netto.

**Rentowność brutto ze sprzedaży**, w analizowanym okresie, wyniosła **10,1%** i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego **była wyższa o 2,1%**.

**Rentowność operacyjna** osiągnęła natomiast poziom **7%** i była wyższa od rentowności wypracowanej w czwartym kwartale 2008 roku aż o 7,8%. **Rentowność netto** wyniosła natomiast **5,9%**, co w porównaniu do roku ubiegłego stanowi wzrost o 3,7 punkty procentowe.

### 3. Marża brutto ze sprzedaży w podziale na segmenty

W ramach rozróżnianych przez Grupę Kapitałową HBP segmentów najwyższe marże udaje się uzyskiwać z realizacji kontraktów w segmencie „woda”, gdzie średnia marża brutto ukształtowała się na poziomie 11,9%. Drugim pod względem zyskowności segmentem jest segment „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe” ze średnią marżą brutto na poziomie 9,8%. Kolejnym segmentem pod względem zyskowności był segment „inne”, w którym

ujmowane są pozostałe usługi oraz sprzedaż towarów i materiałów czy też produktów. Średnia marża brutto ze sprzedaży z tego segmentu wyniosła na koniec 2009 roku 9,1 %. „W segmencie „gaz ziemny i ropa naftowa” marża brutto ukształtowała się na poziomie 0,1 % a w segmencie „drogi” marża brutto wyniosła 1,3 %. Ujemną marżę na poziomie – 55,8% odnotowano w segmencie „paliwa”.

### **Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.**

W roku 2010 Grupa Kapitałowa planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność. Przeprowadzona w kwietniu 2008 roku emisja akcji serii K przez podmiot dominujący zapewniła środki na dalszy rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej HBP.

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

Informacja o wartości pozycji pozabilansowych (poręczenia i gwarancje) zawarta jest w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji oraz poręczeń na dzień 31.12.2009 roku”.

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

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

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

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

- wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku;
- wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku.

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

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

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

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

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

Na dokonanie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania HYDROBUDOWA POLSKA SA zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) w dniu 24 lipca 2009 roku.

### **2. Łączna wysokość wynagrodzenia**

Wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.), z tytułu przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania wynosi 19 800 zł netto.

### **3. Pozostała wartość umowy**

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

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

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

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

Rok 2009 był pierwszym rokiem realizacji programu motywacyjnego w Spółce zależnej – HYDROBUDOWA 9 SA. 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 SA 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 SA. W 2009 roku Akcje zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Wszystkie Akcje zostały objęte przez Bank Zachodni WBK SA, 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 1/01/2009 z dnia 12 stycznia 2009r. został określony zakres Osób Uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym w roku 2009.

Zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej HB9, w roku 2009 Osoby Uprawnione mają prawo nabyć łącznie 351.147 Akcji. Cena, po której będą zbyte Akcje na rzecz Osób Uprawnionych wynosi 0,14 zł za jedną Akcję.

W dniu 13 lipca 2009r. do Banku Zachodniego WBK SA została przekazana lista osób uprawnionych wraz z przydziałem akcji, uchwały Zarządu i Rady Nadzorczej oraz Regulamin Programu Motywacyjnego.

BZ WBK SA wystosowała w dniu 20 lipca 2009r. do osób uprawnionych Ofertę Sprzedaży Akcji. Przyjęcie oferty nastąpiło poprzez wypełnienie i podpisanie Formularza Przyjęcia Oferty.

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

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

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

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

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

#### **2. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **Zarząd Spółki**

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

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

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza zawiera i rozwiązuje umowy z członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady umowy podpisuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy Członka Zarządu. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie Członków Zarządu z uwzględnieniem jego motywacyjnego charakteru mającego na celu zapewnienie efektywnego zarządzania Spółką.

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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

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

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



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

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

### **Rada Nadzorcza Spółki**

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

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

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

Członek Rady Nadzorczej uważany jest za niezależnego, jeżeli:

- 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego;
- 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego;
- 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.

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

W rozumieniu Statutu Spółki, dany podmiot jest „Podmiotem Zależnym” innego podmiotu („Podmiotu Dominującego”), jeżeli:

- 1) Podmiot Dominujący posiada większość głosów w organach innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi, lub
- 2) Podmiot Dominujący jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), lub
- 3) więcej niż połowa członków zarządu innego podmiotu (Podmiotu Zależnego) jest jednocześnie członkami zarządu lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

Za Podmiot Zależny wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki uważa się także podmiot, który jest Podmiotem Zależnym innego podmiotu będącego w stosunku zależności wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki.

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:

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

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

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

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

Przez osobiste powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć I stopień pokrewieństwa lub powinowactwa. Przez faktyczne powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć pozostawanie w stałych stosunkach gospodarczych. Przez organizacyjne powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć powiązania wynikające z zawartych umów o prace i o podobnym charakterze.

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

## **8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta,**

Zmiana statutu Spółki wymaga:

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

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

### **9. 1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówcy. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący. Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym ekspertom, których głosy nie będą uwzględniane przy ustalaniu listy i liczby mówców. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku. Przy rozpatrywaniu każdej sprawy porządku obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący

może wyznaczyć czas, jaki będzie przysługiwał jednemu mówcy na wystąpienie oraz replikę. Powyższego ograniczenia można nie stosować wobec członka Zarządu, Rady Nadzorczej i eksperta. O przedłużeniu czasu wystąpienia lub udzieleniu mówcy głosu dodatkowego decyduje Przewodniczący.

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

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

## **9.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia**

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

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

## **9.3. Prawa akcjonariuszy wraz z sposobem ich wykonywania**

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

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

Pełnomocnictwo do działania w imieniu Akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Inne niż pełnomocnicy osoby reprezentujące Akcjonariusza powinny udokumentować swoje prawo do działania w ich imieniu w sposób należyty (w szczególności za pomocą odpisów z właściwych rejestrów). Pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu nie mogą być członkowie Zarządu oraz pracownicy Spółki.

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

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

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

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

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

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

### **10.1. Skład osobowy i zasady działania Zarządu**

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

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

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

| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Pełniona funkcja</b> |
|------------------------|-------------------------|
| Jerzy Ciechanowski     | Prezes Zarządu          |
| Edward Kasprzak        | Wiceprezes Zarządu      |
| Jarosław Dusiło        | Wiceprezes Zarządu      |

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| Szymon Tamborski      | Wiceprezes Zarządu |
| Andrzej Zwierzchowski | Członek Zarządu    |
| Rafał Damasiewicz     | Członek Zarządu    |

---

Do dnia publikacji oświadczenia skład Zarządu nie uległ zmianie

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

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

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

- W dniu 04 czerwca 2009 roku Pan Marcin Idziorek oraz Pan Piotr Stobiecki złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA ze skutkiem na dzień 04 czerwca 2009 r.,
- W dniu 04 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało nowych Członków Rady Nadzorczej w osobach:
  1. Pan Leszek Auda
  2. Pan Robert Oppenheim
  3. Pan Jacek Krzyżaniak
- W dniu 07 września 2009 roku Pan Leszek Auda złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki

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

---

| <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            |
| Robert Oppenheim        | Członek Rady Nadzorczej            |

---

Do dnia publikacji oświadczenia skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:

1. Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie liczby członków Zarządu,
2. Zawieszenie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
3. Delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
4. Ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu,
5. Wybór biegłego rewidenta,
6. Zatwierdzenie regulaminu funkcjonowania Zarządu,
7. Wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

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

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

1. Komitet Audytu
2. Komitet Wynagrodzeń

W skład Komitetu Audytu wchodzi:

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

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

Komitet Audytu odpowiada w szczególności za:

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

Pracami Komitetu Wynagrodzeń kieruje Pani Małgorzata Wiśniewska.

Komitet Wynagrodzeń odpowiada za:

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

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki:**

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