



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

**HYDROBUDOWA POLSKA S.A.**

**za okres od dnia 01.01.2010 roku do dnia 31.12.2010 roku**

Wysogotowo, dnia 17 marca 2011 r.

## SPIS TREŚCI

I. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA .....	5
1.INFORMACJA OGÓLNA.....	5
2. SKŁAD OSOBOWY, ZMIANY JAKIE ZASZŁY WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA .....	6
II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH GRUPACH PRODUKTÓW .....	8
III. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU .....	10
IV. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA .....	12
V. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA KONIEC 2010 ROKU.....	14
VI. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH W 2010 ROKU .....	15
UDZIAŁY W PRZEDSIĘBIORSTWIE ROBÓT GÓRNICZYCH „METRO” SP. Z O.O.....	16
AKCJE W SPÓŁCE HYDROBUDOWA 9 S.A. ....	16
WKŁADY W SPÓŁCE JOINT VENTURE ALPINE BAU GMBH/PBG SA/ APRIVIA SA/HYDROBUDOWA POLSKA SA .....	17
VII. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2010 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	17
VIII. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH I ISTOTNYCH UMOWACH .....	26
IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	32
X. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH .....	32
XI. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	33
XII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI .....	33

XIII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	33
XIV. STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE: .....	35
XV. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	36
1. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ....	36
2. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	37
XVI. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ.....	37
XVII. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ HYDROBUDOWY POLSKA S.A. ....	38
RYZYO KONKURENCJI .....	38
RYZYO NIESOLIDNYCH DOSTAWCÓW MATERIAŁÓW I PODWYKONAWCÓW .....	39
RYZYO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ GOSPODARCZĄ W POLSCE .....	39
RYZYO KONKURENCJI .....	39
RYZYO ZWIĄZANE Z DOSTĘPNOŚCIĄ DO ŚRODKÓW FUNDUSZY UNII EUROPEJSKIEJ .....	39
RYZYO NIEKORZYSTNYCH ZMIAN PRZEPISÓW PODATKOWYCH.....	40
RYZYO KURSU WALUTOWEGO .....	40
RYZYO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ BRANŻY .....	40
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	41
RYZYO ZWIĄZANE Z WYNIKAMI PRZETARGÓW, W KTÓRYCH BIERZE UDZIAŁ EMITENT.....	41
RYZYO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW .....	41
RYZYO ZWIĄZANE Z NIE WYWIĄZANIEM SIĘ LUB NIENALEŻYTYM WYWIĄZANIEM SIĘ Z WARUNKÓW UMOWY .....	42
RYZYO ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ .....	42
RYZYO ZWIĄZANE Z WIELKOŚCIĄ PORTFELA ZAMÓWIEŃ .....	43
RYZYO ZWIĄZANE Z EWENTUALNYM BRAKIEM PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ.....	43
XVIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:.....	43
XIX. STRATEGIA.....	44
XX. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	52
XXI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	53
XXII. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH HYDROBUDOWA POLSKA SA ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU .....	58

XXIII. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	61
XXIV. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA .....	61
XXV. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI .....	61
XXVI. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE .....	62
XXVII. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA .....	62
XXVIII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH .....	63
XXIX. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU .....	63
XXX. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE HYDROBUDOWA POLSKA SA .....	63

## I. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA

### 1. Informacja ogólna

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

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

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

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

**Dane Spółki:** HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna

**Siedziba:** 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania

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

Fax. 61 664 19 51

[www.hbp-sa.pl](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. Skład osobowy, zmiany jakie zaszły wśród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta**

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

**Rada Nadzorcza Spółki**

W 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki:

- Uchwałą nr 25 z dnia 21 kwietnia 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z upływem kadencji czterech dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej Spółki i wygaśnięciem mandatów Pani Małgorzaty Wiśniewskiej – Przewodniczącej Rady Nadzorczej, Pana Andrzeja Wilczyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Grzegorza Wojtkowiaka – Sekretarza Rady Nadzorczej oraz Pana Przemysława Szkudlarczyka – Członka

Rady Nadzorczej, powołało w skład Rady Nadzorczej nowych Członków w osobach:

- 1) Pani Małgorzata Wiśniewska,
- 2) Pan Andrzej Wilczyński,
- 3) Pan Przemysław Szkudlarczyk,
- 4) Pan Grzegorz Wojtkowiak,
- 5) Pan Adam Hamrol,
- 6) Pan Marek Obrusiewicz.

- W dniu 30 grudnia 2010 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2010 r. złożył Pan Robert Oppenheim.

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Małgorzata Wiśniewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Andrzej Wilczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Krzyżaniak	Członek Rady Nadzorczej
Adam Hamrol	Członek Rady Nadzorczej
Marek Obrusiewicz	Członek Rady Nadzorczej

### **Zarząd Spółki**

W okresie od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 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 okresie od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany wśród Prokurentów Spółki.

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

**II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH GRUPACH PRODUKTÓW**

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

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

GAZ ZIEMNY, ROPA NAFTOWA i PALIWA	WODA	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE I MIESZKANIOWE
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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,</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</li> <li>– kolektory</li> <li>– ujęcia wody</li> <li>– oczyszczalnie ścieków</li> </ul> </li> <li>▪ obiekty hydrotechniczne, takie jak:               <ul style="list-style-type: none"> <li>– zapory wodne</li> <li>– zbiorniki retencyjne</li> <li>– wały przeciwpowodziowe</li> </ul> </li> <li>▪ renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych</li> </ul>	DROGI
		BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE I MIESZKANIOWE
		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ budowa autostrad, dróg ekspresowych,</li> <li>▪ budowa mostów, wiaduktów,</li> <li>▪ budowa parkingów</li> <li>▪ budowa tuneli drogowych</li> </ul>



Podstawowe grupy produktów Spółki przedstawia poniższa tabela:

Przychody netto ze sprzedaży ogółem ( segmenty operacyjne)	2010 r. ( w tys. zł.)	Udział (w %)	2009 r. (w tys. zł.)	Udział (w %)	Dynamika (w %)
<b>Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa</b>	17 918	1,6%	24 937	2,2%	71,9%
<b>Woda</b> (hydrotechnika i ochrona środowiska)	152 547	14,0%	426 463	37,9%	35,8%
<b>Budownictwo przemysłowe i mieszaniowe</b>	814 684	74,7%	660 108	58,7%	123,4%
<b>Drogi</b>	98 986	9,1%		0,0%	
<b>Inne</b>	5 940	0,5%	12 489	1,1%	47,6%
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>1 090 075</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 123 997</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,0%</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.

Największym co do udziału w sprzedaży segmentem działalności w 2010 roku był segment „**budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe**”, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. Udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł **74,7%** w porównaniu do 58,7% osiągniętych w roku ubiegłym. W segmencie tym ujmowane są m.in. przychody z realizowanych przez Grupę kontraktów na budowę trzech stadionów piłkarskich na EURO 2012 w Warszawie, w Gdańsku oraz w Poznaniu a także przychody z kontraktu na budowę Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku – Szadółkach.

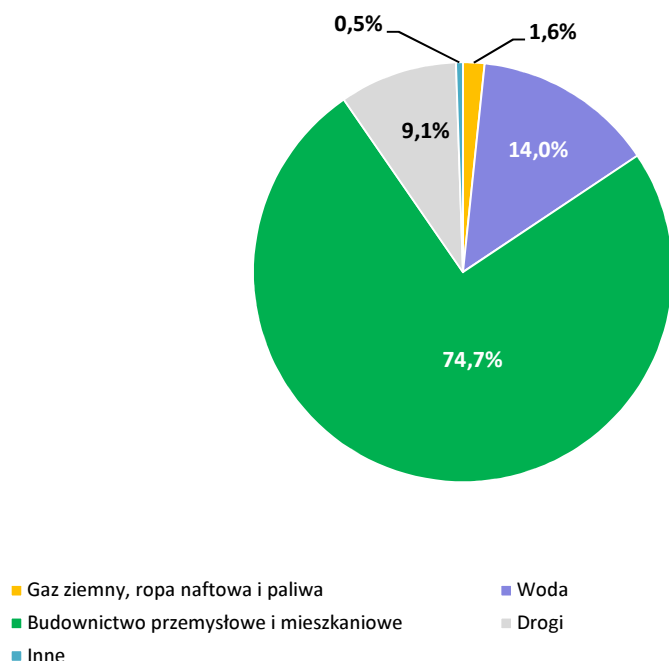
Drugim co do wielkości segmentem działalności spółki w 2010 roku był segment „**woda**”. Jego udział w przychodach ze sprzedaży ogółem w omawianym okresie wyniósł **14%** w porównaniu do 37,9% osiągniętych w roku ubiegłym.

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

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

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.

### Udział segmentów działalności w przychodach ze sprzedaży Spółki w 2010 r.



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

### III. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

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

Główni odbiorcy usług budowlanych Spółki w 2010 roku.

<b>Nazwa inwestora</b>	<b>Udział w przychodach w 2010 r.</b>
1. ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. (pośrednio NCS)	37,9%
2. Poznańskie Ośrodki Sportu i Rekreacji	28,5%
3. Zakład Utylizacyjny Sp. z o.o. w Gdańsku	12,9%
4. Gmina Miasta Gdańsk	9,5%
5. Gmina Miasta Wrocław	7,3%

### Źródła zaopatrzenia

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

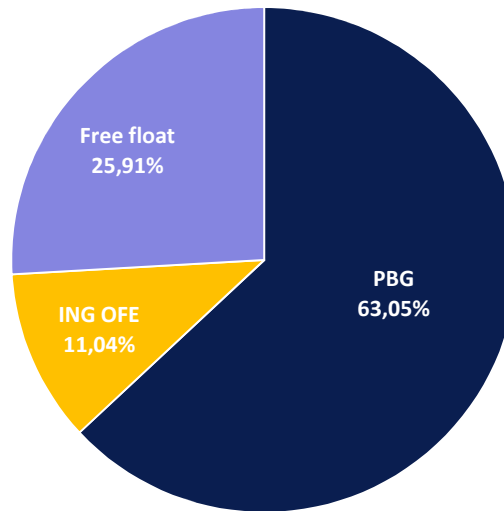
Poniższa tabela przedstawia największych dostawców Spółki według stanu na dzień 31.12.2010 roku na podstawie wartości umów zawartych z danymi dostawcami.

<b>Nazwa kontrahenta</b>	<b>Udział w przychodach w 2010 r.</b>
1. ALPINE Construction Polska Sp. z o.o.	12,8%
2. PBG Technologie Sp. z o.o.	9,3%
3. CIMOLAI Włochy	6,9%
4. Atrem SA	4,1%
5. Remaxbud	3,8%

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

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 210 558 445 zł i dzielił się na 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

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



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

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

W 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta tj.:

##### 12 kwietnia 2010 r. - wzrost zaangażowania przez PBG SA w akcje Spółki

W dniu 12 kwietnia 2010 roku Spółka PBG S.A. w związku z transakcją pakietową nabycia 650.507 akcji HYDROBUDOWA POLSKA S.A. po cenie zakupu 3,60 zł za akcję zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym HYDROBUDOWY POLSKA SA do 132.748.692 akcji, które stanowią 63,05% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

Przed transakcją PBG S.A. pozostawało właścicielem 132.098.185 akcji HYDROBUDOWA POLSKA S.A., które stanowiły 62,47% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

## 20 października 2010 roku - zawiadomienie ING OFE

W dniu 20 października 2010 roku ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA z siedzibą w Warszawie poinformowało, iż w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych rozliczonych w dniu 14 października 2010 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) stał się posiadaczem akcji stanowiących powyżej 10% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

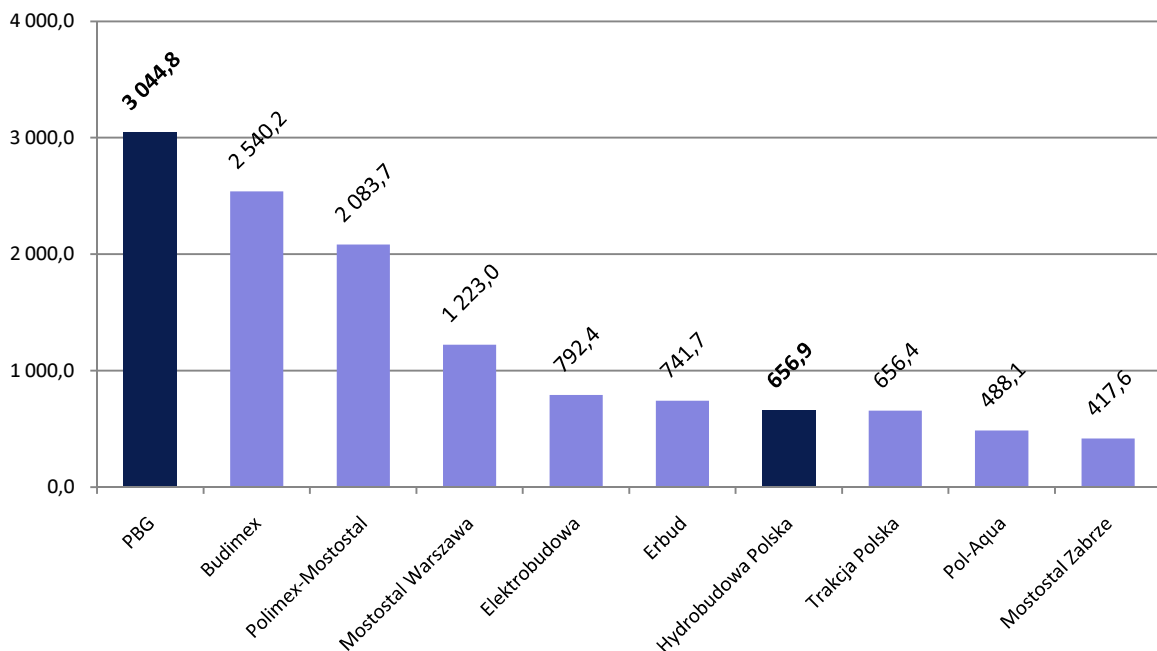
Przed nabyciem akcji ING Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 20 705 232 akcje spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., co stanowiło 9,83% w kapitale zakładowym spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. Z akcji tych przysługiwało 20 705 232 głosy na WZ Spółki, co stanowiło 9,83% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. W dniu 20 października 2010 roku na rachunku papierów wartościowych ING Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 23 238 981 akcji, co stanowi 11,04% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługuje 23 238 981 głosów, co stanowi 11,04% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

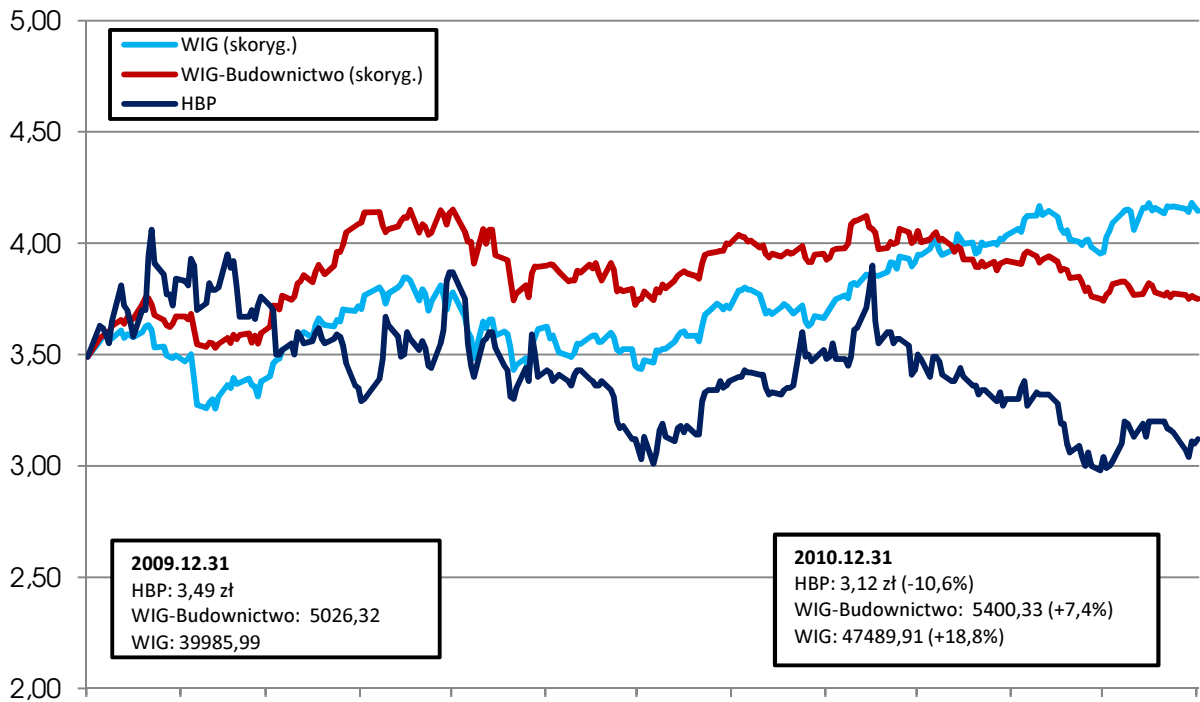
W perspektywie 12 miesięcy ING Otwarty Fundusz Emerytalny nie wyklucza zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w akcje HYDROBUDOWY POLSKA SA w zależności od sytuacji rynkowej i funkcjonowania Spółki. Celem nabycia akcji Spółki jest lokowanie środków pieniężnych w ramach działalności inwestycyjnej Funduszu.

## Wartość rynkowa Spółki na tle branży

### Największe firmy budowlane notowane na GPW

Kapitalizacja (mln zł) - 2010.12.31



**Kurs Hydrobudowy Polska na tle WIG i WIG-Budownictwo 2010 r.**

**V. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA KONIEC 2010 ROKU**

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

Zarząd Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./ 15.11.2010 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Ilość posiadanych akcji /szt./ 31 grudnia 2010
Jerzy Ciechanowski	-	-	-	-
Edward Kasprzak	438 100	-	-	438 100
Jarosław Dusiło	150	-	-	150
Szymon Tamborski	3 202 695	-	-	3 202 695
Andrzej Zwierzchowski	4 850	-	-	4 850
Rafał Damasiewicz	-	-	-	-

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 15.11.2010 r.</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 31 grudnia 2010</b>
Małgorzata Wiśniewska	-	-	-	-
Andrzej Wilczyński	-	-	-	-
Grzegorz Wojtkowiak	-	-	-	-
Jacek Krzyżaniak	-	-	-	-
Adam Hamrol	-	-	-	-
Marek Obrusiewicz	-	-	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	36 100	-	-	36 100

<b>Prokurenci Spółki</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 15.11.2010 r.</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 31 grudnia 2010</b>
Andrzej Szultka	18 000	-	-	18 000
Joanna Zwolak	50	-	-	50

#### **VI. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH W 2010 ROKU**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Emitent posiadał akcje i udziały w innych podmiotach tj.:

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

Akcje i udziały HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w innych podmiotach gospodarczych wg stanu na dzień 31.12.2010 r.

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

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

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

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

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

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA akcji spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

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

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

Kapitał zakładowy HYDROBUDOWA 9 S.A. wynosi 1.453.668,50 złotych i dzieli się na 14.536.685 akcji o wartości nominalnej po 0,10 złotych każda. Na dzień 31 grudnia 2010 roku HYDROBUDOWA 9 S.A. posiadała 14.536.685 akcji po 0,10 złotych każda o łącznej wartości 1.453.668,50 złotych, co stanowi 100% udziału w głosach i w kapitale zakładowym HYDROBUDOWA 9 S.A.



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

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

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

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

Celem gospodarczym Spółki JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH/PBG SA/Aprivia SA/HYDROBUDOWA POLSKA SA jest realizacja Inwestycji związanej z Umową Konsorcjum na budowę drogi ekspresowej S5 odcinek Poznań ( A2 – węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A8 – węzeł „Widawa”), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, (Obwodnica Bojanowa i Rawicza). Spółka została zawarta na czas określony, który ograniczony jest czasem trwania Umowy Głównej.

## **VII. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2010 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **08 kwietnia 2010 r.**

#### **Zwiększenie kwoty oraz wydłużenie terminu obowiązywania limitu odnawialnego na gwarancje kontraktowe z Allianz Polska SA**

W dniu 08 kwietnia 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze spółkami z grupy kapitałowej PBG tj.: PBG SA, INFRA SA oraz HYDROBUDOWA 9 SA zawarła z TU Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej w dniu 5 czerwca 2007 roku.

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do dnia 30 czerwca 2010 roku okres w jakim TU Allianz Polska S.A. wydawać będzie Spółkom gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania umowy, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki).

Ponadto zwiększona została wysokość limitu odnawialnego z kwoty 80 mln zł do kwoty **120 mln zł**

### **13 kwietnia 2010 r.**

#### **Wydłużenie terminu obowiązywania limitu odnawialnego na gwarancje kontraktowe z TUiR Euler Hermes SA**

W dniu 13 kwietnia 2010 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 S.A. 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 30 czerwca 2010 roku termin w jakim TUiR Euler Hermes S.A. wydawać będzie na wniosek Spółek gwarancje kontraktowe ( przetargowe, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki).

#### **21 kwietnia 2010 r.**

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

Obradujące w dniu 21 kwietnia 2010 roku Zwyczajne Walne Spółki zatwierdziło sprawozdania finansowe spółki i grupy kapitałowej za 2009 rok, podzieliło wypracowanych przez Spółkę zysk za 2009 rok oraz udzieliło absolutorium wszystkim członkom zarządu i rady nadzorczej.

W walnym zgromadzeniu udział wzięli akcjonariusze reprezentujący niemal 72 proc. kapitału zakładowego. Wszystkie uchwały zostały podjęte jednogłośnie.

ZWZ Spółki postanowiło wyłączyć od podziału zysk w kwocie 38.895.407,90 zł netto wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2009 i przeznaczyć z zysku kwotę 1.100.000,00 zł na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych, a kwotę 37.795.407,90 zł na kapitał zapasowy.

Porządek obrad ZWZ obejmował również zmiany w radzie nadzorczej. W związku z wygaśnięciem mandatów czterech jej członków, akcjonariusze na kolejną kadencję ponownie wybrali: Małgorzatę Wiśniewską, Andrzeja Wilczyńskiego, Przemysława Szkudlarczyka i Grzegorza Wojtkowiaka.

Ponadto walne zgromadzenie zdecydowało o powołaniu do rady: prof. Adama Hamrola (kandydat zgłoszony przez PBG) oraz Marka Obrusiewicza (zaproponowany przez ING OFE).

#### **09 lipca 2010 r.**

##### **Kamień milowy na Stadionie Narodowym**

9 lipca osiągnięty został pierwszy cel kluczowy na budowie Stadionu Narodowego w Warszawie – zakończony został montaż głównej konstrukcji stalowej, która będzie utrzymywać linowy dach obiektu.

Według ekspertyzy Polskiego Związku Inżynierów i Techników Budownictwa, wpływ wyjątkowo trudnych warunków podczas zimy 2010/2011 mógł się przełożyć na wydłużenie terminów budowy łącznie o 97 dni. Inwestor – Narodowe Centrum Sportu – zgodził się na wydłużenie czasu na wykonanie głównej konstrukcji stalowej o 57 dni, przesuając termin jej ukończenia z 1 czerwca na 31 lipca 2010 r. Mobilizacja wykonawców pozwoliła osiągnąć pierwszy cel kluczowy trzy tygodnie przed datą ustaloną z zamawiającym.

#### **06 sierpnia 2010 r.**

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

W dniu 13 sierpnia 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze spółkami z grupy kapitałowej PBG oraz pozostającą poza Grupą Spółką INFRA SA zawarła w dniu 06 sierpnia 2010 roku aneks do umowy ramowej z dnia 06 września 2007 r. z ING Bankiem Śląskim SA.

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

**12 sierpnia 2010 r.**

**Zawarcie aneksu do umowy na wykonanie zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku - Szadółkach**

W dniu 12 sierpnia 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Lider Konsorcjum zawarła aneks do umowy znaczącej zawartej w dniu 06 sierpnia 2008 roku z Zakładem Utylizacyjnym Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku („Zamawiający”) na wykonanie zadania pt. „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku - Szadółkach”

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został termin wykonania kontraktu do dnia 22 maja 2011 roku.

**20 sierpnia 2010 r.**

**Zawarcie ramowej umowy kredytowej oraz umowy gwarancji z BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO SA.**

W dniu 20 sierpnia 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A. oraz APRIVIA SA zawarły ramową umowę kredytową z BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO SA.

Na mocy zawartej umowy BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO SA umożliwia Spółkom kredytowanie do maksymalnej łącznej wysokości 150 mln zł.

Kredytowanie może być wykorzystane w formie kredytu krótkoterminowego, gwarancji bankowych lub innych produktów bankowych uzgodnionych każdorazowo przez Strony Umowy. Umowa została zawarta na okres do dnia 18 sierpnia 2011 roku.

Zabezpieczeniem spłaty należności banku w odniesieniu do gwarancji wystawianych w ramach przedmiotowego limitu jest gwarancja korporacyjna wystawiona przez spółki: PBG S.A., HBP, HB9, APRIVIA w kwocie 150% wartości Linii Gwarancyjnej obejmująca przyszłe zobowiązania Zleceniodawców z tytułu wystawionych gwarancji.

**08 września 2010 r.**

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

W dniu 08 września 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, HYDROBUDOWA 9 SA, AVATIA Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o. oraz pozostająca poza Grupą Spółką INFRA SA zawarła aneks do umowy ramowej zawartej w dniu 06 września 2007 r. z ING Bankiem Śląskim SA na limit kredytowy do kwoty 220 000 000,00 zł.

Na mocy zawartego aneksu termin wykorzystania przyznanej linii kredytowej przedłużony został do dnia 13 stycznia 2011 roku.

**15 września 2010 r.**

**Podpisanie przez PBG SA porozumienia o współpracy kapitałowej z hiszpańską grupą OHL**

W dniu 15 września 2010 roku Zarząd PBG SA, większościowego akcjonariusza Hydrobudowy Polska, podpisał porozumienie z potencjalnym inwestorem zagranicznym – Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional, dotyczące nawiązania współpracy kapitałowej.

Niniejsze porozumienie zakłada między innymi sprzedaż przez PBG akcji Hydrobudowy Polska, stanowiących 51% w kapitale zakładowym, oraz akcji spółki Aprivia, stanowiących 50,1% w kapitale zakładowym. Cenę za kontrolny pakiet HBP ustalono na 431 mln zł (czyli 4,01 zł za akcję), a wspomniane udziały w Aprivii wyceniono na 75 mln zł.

Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional należy do wiodącej hiszpańskiej grupy budowlanej OHL, prowadzącej działalność w 27 krajach Europy, Ameryki Północnej i Południowej, Azji oraz w Australii. Akcje OHL notowane są na giełdzie papierów wartościowych w Madrycie. Głównymi obszarami aktywności grupy są: budownictwo krajowe (Hiszpania), budownictwo międzynarodowe oraz koncesje, czyli działalność operatorska. W 2010 r. łączne przychody grupy OHL wyniosły ponad 4,9 mld euro, jej wynik operacyjny (EBIT) sięgnął 700 mln euro, a zysk netto – ponad 195 mln euro. W całej grupie zatrudnienie znajduje około 22 tysiące osób.

Potencjalna transakcja stworzy nowe perspektywy dla każdej ze stron. Przejmując Hydrobudowę Polska i Aprivię, zagraniczny inwestor zdobędzie znaczącą pozycję na polskim rynku budowlanym. Z kolei dla Hydrobudowy Polska i Aprivii oznacza to pozyskanie bardzo silnego partnera, który wzmocni rozwój grupy w kraju, a w przyszłości także za granicą.

Już teraz Hydrobudowa Polska i Aprivia korzystają z bogatych, unikalnych referencji hiszpańskiego partnera. Wspólnie z OHL spółki biorą udział w przetargach w segmencie szeroko pojętej infrastruktury.

#### **20 września 2010 r.**

##### **Zakończenie budowy Stadionu Miejskiego – pierwszej areny piłkarskiej na ME 2012**

20 września, czyli rok i 9 miesięcy po rozpoczęciu rozbudowy Stadionu Miejskiego w Poznaniu, uroczyste otwarcie została pierwsza w Polsce arena Euro 2012. Kontrakt o wartości około 400 mln zł netto HYDROBUDOWA POLSKA SA zrealizowała (jako lider konsorcjum) wspólnie z PBG, spółkami z grupy ALPINE oraz firmą AK-BUD Kurant. Stadion w Poznaniu pomieści 43 tysiące widzów. Projekt umożliwia ponadto stworzenie komfortowych powierzchni biurowych i usługowych.

#### **27 września 2010 r.**

##### **Zawarcie aneksów do umowy agencyjnej i umowy dealerskiej z ING Bankiem Śląskim S.A.**

W dniu 27 września 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze spółką PBG SA zawarła aneksy do umów: Agencyjnej oraz Dealerskiej zawartych w dniu 22 listopada 2007 roku z ING Bankiem Śląskim S.A.

Przedmiotem zawartych umów jest organizacja i przeprowadzenie przez ING Bank Śląski S.A. trzyletniego programu emisji obligacji dla spółek PBG S.A. oraz HYDROBUDOWA POLSKA S.A. na łączną kwotę minimalną **500 mln zł**.

Na mocy zawartych aneksów wydłużony został do dnia 31 grudnia 2015 roku termin realizacji programu emisji obligacji. Jednocześnie do kwoty **1,0 mld zł** podwyższona została maksymalna wartość Programu.

Oprocentowanie wyemitowanych obligacji oparte będzie na warunkach rynkowych. Zabezpieczeniem emitowanych obligacji będą solidarne poręczenia w rozumieniu art. 876-887 Kodeksu cywilnego za zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji, wystawione przez każdą ze spółek wchodzących, wg stanu na koniec każdego kwartału kalendarzowego, w skład grupy kapitałowej PBG w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994r., dla której PBG S.A. jest podmiotem bezpośrednio lub pośrednio dominującym, oraz, której przychody ze sprzedaży licząc narastająco na koniec tego każdego kwartału kalendarzowego przekroczyły 5% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej PBG S.A. za ten okres (zgodnie z odpowiednim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym PBG S.A.).

Obligacje będą emitowane w seriach i oferowane w ofercie niepublicznej z możliwością wprowadzenia do obrotu na rynku Catalyst (prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A.). Wprowadzenie do obrotu na Catalyst wymaga zgody Emitenta i Agenta.

Wartość nominalna obligacji równać się będzie 100.000,00 zł lub wielokrotność tej kwoty.

### **27 września 2010 r.**

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

W dniu 27 września 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj. PBG SA, „METOREX” Sp. z o.o., „DROMOST” Sp. z o.o., HYDROBUDOWA 9 SA, PRID SA, APRIVIA SA, BETPOL SA, oraz pozostającą poza Grupą - Spółką INFRA SA zawarły aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 28 września 2007 roku, zawartej z Raiffeisen Bank Polska SA.

Na mocy zawartego aneksu zwiększona została wysokość limitu wierzytelności z kwoty 145 mln zł do kwoty 200 mln zł oraz wydłużony został do dnia 30 listopada 2011 roku ostatni dzień wykorzystania i ostatecznej spłaty kredytów rewolwingowych.

Ponadto w związku ze zmianami w Grupie Kapitałowej PBG od umowy odstąpiła Spółka INFRA SA.

W związku ze zwiększeniem kwoty limitu oraz wydłużeniem terminu spłaty limitu wierzytelności, kredytobiorcy złożyli oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 300 mln zł z możliwością wystąpienia przez bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 listopada 2018 roku.

### **22 października 2010 r.**

#### **Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia HYDROBUDOWY POLSKA SA ze spółką zależną - HYDROBUDOWA 9 SA.**

W dniu 22 października 2010 roku Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA SA podjął decyzję o zamiarze połączenia ze Spółką zależną - HYDROBUDOWA 9 SA z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-080 Przeźmierowo, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270917 [jako Spółka Przejmowana].

Udział w Połączeniu biorą:

- spółka pod firmą HYDROBUDOWA POLSKA Spółka akcyjna z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000017342, NIP 888-020-59-44, REGON 910097080 o kapitale zakładowym 210.558.445,00 zł – wpłaconym w całości i to jako spółka przejmująca w myśl postanowień art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. [zwana dalej Spółką Przejmującą],
- spółka pod firmą HYDROBUDOWA 9 Spółka akcyjna z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270917, NIP781-00-09-083, REGON 630006130 o kapitale

zakładowym 1.453.668,50 zł – wpłaconym w całości i to jako spółka przejmowana w myśl postanowień art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. [zwana dalej Spółką Przejmowaną].

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jest spółką działającą w sektorze budowlanym, specjalizującą się w budowie obiektów inżynierii wodnej z zakresu hydrotechniki i ochrony środowiska, wykonawstwie robót inżynieryjnych oraz budownictwie ogólnym.

W tym samym obszarze działa HYDROBUDOWA 9 S.A. Spółka świadczy szeroki wachlarz usług w obszarze ochrony środowiska, hydrotechniki, jak również budownictwa drogowego, mostowego i kubaturowego. Połączenie odbędzie się zgodnie z postanowieniem art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Celem połączenia spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z podmiotem zależnym – jednoosobową spółką HYDROBUDOWA 9 S.A. - pozostaje uporządkowanie struktury w ramach Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA, obniżenie kosztów jej działalności, usprawnienie procesu zarządzania dostępnymi zasobami łączących się Spółek realizujących zadania z pokrywających się zakresów działalności a także wzrost efektywności wykonawstwa w ramach Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA poprzez działalność jednego podmiotu w miejsce dotychczasowych dwóch spółek. Mając na uwadze fakt, iż Spółka Przejmująca posiada 100% udział w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.

Połączenie odbędzie się zgodnie z art. 515 §1 k.s.h. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Połączenie odbędzie się w tzw. trybie uproszczonym przewidzianym regulacją art. 516 §6 w zw. z §§ 1 oraz 5 k.s.h., również z uwagi na okoliczność, iż Spółka Przejmowana jest jednoosobową spółką Spółki Przejmującej.

Na podstawie art. 516 §6 w zw. z art. 516 §5 k.s.h. w ramach trybu uproszczonego nie sporządza się sprawozdania zarządów (art. 501 k.s.h.), a planu połączenia nie poddaje się badaniu biegłego rewidenta.

### **16 grudnia 2010 r.**

#### **Zawarcie aneksu do umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego z TUiR "Warta" S.A.**

W dniu 16 grudnia 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG S.A. oraz HYDROBUDOWA 9 S.A. podpisała aneks do umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego zawartej z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy zawartego aneksu termin obowiązywania umowy wydłużony został do dnia 16 grudnia 2011 roku.

### **30 grudnia 2010 r.**

#### **Zawarcie aneksu do generalnej umowy o limit kredytowy z BZ WBK S.A.**

Z dniem 30 grudnia 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wspólnie ze Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG S.A. oraz HYDROBUDOWĄ 9 S.A. zawarła aneks do generalnej umowy o limit kredytowy z dnia 30 czerwca 2005 roku zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Na mocy niniejszego aneksu:

- wydłużony został do dnia 15 grudnia 2012 roku termin całkowitej spłaty kredytów, zobowiązań z tytułu udzielonych i zrealizowanych gwarancji oraz otwartych i wypłaconych akredytyw a także wszelkich należnych Bankowi kwot na podstawie umów szczegółowych,

- zwiększona została wysokość przyznanego limitu kredytowego z 90 mln zł do 180 mln zł.

Ponadto strony ustaliły, iż cesja wierzytelności pieniężnych istniejących i przyszłych wynikających z umów sprzedaży towarów lub usług lub umów o podobnym charakterze zawartych lub które zostaną zawarte przez kredytobiorców w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, których nominalna wartość, bez uwzględnienia wierzytelności o świadczenia uboczne, nie będzie mniejsza niż kwota stanowiąca 100% kwoty wykorzystanego limitu.

W związku z wydłużeniem terminu spłaty limitu kredytowego kredytobiorcy złożyli oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 360 mln zł z możliwością wystąpienia przez bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 15 grudnia 2015 roku.

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

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

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

Drugim celem kluczowym było uruchomienie podstawowych instalacji grzewczych i elektrycznych. Ten etap został zrealizowany (również zgodnie z umową) do 4 listopada 2010 r. Zakończenie budowy największego spośród budowanych w Polsce stadionów na Euro 2012 planowane jest na 30 czerwca 2011 r.

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

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

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

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

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

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

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

- do kwoty 80 mln zł w okresie do dnia 30.11.2011 roku lub równowartość tych kwot w EUR lub USD;
- w formie kredytów rewolwingowych w PLN, EUR lub USD, z przeznaczeniem na finansowanie bieżących potrzeb związanych z zaopatrzeniem, produkcją i sprzedażą

towarów lub świadczeniem usług, procesem rozliczeń pieniężnych oraz na sfinansowanie zapasów, rozliczeń międzyokresowych i należności z tytułu rozliczeń z kontrahentami,

- w okresie do dnia 30.12.2019 r. w formie kredytów rewolwingowych na pokrycie wypłat z tytułu gwarancji,
- w okresie do dnia 30.12.2019 r. w formie kredytów rewolwingowych na pokrycie zobowiązań Kredytobiorców z tytułu transakcji zawartych na podstawie „umowy ramowej w sprawie warunków zawierania i realizacji transakcji rynku finansowego z BGŻ SA” i/lub „Umowy o zawierania transakcji wymiany walutowej, których warunki ustala się w ramach indywidualnych negocjacji Klienta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA”

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

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

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

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

- dla PBG SA wynosi 5 lat
- dla HYDROBUDOWA POLSKA SA, HYDROBUDOWA 9 SA, APRIVIA SA wynosi do 13.01.2012r.

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

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



## **25 stycznia 2011 r.**

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

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

Wartość przedmiotu sporu wskazana przez powoda wynosi 90.753.413 zł.

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

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

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

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

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

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

## **01 lutego 2011**

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

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

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

## **17 lutego 2011 r.**

### **Zmiana kwoty limitu w ramach umowy o współpracy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.**

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

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

Obniżenie limitów przyznanych przez TU Ergo Hestia SA Spółkom z Grupy Kapitałowej PBG oraz Spółce spoza Grupy nastąpiło po wzięciu pod uwagę przez reasekuratorów obecnego poziomu czynnych gwarancji wystawionych przez ww. Towarzystwo Ubezpieczeniowe, potencjalnego zapotrzebowania spółek-stron umowy na gwarancje kontraktowe, jak również poziomów posiadanych innych limitów gwarancyjnych oraz kredytowo-gwarancyjnych. Spółka otrzymała jednakże zapewnienie, iż ze względu na bardzo dobrą ocenę kondycji finansowej GK PBG przez TU Ergo Hestia SA, jak i jej reasekuratorów, w przypadku wykazania większego zapotrzebowania na limit gwarancyjny, nie powinno być żadnych przeszkód przed ponownym jego zwiększeniem. Spółki z GK PBG oraz Spółka spoza Grupy otrzymały zatem zgodę na przedłużenie obowiązywania limitu jednakże z mniejszym jego poziomem, niż poprzednio.

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

## **VIII. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH I ISTOTNYCH UMOWACH**

**07 stycznia 2010 r.**

### **Umowy podwykonawcze na Stadionie Narodowym 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 S.A., Qumak – Sekom S.A. oraz Przedsiębiorstwo „AGAT” S.A. („Podwykonawca”) jest kompleksowe wykonanie robót elektroenergetycznych, słaboprądowych i BMS.

Wartość zleconych prac uwzględniających umowę oraz aneks ustalono na kwotę 91 mln 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 S.A. 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 mln zł netto.

Termin zakończenia prac określono na dzień 28 lutego 2011 roku.

Termin całkowitego zakończenia wykonania: 4 maja 2011 r.

**07 czerwca 2010 r.**

**Zawarcie aneksu do umowy znaczącej na rozbudowę Stadionu Miejskiego w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012**

W dniu 07 czerwca 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Lider Konsorcjum powzięła informację o zawarciu aneksu do umowy ze Spółką „Euro Poznań 2012” Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Zamawiający”) na wykonanie zadania „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”.

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do dnia 29 lipca 2010 roku termin zakończenia umowy.

**09 czerwca 2010 r.**

**Zawarcie aneksu do umowy znaczącej na budowę wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie**

W dniu 09 czerwca 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Partner Konsorcjum zawarła aneks do umowy zawartej w dniu 04 maja 2009 roku z Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. („Zamawiający”) działającym na rzecz i w imieniu Skarbu Państwa na wykonanie wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

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

**17 czerwca 2010 r.**

**Zawarcie umów znaczących na budowę autostrady A1 Toruń - Stryków**

W dniu 17 czerwca 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA zawarła dwie znaczące umowy ze Skarbem Państwa - Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad jako Zamawiającym:

1) jako Partner Konsorcjum, złożonego z PBG S.A. jako Lidera oraz Partnerów Konsorcjum: spółki APRIVIA S.A., spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., SRB Civil Engineering Limited z siedzibą w Dublinie oraz John Sisk&Son Limited z siedzibą w Dublinie

Przedmiotem umowy jest „Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek III Brzezie-Kowal od km 186+348 do km 215+850”.

Zaakceptowana Kwota Kontraktowa wynosi netto **702 768 700,00 zł netto, tj. brutto 857 377 814,00 zł**

Konsorcjum zobowiązało się do zakończenia robót, będących przedmiotem umowy w terminie 20 miesięcy od daty rozpoczęcia robót. Do czasu na ukończenie prac, nie wlicza się okresu zimowego.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- 1) PBG S.A, APRIVIA SA oraz HYDROBUDOWA POLSKA SA wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- 2) SRB Civil Engineering Limited oraz John Sisk&Son Limited wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

2) jako Partner Konsorcjum złożonego z Lidera Konsorcjum - SRB Civil Engineering Limited z siedzibą w Dublinie oraz Partnerów Konsorcjum: PBG S.A., spółki APRIVIA S.A., spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oraz John Sisk&Son Limited z siedzibą w Dublinie

Przedmiotem umowy jest „Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek I Czerniewice-Odolion od km 151+900 do km 163+300, Odcinek II Odolion-Brzezcie od km 163+300 do 186+366”.

Zaakceptowana Kwota Kontraktowa wynosi netto **765.632.889,69 zł netto, tj brutto 934.061.145,42 zł**

Konsorcjum zobowiązało się do zakończenia robót, będących przedmiotem umowy, w terminie **20 miesięcy** od daty rozpoczęcia robót. Do czasu na ukończenie prac, nie wlicza się okresu zimowego.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- 1) PBG S.A, APRIVIA SA oraz HYDROBUDOWA POLSKA SA wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- 2) SRB Civil Engineering Limited oraz John Sisk&Son Limited wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

**06 lipca 2010 r.**

**Zawarcie znaczącej umowy z Bankiem Pekao SA na finansowanie budowy odcinka autostrady A-4 Tarnów - Rzeszów.**

W dniu 06 lipca 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze spółkami z grupy kapitałowej PBG tj.: PBG SA oraz APRIVIA SA („Dłużnicy solidarni”) zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie umowę ustalającą linię kredytową na finansowanie realizacji kontraktu „Budowa autostrady A-4 Tarnów - Rzeszów, na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia” km 502+796,97 do około 537+550”.

Strony ustaliły maksymalną łączną wartość limitu linii **na kwotę 220 mln zł**, który został podzielony na następujące limity produktów bankowych:

- a) limit gwarancji wykonania kontraktu – do kwoty 44 mln zł, którego zapadalność nie może przekroczyć 2 miesięcy poza okresem budowy, w żadnym przypadku jednak nie dłużej aniżeli 31.12.2012, a po redukcji do gwarancji usunięcia wad i usterek nie może przekroczyć 13.200.000 w okresie 62 miesięcy po zakończeniu Okresu Budowy, jednak w żadnym przypadku nie dłużej aniżeli 31.12.2017;
- b) limit kredytu - do kwoty 176 mln zł, w ramach oraz w ciężar którego dopuszczalne jest wydawanie gwarancji lub akredytyw w PLN lub EUR do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 40 mln zł Wykorzystana kwota Kredytu oraz udzielonych pozostałych Gwarancji i Akredytyw nie może przekroczyć pozostałej do zapłaty części Kontraktu przypadającej na Grupę Kapitałową PBG S.A. i w żadnym przypadku nie może przekroczyć 2 miesięcy po Okresie Budowy na ostateczne rozliczenie, jednak w żadnym przypadku (w tym opcji wydłużenia) nie dłużej aniżeli 31.12.2012

Ostateczną datę spłaty kredytu ustalono na 30 czerwca 2013 roku.

Na mocy zawartej umowy Spółki będą mogły korzystać z następujących produktów bankowych:

- a) długoterminowej gwarancji należytego wykonania kontraktu w wysokości 5% Kontraktu, która następnie zastąpiona zostanie gwarancją usunięcia wad i usterek w wysokości 1,5% kontraktu,
- b) średnioterminowego kredytu odnawialnego w postaci kredytu w rachunku bieżącym oraz
- c) krótko- i średnioterminowych gwarancji lub akredytyw związanych z realizacją kontraktu, w tym gwarancji zwrotu zaliczki.

Prawnymi zabezpieczeniami kredytu są:

- a) przelewy wierzytelności;
- b) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Spółek w Banku;
- c) oświadczenie Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, poręczenie solidarne;
- d) przystąpienie do Kredytu oraz poręczenie przez PBG S.A. i APRIVIA S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji lub poręczenie solidarne;
- e) kaucja gotówkowa na rachunku Banku na rachunku Banku ustanowiona dla pozostałych gwarancji lub akredytyw, których zapadalność z jakichkolwiek względów przekroczy okres Budowy lub kwotę pozostałą do zapłaty przez GDDKiA w ramach Kontraktu.

**07 lipca 2010 r.**

**Zawarcie znaczącej umowy na budowę autostrady A4 Tarnów - Rzeszów na odcinku Krzyż - Dębica Pustynia**

W dniu 07 lipca 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Partner zawarła z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad reprezentowaną przez Generalną Dyrekcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział Rzeszów („Zamawiający”) umowę na budowę autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550.

Zaakceptowana Kwota Kontraktowa wynosi netto **1 434 761 287,80 zł netto**, tj. brutto 1 750 408 771,12 zł

Konsorcjum zobowiązało się do zakończenia robót, będących przedmiotem umowy w terminie 24 miesięcy od daty rozpoczęcia robót.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- 1) PBG SA, APRIVIA SA oraz HYDROBUDOWA POLSKA SA wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- 2) SIAC Construction Ltd wykona i będzie odpowiedzialne za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

***Jest to największa pod względem wartości umowa zawarta przez konsorcjum z udziałem Hydrobudowy Polska w dotychczasowej historii spółki.***

**22 lipca 2010 r.**

**Zawarcie umowy znaczącej na wykonanie II etapu budowy kolektorów do oczyszczalni ścieków „Czajka ”.**

W dniu 22 lipca 2010 roku HYDROUDOWA POLSKA SA jako Partner Konsorcjum podpisała z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. („Zamawiający”) umowę na realizację zadania pn. „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka – Etap II, w zakresie wykonania obiektów Zakładu Farysa, syfonu pod Wisłą, obiektów Zakładu Świderska i kolektorów prawobrzeżnych”.

Wartość zawartej umowy wynosi: **144 771 027,99 zł netto**

Strony ustaliły, iż umowa zostanie wykonana w terminie do dnia **31 grudnia 2011 roku**.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- P.R.G. „METRO” sp. z o.o. jako Lider Konsorcjum wykona 40% zakresu prac związanych z realizacją zadania oraz będzie odpowiedzialne za koordynację robót,
- HYDROBUDOWA 9 S.A. jako Partner Konsorcjum wykona 40% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – jako Partner Konsorcjum wykona 15% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- INFRA SA jako Partner Konsorcjum wykona 5% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

**30 lipca 2010 r.**

**Zawarcie umowy znaczącej na budowę drogi ekspresowej S5 Poznań - Wrocław na odcinku Kaczkowo - Korzeńsko**

W dniu 30 lipca 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Partner Konsorcjum zawarła z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Poznaniu („Zamawiający”) umowę na budowę drogi ekspresowej S5 odcinek Poznań ( A2 – węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A8 – węzeł „Widawa”), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko (Obwodnica Bojanowa i Rawicza).

Zaakceptowana Kwota Kontraktowa wynosi **777 239 570,60 zł netto** tj. 948 232 276,21 zł brutto Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest gwarancja bankowa na kwotę stanowiącą równowartość 5% Kwoty Kontraktowej brutto

Konsorcjum zobowiązało się do zakończenia robót, będących przedmiotem umowy w terminie **20 miesięcy** od daty rozpoczęcia robót. Do czasu realizacji nie wlicza się okresów między 15 grudnia a 15 marca.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- 1) ALPINE Bau GmbH jako Lider Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 60% zakresu prac związanych z realizacją zadania;
- 2) PBG SA, APRIVIA SA oraz HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Partnerzy Konsorcjum wykonają i będą odpowiedzialni za 40% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

**06 sierpnia 2010 r.**

**Zawarcie aneksu do umowy znaczącej zawartej z Zakładem Utylizacyjnym na wykonanie Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku - Szadółkach**

W dniu 06 sierpnia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum podpisała aneks do umowy znaczącej zawartej z Zakładem Utylizacyjnym Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku („Zamawiający”) na wykonanie Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku – Szadółkach.

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został termin wykonania kontraktu do dnia **22 maja 2011 roku**.

**17 listopada 2010 r.**

**Zawarcie umowy znaczącej na przebudowę drogi krajowej nr 1 - etap II.**

W dniu 17 listopada 2010 roku HYDROBUDOWY POLSKA SA jako Partner Konsorcjum zawarła z Gminą Miasta Włocławek („Zamawiający”) umowę na przebudowę drogi krajowej nr1– etap II. Przedmiotem zamówienia są roboty budowlane w ramach zamówienia „Przebudowa drogi krajowej nr 1 – etap II” w granicach administracyjnych miasta Włocławek – część 2 – odcinek ulicy Toruńskiej i ulicy Okrzei.

Ustalone wynagrodzenie ryczałtowe, niezmienne w okresie ważności umowy wynosi **90 777 000,00 złotych netto** tj. 110 747 940,00 złotych brutto.

Zabezpieczenie należytego wykonania umowy ustalono w wysokości 10% wynagrodzenia brutto.

Konsorcjum zobowiązało się do zakończenia robót będących przedmiotem umowy w terminie **36 miesięcy** od daty podpisania umowy.

W umowie ustalono następujące istotne kary umowne:

Wykonawca zapłaci Zamawiającemu kary umowne:

- a) za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy w wysokości 0,05% wynagrodzenia netto, za każdy dzień zwłoki,
- b) za zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze końcowym, odbiorze ostatecznym – pogwarancyjnym lub przeglądzie gwarancyjnym – w wysokości 0,05% wynagrodzenia netto za każdy dzień zwłoki, liczony od upływu terminu wyznaczonego na usunięcie wad,
- c) za spowodowanie przerwy w realizacji robót na okres dłuższy niż 10 dni z przyczyn zależnych od Wykonawcy – w wysokości 0,05% wynagrodzenia netto za każdy następny dzień przerwy powyżej 10 – tego dnia,
- d) z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy - w wysokości 20% wynagrodzenia netto,
- e) jeżeli roboty objęte przedmiotem umowy będzie wykonywał podmiot inny aniżeli Wykonawca lub inny niż Podwykonawca skierowany do wykonania robót – w wysokości 15% wynagrodzenia netto,
- f) jeżeli czynności zastrzeżone dla kierownika budowy lub kierowników robót będzie wykonywała inna osoba niż zaakceptowana przez Zamawiającego i Inżyniera Kontraktu - w wysokości 10% wynagrodzenia netto,

Zamawiający zapłaci Wykonawcy karę umowną z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Zamawiającego – w wysokości 20% wynagrodzenia netto.

Strony mają prawo do odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody i utraconych korzyści.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- 1) APRIVIA SA, PBG SA, HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz „Husar Budownictwo Inżynieryjne” Sp. z o.o. wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- 2) SRB Civil Engineering” Ltd., John Sisk & Son Ltd. i Roadbridge jako Partnerzy Konsorcjum wykonają i będą odpowiedzialni za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

### **13 stycznia 2011 r.**

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

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

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

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

### **11 marca 2011 r.**

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

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

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

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

#### Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej nie nastąpiły żadne zmiany w powiązaniach organizacyjnych.

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

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



## **XI. OPIS TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

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

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

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

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

Najczęściej spotykanymi typami transakcji są:

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi opisane zostały w dodatkowych notach do sprawozdania finansowego Spółki – nota nr27.

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

Do dnia publikacji niniejszego raportu HYDROBUDOWA POLSKA S.A. nie prezentowała prognoz wyników finansowych za 2010 rok.

## **XIII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

W roku 2010 Spółka podejmowała szereg działań mających na celu wzmocnienie kondycji finansowej w związku z realizacją planów pozyskiwania i wykonawstwa kontraktów o dużej wartości jednostkowej.

Priorytetem działalności finansowej Spółki było pozyskanie lub utrzymanie finansowania oraz zabezpieczeń dla sprawnej realizacji kontraktów o dużej jednostkowej wartości. Największe z nich to:

- Budowa autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550
- Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaniem trybun I, II i III.

- Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe
- Drugi etap robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy

Działalność inwestycyjna w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych wykazała saldo ujemne w wysokości minus 33 432 tys. zł, w głównym stopniu w związku z inwestowaniem w nieruchomości inwestycyjne i środki trwałe. Działalność operacyjna i inwestycyjna była finansowana środkami własnymi oraz kredytami. Przepływy dodatnie z działalności finansowej wynikają z korzystania z finansowania obcego.

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

W ocenie Zarządu struktura wiekowa i jakościowa należności nie zagraża płynności Spółki.

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

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

Zarząd przewiduje, że w przypadku podpisania zapowiadanej raportem z dnia 15.09.2010 transakcji sprzedaży spółki w 2011 roku przez PBG S.A., hiszpańskiej spółce z grupy OHL, Spółka utrzyma limity bankowe i ubezpieczeniowe w wysokości pozwalającej na kontynuowanie działalności i planów rozwoju.

Najistotniejszą umową zawartą z instytucjami finansowymi w 2010 roku była umowa zawarta pomiędzy Spółką, PBG SA oraz APRIVIA SA („Dłużnicy solidarni”) z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz, z siedzibą w Warszawie ustalająca linię kredytową na finansowanie realizacji kontraktu „Budowa autostrady A-4 Tarnów - Rzeszów, na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia” km 502+796,97 do około 537+550”.

Strony ustaliły maksymalną łączną wartość limitu linii na kwotę 220 mln zł., który został podzielony na następujące limity produktów bankowych:

- a) długoterminowej gwarancji należytego wykonania kontraktu w wysokości 5% Kontraktu, która następnie zastąpiona zostanie gwarancją usunięcia wad i usterek w wysokości 1,5% kontraktu,
- b) średnioterminowego kredytu odnawialnego w postaci kredytu w rachunku bieżącym oraz
- c) krótko- i średnioterminowych gwarancji lub akredytyw związanych z realizacją kontraktu, w tym gwarancji zwrotu zaliczki.

Umowa zawarta została na warunkach rynkowych. Ostateczną datę spłaty kredytu ustalono na 30 czerwca 2013 roku.

Spółka do 31.12.2010 roku przedłużyła wszystkie kończące się umowy na limity kredytowe i factoringowe.

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte są w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2010 rok w notach objaśniających –nota nr 9.5.1

#### **XIV. STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE:**

W obliczu ryzyka wahań kursu EURO/PLN, Spółka zabezpiecza otwarte ekspozycje walutowe zawierając instrumenty zabezpieczające typu Forward NDF, chroniąc się w ten sposób od strat z tytułu przychodów z kontraktów współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej. Zawierane przez Spółkę kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną przez Spółkę działalność operacyjną, tj. zabezpieczenie marży operacyjnej skalkulowanej w budżecie kontraktu. Spółka nie zawierała instrumentów w celach spekulacyjnych. Wszystkie transakcje zawierane były zgodnie z przyjętą polityką zabezpieczeń w odniesieniu do portfela istniejących kontraktów w walucie Euro.

Informacje o otwartych pozycjach zabezpieczających zawarte są w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2010 rok w notach objaśniających do bilansu – nota nr 9.3.1

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

### 1. Główne inwestycje rzeczowe HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

#### Największe inwestycje rzeczowe Spółki HYDROBUDOWA POLSKA w 2010 roku

Lp.	Opis inwestycji	Wartość / w tys. zł/
1	Lokale mieszkalne - Świnoujście	30 767
2	Nieruchomości inwestycyjne w Katowicach, w Bielsku-Białej, w Szczyrku oraz Żabnicy	16 005
3	Koncepcja pozyskiwania biogazu	2 490
4	Miejsca garażowe - Świnoujście	2 118
5	System ERP ORACLE	2 005
6	Samochody ciężarowe	1 221
7	Inwestycje IT	100

#### Inwestycje kapitałowe HYDROBUDOWY POLSKA S.A. 2010 roku

Lp.	Opis inwestycji	Wartość /w tys. zł/
1	Objęcie wkładów w spółce JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH/PBG SA/ Aprivia SA/ HYDROBUDOWA POLSKA SA z siedzibą w Rawiczu	2,0

W 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA dokonała jednej inwestycji kapitałowej, którą było objęcie wkładów w wysokości 2 tys. zł w spółce JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH/PBG SA/ Aprivia SA/Hydrobudowa Polska SA z siedzibą w Rawiczu.

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

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

## 2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

### XVI. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

#### WPŁYW ZABEZPIECZEŃ KURSÓW WALUT NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A.

W roku obrotowym 2010 HYDROBUDOWA POLSKA SA nie zawierała transakcji zabezpieczających. Ostatnio transakcje zabezpieczające długoterminowe zawierane były w 2008 roku i dotyczyły wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółka nie zawierała żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń i dotyczyły umów podpisanych z inwestorami (głównie nominowanych w EUR). Nie miały one charakteru spekulacyjnego, ponieważ zawierane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych). Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Spółka pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2011 w kwocie 3,0 mln EUR (I półrocze 2011 roku). Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła minus 1,34 mln PLN, w tym, w związku z wystąpieniem przychodów zabezpieczanych w wyniku Spółki ujęto kwotę minus 0,81 mln PLN, pozostałą część, tj. minus 0,53 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2010 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast minus 3,39 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w rachunku zysku i strat. Łącznie wpływ otwartych i rozliczonych kontraktów forward na wynik 2010 roku wyniósł minus 4,2 mln PLN.

Jednocześnie Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA SA pragnie zwrócić uwagę, iż w związku z wysokim kursem EUR Spółka uzyskiwała wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensowało wpływ ujemnych wycen ujętych w wyniku osiągniętym w roku 2010. Zawierane lub rozliczane przez Spółkę kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną przez spółkę działalność operacyjną, tj. zabezpieczenie marży operacyjnej skalkulowanej w budżecie kontraktu.

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

Podstawą strategii jest dopasowanie instrumentów zabezpieczających do planowanych transakcji zabezpieczanego kontraktu z uwzględnieniem ekspozycji netto, kursu ofertowego, horyzontu czasowego, rozkładu ilościowego przychodów walutowych w kwartałach. Przyjmując podejście maksymalnego ograniczenia wpływu ryzyka kursowego na wynik operacyjny spółek w Grupie przyjęto, iż stosować one będą transakcje terminowe typu forward. Spółka HBP

proceedi rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń.

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

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

## **XVII. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ HYDROBUDOWY POLSKA S.A.**

### **Ryzyko konkurencji**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko konkurencji**

Obecność Polski w strukturach europejskich może przyczynić się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących usługi o profilu podobnym do usług świadczonych przez Emitenta. Może to spowodować nasilenie konkurencji oraz spadek marż. Emitent zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez europejski poziom zarządzania i wysoką jakość świadczonych usług co potwierdza wdrożony Zintegrowany System Zarządzania oparty o wymagania norm: ISO 9001, AQAP 2120, ISO 14001, PN-N 18001, oraz Spawalniczy System Jakości wg. PN-EN ISO 3834-2. Dodatkowo Laboratorium Emitenta spełnia wymagania PN-EN ISO 17025:2005 i uzyskało od Polskiego Centrum Akredytacji, Certyfikat akredytacji laboratorium badawczego nr AB 1236. Dziedziny badań: badania mechaniczne i fizyczne betonu, badania fizyczne materiałów budowlanych (grunty i kruszywa). Niwelowanie zagrożeń, możliwe jest również poprzez współpracę z zagranicznymi firmami z branży, działającymi na rynkach europejskich, występując z nimi wspólnie w projektach jako lider lub partner Konsorcjum.

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

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

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

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

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

### **Ryzyko kursu walutowego**

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

GK HBP podjęła działania zmierzające do minimalizowania niniejszego ryzyka poprzez:

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

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

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

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

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

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

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

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



## **Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki**

### **Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział Emitent**

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

- planowany wewnętrznie wzrost skali działalności w latach kolejnych.

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

Odnosnie możliwości rozwoju skali działalności w latach kolejnych, Emitent również ocenia ryzyko braku wystarczającej liczby i wartości kontraktów jako niewielkie. Opinia ta bazuje na dotychczasowych wynikach Emitenta w zakresie wygrywania przetargów, w których Emitent brał udział, w powiązaniu z szacowaną wartością kontraktów, które wg najlepszej wiedzy Emitenta będą realizowane w Polsce w najbliższych dwóch latach.

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

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

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

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

W celu ograniczenia ryzyka związanego z utratą kluczowych pracowników, HYDROBUDOWA POLSKA S.A. podejmuje działania polegające na:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną**

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

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczenie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne doposażenie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,

- treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- stałe szkolenia i nadzór w zakresie bhp.

### **Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień**

Rozwój Spółki zależy od rodzaju, ilości i wartości prowadzonych przedsięwzięć w ramach jego podstawowej działalności. Mimo szerokich perspektyw rynku na którym działa HYDROBUDOWA POLSKA, Spółki muszą spełniać szereg warunków formalnych, m. in. określonych w specyfikacjach przetargowych, aby pozyskiwać zlecenia.

W tym celu Spółka skupia uwagę na:

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka

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

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

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta,

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

Jedynym postępowaniem, którego wartość stanowi co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta jest toczące się przed Sądem Rejonowym w Katowicach postępowanie z powództwa Spółki Martifer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach ("Powód") w sprawie o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia. Wartość przedmiotu sporu wskazana przez powoda wynosi **90.753.413 zł.**

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

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

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

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

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

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

## **XIX. STRATEGIA**

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

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

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

Decyzją z dnia 7 grudnia 2007 r. Komisja Europejska zatwierdziła Program Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013. Na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko do 2013 roku w budżecie Unii Europejskiej przyznanych zostało Polsce blisko **28 mld EUR**, z czego na ochronę środowiska blisko **5 mld EUR**.

Pula pieniędzy wzrośnie jeszcze bardziej, gdy uwzględni się wkład własny inwestorów (na poziomie około 20% każdej planowanej inwestycji).

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

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

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

Planowane w tym obszarze inwestycje to:

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

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

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

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

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

Do największych planowanych projektów zalicza się:

- budowę zbiornika Racibórz Dolny (szacunkowy koszt to prawie **1,2 mld zł**),
- modernizację Wrocławskiego Węzła Wodnego (szacunkowy koszt to prawie **1,2 mld zł**),
- ochronę przed powodzią Kotliny Kłodzkiej ze szczególnym uwzględnieniem miasta Kłodzko (szacunkowy koszt to ok. **1,0 mld zł**),
- budowę zbiornika Wielowieś-Klasztorna (szacunkowy koszt to ponad **580 mln zł**),
- dokończenie budowy stopnia wodnego Malczyce (szacunkowy koszt to ponad **400 mln zł**),
- modernizację zbiornika Nysa na Nysie Kłodzkiej I etap (szacunkowy koszt to **390 mln zł**),



Źródło: Program dla Odry – aktualizacja 24.07.2009 r.

Kluczowymi dla Grupy HBP inwestycjami mogą okazać się projekty związane z budową spalarni odpadów w największych polskich miastach. Inwestycje w tego rodzaju projekty wpisują się w ramy „Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013”.

Najwcześniej inwestycje w spalarnie odpadów uruchomić mają miasta: Poznań, Bydgoszcz, Toruń, Szczecin, Olsztyn i Kraków.

Zgłoszonych i zaakceptowanych zostało 18 projektów.

Do najważniejszych z nich zaliczamy:

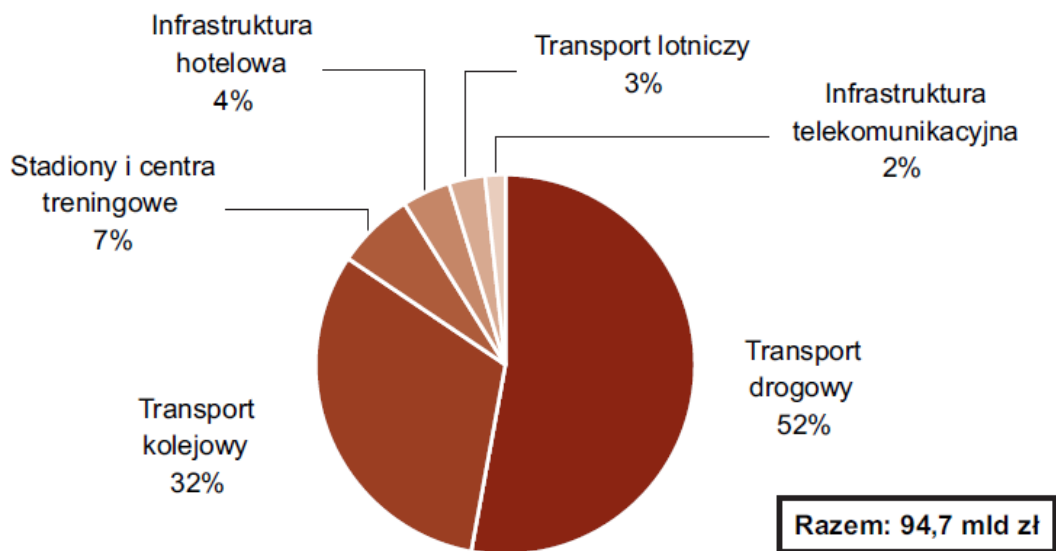
- system gospodarki odpadami dla miast Górnośląskiego Związku Metropolitalnego wraz z budową zakładów termicznej utylizacji odpadów – **1,1 mld zł**;
- gospodarka odpadami komunalnymi w Krakowie łącznie z budową zakładu termicznego unieszkodliwiania odpadów - **703 mln zł**;
- gospodarka odpadami komunalnymi w Łodzi łącznie z budową zakładu termicznego unieszkodliwiania odpadów - **660 mln zł**;
- system gospodarki odpadami dla miasta Poznania – **640 mln zł**;
- system gospodarki odpadami dla Metropolii Gdańskiej – **539 mln zł**;
- modernizacja i rozbudowa Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych w Warszawie – **533 mln zł**;
- budowa spalarni odpadów w Olsztynie – **518 mln zł**;
- zintegrowany system gospodarki odpadami dla aglomeracji białostockiej - **414 mln zł**;

- budowa spalarni odpadów dla Bydgosko – Toruńskiego Obszaru Metropolitalnego – **400 mln zł**;
- modernizacja gospodarki odpadami komunalnymi w Gdańsku – **329 mln zł**, z czego za kwotę 298,5 mln zł został już rozstrzygnięty przetarg na budowę zakładu unieszkodliwiania odpadów, który to w sierpniu 2008 roku pozyskała HYDROBUDOWA POLSKA SA ;
- budowa spalarni odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego – **300 mln zł**

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.

### Inwestycje związane z organizacją Euro 2012 w Polsce



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

### Rynek budowy dróg

W dniu 25 stycznia 2011 r. Rada Ministrów podjęła uchwałę w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015”.

Przyjęty przez rząd program będzie realizowany w okresie 5 lat. Zawiera on m.in. listę priorytetowych zadań inwestycyjnych, które zostaną rozpoczęte do 2013 r. Określono wielkość środków przeznaczonych na jego finansowanie, które będą pochodzić z Krajowego Funduszu Drogowego (KFD) oraz z budżetu państwa. Na realizację zadań inwestycyjnych, których budowa rozpocznie się do 2013 roku przewidziano w Krajowym Funduszu Drogowym kwotę **82,8 mld zł** począwszy od 2010 roku.

W 2012 r. Program zostanie poddany aktualizacji, której celem ma być określenie szczegółowej listy zadań oraz środków na ich realizację w okresie do 2015 r. Pieniądze na realizację Programu będą corocznie zapewniane w planach finansowych KFD oraz kolejnych ustawach budżetowych. Przewidywane efekty realizacji Programu do końca roku 2013:

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

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

- autostrada A1 - zakończenie budowy na całym przebiegu,
- autostrada A2 - zakończenie budowy na odcinku Świecko-Mińsk Mazowiecki, rozpoczęcie (w miarę możliwości) budowy odcinka Mińsk Mazowiecki-wschodnia granica państwa,
- autostrada A4/A18 - zakończenie budowy na całym przebiegu,
- autostrada A8 - zakończenie budowy na całym przebiegu,
- drogi ekspresowe: S1, S2, S3, S5, S7, S8, S17, S19, S69.

Budowa autostrad i dróg ekspresowych będzie realizowana w trzech systemach:

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

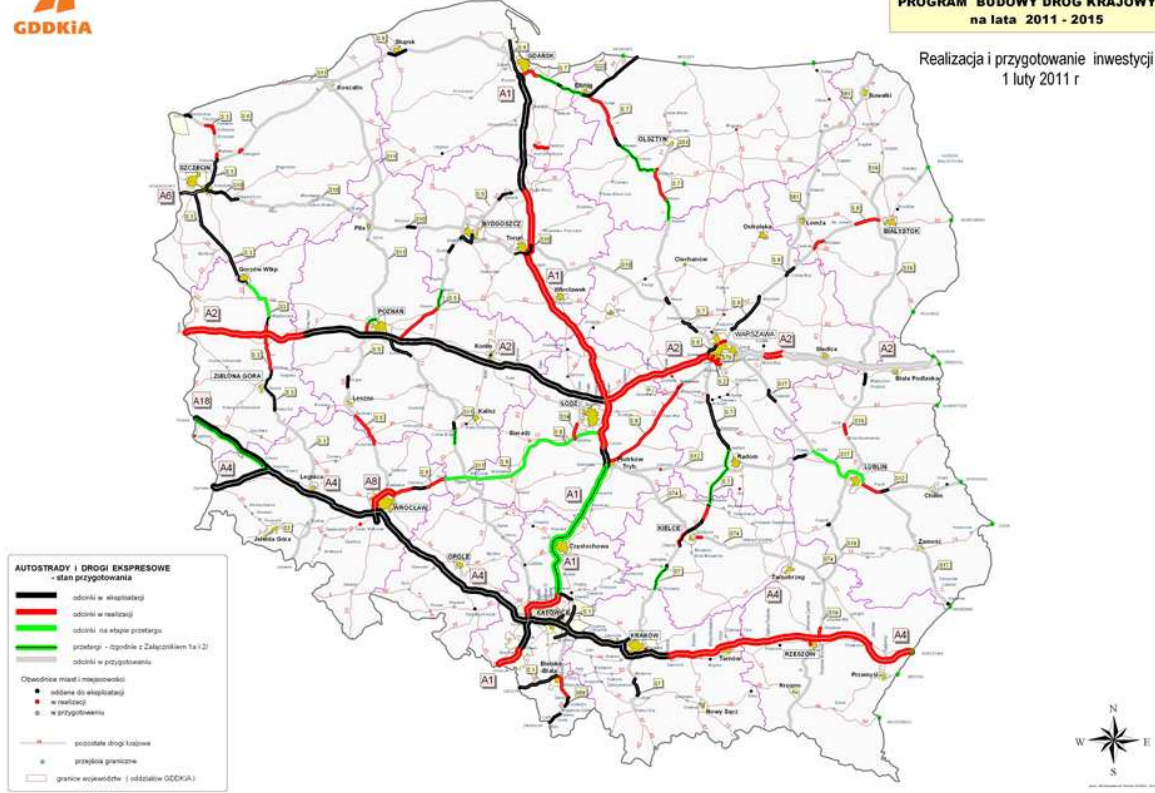
Łączna wartość wydatków na realizację Programu w latach 2011-2013 wynosi **72,4 mld zł** przy czym 63,3 mld zł pochodzić będzie z KFD, pozostałe 9,1 mld zł z budżetu państwa. Wydatki na program w tych latach mogą ulec zmianie - np. z powodu zmiany warunków przetargu czy konieczności wykonania dodatkowych prac.





**PROGRAM BUDOWY DRÓG KRAJOWYCH  
na lata 2011 - 2015**

Realizacja i przygotowanie inwestycji  
1 luty 2011 r



Źródło: GDDKiA

Ważną inwestycją dla Grupy Hydrobudowy Polska może okazać się budowa II linii metra w Warszawie. Spółka z grupy kapitałowej HBP – PRG Metro, która była jednym z głównych wykonawców tuneli i stacji I linii warszawskiej kolejki podziemnej, ma niezbędne referencje i potencjał, aby zaistnieć jako znaczący podwykonawca przy budowie odcinka centralnego II linii (od Ronda Daszyńskiego do Dworca Wileńskiego). Generalnym wykonawcą tego odcinka jest konsorcjum utworzone przez włoską firmę Astaldi, turecki Gulermak i Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów z Mińska Mazowieckiego, a wartość realizowanego projektu to 3,4 mld zł netto.

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



### Rynek budowy i modernizacji linii kolejowych

Inwestycje kolejowe wpisują się w proces przygotowań Polski do organizacji EURO 2012.

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

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

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

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

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


**zrealizowane do grudnia 2010 r.**

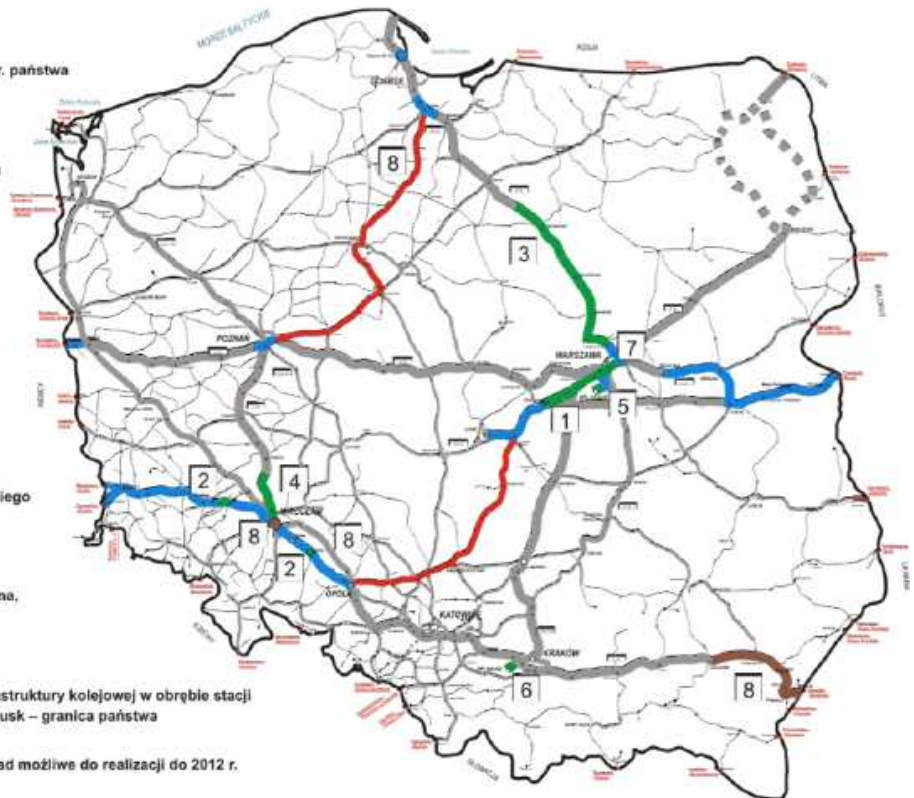
linia nr 1 odcinek Skierniewice – Łódź Widzew  
 E 20 odcinki: Mińsk Mazowiecki – Terespol / gr. państwa  
 E 20 odcinek Rzepin – gr. państwa  
 E 30 odcinki: Zgorzelec – Malczyce,  
 Środa Śląska – Wrocław  
 Wrocław – Opole  
 Stacje Zgorzelec, Olawa, Miękinia  
 Most w Bolesławcu  
 E 59 odcinek Skokowa – Zmigród  
 Poznański Węzeł Kolejowy  
 Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie  
 Józefinów – st. Warszawa Gdańska  
 E 65 stacja Gdynia Gł.  
 LCS Nasielsk odcinek Warszawa – Legionowo  
 LCS Tczew

**do realizacji do maja 2012 r.**

1 – linia nr 1 odcinek Warszawa – Skierniewice  
 2 – E 30 odcinek Malczyce – Środa Śląska  
 stacje Brzeg, Leśnica  
 3 – E 65 Warszawa – Gdynia: LCS Nasielsk,  
 Ciecchanów, Działdowo,  
 4 – E 59 odcinek Wrocław – gr. woj. dolnośląskiego  
 5 – Warszawa Służewiec – MPL Okęcie  
 6 – Kraków – MPL Balice  
 7 – Warszawski Węzeł Kolejowy:  
 stacja Warszawa Gdańska,  
 stacja Warszawa Wsch. – część dalekobieżna,  
 przystanek Warszawa Stadion

8 – inwestycje odtworzeniowe:   
 E 30 odcinek Rzeszów – gr. państwa  
 Wrocław Gł. – układ torowy i elementy infrastruktury kolejowej w obrębie stacji  
 linia nr 63 odcinek Wólka Okopska – Dorohusk – granica państwa

 połączenia alternatywne dla autostrad możliwe do realizacji do 2012 r.



Zespół ds. Euro 2012 Centrum Realizacji Inwestycji PHP PLK S.A.

Źródło: PKP PLK SA

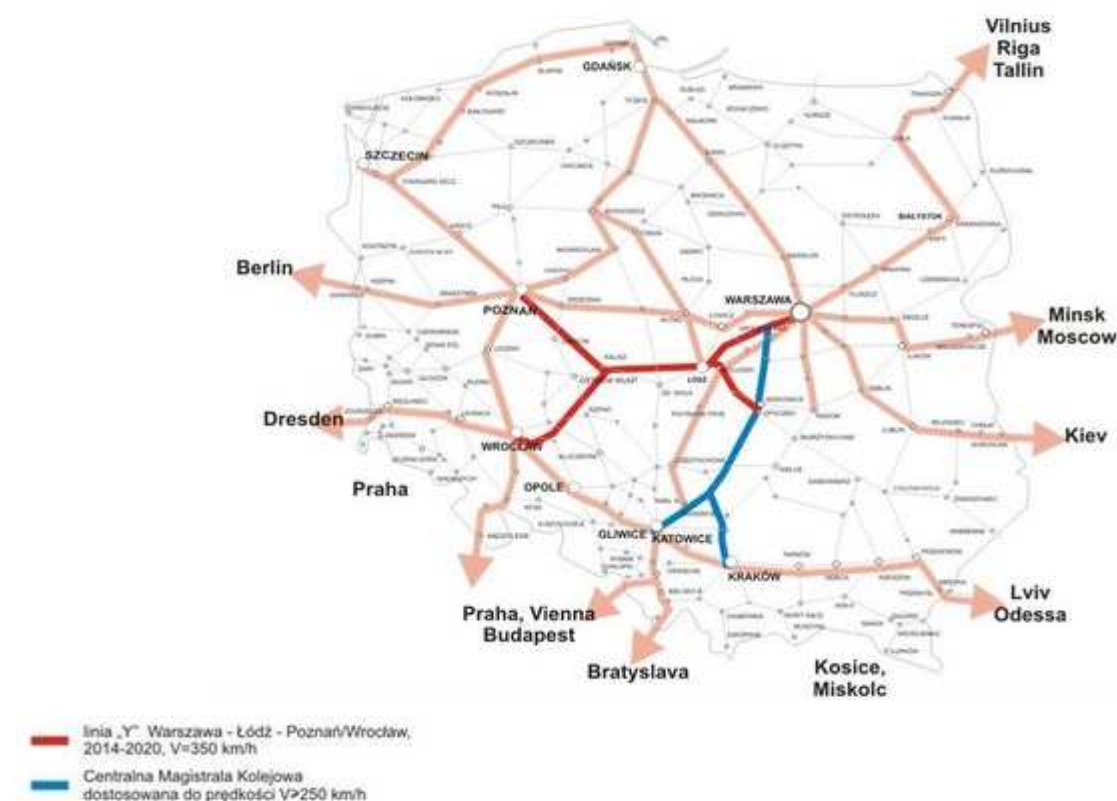
W ostatnich latach na całym świecie można zauważyć szybki rozwój kolei dużej prędkości. W wielu krajach rozbudowa systemu kolei dużej prędkości odgrywa kluczową rolę w rozwoju gospodarczym i jest traktowana jako element poprawy koniunktury z uwagi na dużą wartość zamówień publicznych, jak również ze względu na zwiększenie atrakcyjności regionów, do których dociera. Nowe linie powstają nie tylko w Europie i Japonii, ale również w Stanach Zjednoczonych, Korei Południowej, Chinach, Tajwanie i w Iranie.



Program budowy systemu szybkich połączeń kolejowych został zaakceptowany przez Rząd i został ujęty na liście projektów podstawowych w osi priorytetowej VII Transport przyjazny środowisku w INDIKATYWNYM WYKAZIE INDYWIDUALNYCH PROJEKTÓW DUŻYCH DLA PROGRAMU OPERACYJNEGO INFRASTRUKTURA I ŚRODOWISKO W RAMACH NARODOWYCH STRATEGICZNYCH RAM ODNIESIENIA 2007-2013.

Szacowane nakłady na prace przygotowawcze i inwestycyjne wyniosą około **22 mld zł**, i będą ponoszone w okresie od 2008 do 2020 roku, natomiast na zakup taboru planuje się przeznaczenie kwoty 3,2 mld zł.

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



Źródło: PKP PLK SA

## XX. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

## XXI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

### Przychody ze sprzedaży

W 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek przychodów ze sprzedaży o 3,1%. Przychody Spółki zmniejszyły się z kwoty 1 124,0 mln zł w 2009 roku do 1 090,1 mln zł w 2010 roku.

Największy udział w sprzedaży odnotował segment „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, który stanowił 74,7%. Drugim co do wielkości segmentem był segment „woda”. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 14,0%.

Poniżej wykaz kontraktów o największych przychodach w 2010 roku w podziale na segmenty operacyjne:

#### Segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w 2010 r. /w tys. zł/
Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą	306 058
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	131 697
Budowa Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	119 554
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach - roboty budowlano - montażowe	104 871
Zaprojektowanie i wybudowanie Terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu wraz z przekazaniem do użytkowania	53 965

**Segment drogi:**

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w 2010 r. /w tys. zł/
Budowa autostrady A-4 Tarnów-Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia	90 921

**Koszt własny sprzedaży**

W 2010 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 1 043 mln zł i wzrósł o 0,2 % w porównaniu do ich analogicznej wartości z 2009 roku.

**Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu w 2010 roku wyniosły 32,4 mln zł i były o 40% większe w porównaniu z rokiem ubiegłym. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży wzrósł w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2009 roku z 2,06% do 3,0%.

**Pozostałe przychody operacyjne**

W 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 20,7 mln zł, z czego najważniejsze z nich to przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących wartość składników aktywów m.in. należności oraz uzyskanych odszkodowań. W 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 7,9 mln zł.

**Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne w 2010 wyniosły 24,3 mln zł w porównaniu z 18,6 mln zł w 2009 roku. Na koszty te składają się przede wszystkim zapłacone kary i odszkodowania oraz odpisy aktualizujące wartość składników aktywów m.in. należności.

**Zysk operacyjny – EBIT**

W 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A odnotowała w porównaniu do 2009 roku spadek zysku operacyjnego o blisko 78%. Zysk operacyjny Spółki zmniejszył się z kwoty 49,6 mln zł do kwoty 11,0 mln zł.

**Przychody finansowe**

Przychody finansowe w 2010 roku wyniosły 10,0 mln zł i odnotowały 27,0% wzrost w porównaniu do roku ubiegłego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki od lokat oraz udzielonych pożyczek (7,9 mln zł).

### Koszty finansowe

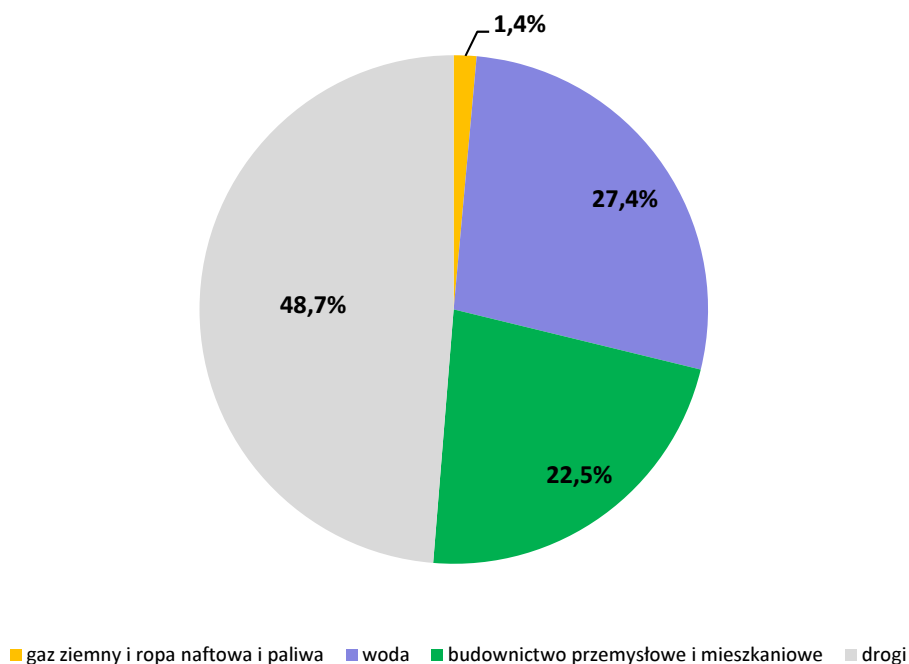
W 2010 roku koszty finansowe wyniosły 18,8 mln zł w porównaniu z 10,3 mln zł w 2009 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią zapłacone odsetki od kredytów bankowych (13,1 mln zł).

### Portfel zamówień Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość portfela zamówień Grupy HBP wynosiła ponad **2,4 mld zł** z czego **1,4 mld zł** przypada do realizacji w 2011 roku.

Wartość portfela zamówień oszacowana została wg metody rozpoznawania przychodów, co oznacza, że wyłączone zostały przychody z kontraktów pozyskanych i realizowanych w układzie konsorcjalnym, przypadające do wykonania partnerowi spoza grupy kapitałowej, także w przypadkach, w których pozycję lidera pełni HBP lub jej spółka zależna. Największy udział w strukturze portfela zamówień stanowią obecnie kontrakty z segmentu „drogi”. Drugim co do wielkości segmentem w portfelu jest segment „woda” z 27,4% udziałem. Trzecim co do wielkości segmentem w portfelu grupy jest segment „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, którego udział stanowi 22,5% wartości całego portfela zamówień.

**Struktura portfela zamówień GK HBP  
na dzień 31 grudnia 2010 r.**



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

### Wybrane grupy wskaźników finansowych:

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

Wskaźniki rentowności	Za okres	
	2009	2010
Rentowność brutto na sprzedaży	7,4%	4,3%
Rentowność działalności operacyjnej	4,4%	1,0%
Rentowność netto	3,3%	0,0%
Rentowność aktywów – ROA	2,8%	0,0%
Rentowność kapitału własnego – ROE	4,5%	0,0%
Rentowność aktywów trwałych	7,9%	0,1%

Porównując wyniki finansowe HYDROBUDOWY POLSKA SA osiągnięte w 2010 roku oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego zauważyć można spadek rentowności na wszystkich pozycjach rachunku zysków i strat. Spadek ten wynika przede wszystkim z wyjątkowo długiej, mroźnej i śnieżnej zimy, która spowodowała konieczność czasowego wstrzymania prac na prowadzonych budowach oraz wymusiła zastosowanie innych technologii pozwalających na kontynuację prac przy minusowych temperaturach, co miało decydujący wpływ na wzrost planowanych w budżetach kontraktów kosztów. Dotyczy to głównie kontraktów stadionowych na Euro 2012 w Warszawie, Gdańsku i Poznaniu.

Ponadto wpływ miało bardzo konserwatywne podejście do kontraktów autostradowych, które na obecnym etapie ujmowane są z „zerową” marżą.

W 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA wypracowała marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 4,3% w porównaniu do 7,4% osiągniętych 2009 roku, marżę operacyjną na poziomie 1,0% w porównaniu do 4,4% oraz marżę netto na poziomie 0,0% w porównaniu do 3,3% w 2009 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	
	2009	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,4%	40,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,1%	1,2%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	36,3%	38,9%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	160,1%	149,4%

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	
	2009	2010
Wskaźnik bieżącej płynności	1,80	1,50
Wskaźnik wysokiej płynności	1,34	0,91
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,04	0,07

**Przewidywana sytuacja finansowa.**

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

**XXII. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH HYDROBUDOWA POLSKA SA ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU**

**I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki (dane dotyczą czwartego kwartału 2010 roku)**

**W czwartym kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży** Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zmniejszyły się z kwoty **419,0 mln zł** do kwoty **266,5 mln zł**, co stanowi 36,4% spadek. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł **0,2 mln zł** w porównaniu do 42,2 mln zł osiągniętych w roku poprzednim. Na poziomie operacyjnym spółka odnotowała stratę w wysokości **0,1 mln zł**. W czwartym kwartale spółka poniosła stratę netto w wysokości **1,2 mln zł**.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Spółki należały w czwartym kwartale 2010 roku następujące kontrakty budowlane:

**Segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego:**

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w IV kwartale 2010 r. /w tys. zł/
Roboty budowlane polegające na wykonaniu rozbiórki budynków położonych w Bydgoszczy przy ul. Wojska Polskiego 1	48 500
Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaniem trybun I, II i III	27 192
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach - roboty budowlano - montażowe	24 539
Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą	23 368
Budowa Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	7 694

**Segment drogi:**

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w IV kwartale 2010 r. /w tys. zł/
Budowa autostrady A-4 Tarnów-Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550	57 773

Rachunek zysków i strat HBP	za okres	za okres	dynamika 4Q2010/ 4Q2009
	od 01.09 do 31.12.2010	od 01.09 do 31.12.2009	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>266 498</b>	<b>418 983</b>	<b>63,61%</b>
Koszt własny sprzedaży	-266 342	-376 813	70,68%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>156</b>	<b>42 170</b>	<b>0,37%</b>
Koszty sprzedaży	0	0	-
Koszty ogólnego zarządu	-11 238	-6 918	162,45%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>-11 082</b>	<b>35 252</b>	-
Pozostałe przychody operacyjne	2 621	5 535	47,35%
Pozostałe koszty operacyjne	8 352	-13 617	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-109</b>	<b>27 170</b>	<b>-0,40%</b>
Przychody finansowe	3 265	-710	-
Koszty finansowe	-4 801	-1 133	423,74%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	0	0	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 645</b>	<b>25 327</b>	-
Podatek dochodowy	434	-6 680	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 211</b>	<b>18 647</b>	-

**II. Komentarz do przychodów i kosztów****1. Przychody ze sprzedaży**

W IV kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży HYDROBUDOWY POLSKA S.A. wyniosły **266,5 mln zł** co stanowi 36,4% spadek.

**2. Koszt własny sprzedaży**

W IV kwartale 2010 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 266,3 mln zł i spadł o 29,3 % w porównaniu do ich analogicznej wartości z IV kwartału 2009 roku.

**3. Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu w IV kwartale 2010 roku wyniosły 11,2 mln zł i były o 62,5% większe 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 IV kwartale 2009 roku z 1,7% do 0,4%, co stanowi spadek o 1,3 pkt. procentowych.

**4. Pozostałe przychody operacyjne**

W IV kwartale 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2,6 mln zł W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest niższa o 52,6 %.

**5. Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne w IV kwartale 2010 wyniosły – 8,4 mln zł. W IV kwartale 2009 pozostałe koszty operacyjne osiągnęły wartość 13,6 mln zł.

**6. Przychody finansowe**

Przychody finansowe w IV kwartale 2010 roku wyniosły 3,3 mln zł w stosunku do -0,7 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

**7. Koszty finansowe**

W IV kwartale 2010 roku koszty finansowe wyniosły 4,8 mln zł w stosunku do 1,1 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

**8. Wynik netto**

W IV kwartale 2010 roku Spółkę odnotowała stratę netto na poziomie 1,2 mln zł, w porównaniu do 18,5 mln zł zysku netto osiągniętego w IV kwartale 2009 roku.

Wskaźniki rentowności	IV kwartał 2009	IV kwartał 2010
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	10,1%	0,1%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	6,5%	0,0%
Rentowność netto <sup>3</sup>	4,5%	-0,5%

<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

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

Informacja o wartości pozycji pozabilansowych (poręczenia i gwarancje) zawarta jest w notach objaśniających do sprawozdania finansowego „Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji oraz poręczeń na dzień 31.12.2010 roku”.

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

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

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

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

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

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

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

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

Zapłata ceny nabycia zostanie zrealizowana w terminie do dnia 24 lipca 2011 roku.

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

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

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

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oświadcza iż zgodnie z obowiązującymi przepisami, Rada Nadzorcza w drodze uchwały z dnia 19 lipca 2010 roku podjęła decyzję o wyborze 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 dokonania badania jednostkowego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA za rok 2010.

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

Na dokonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania, HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) w dniu 19 lipca 2010 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 jednostkowego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wynosi 57 100,00 zł netto.

### **3. Pozostała wartość umowy**

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

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

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

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

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. nie prowadzi programów pracowniczych.

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

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

## **XXX. 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 2010 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.



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 S.A.	132 748 692	132 748 692	63,05%	63,05%
2.	ING OFE w Warszawie	23 238 981	23 238 981	11,04%	11,04%

**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 poszczególnej czynności.

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

Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne 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 21 kwietnia 2010 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.

Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności, jeżeli mogłoby to uniemożliwić podjęcie istotnej uchwały.

W przypadku przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez Członka Rady Nadzorczej jest on zobowiązany niezwłocznie poinformować Przewodniczącego Rady Nadzorczej o niemożności wykonywania swoich obowiązków i jej przyczynach.

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).

O ile Zarząd Spółki w oparciu o postanowienia Statutu Spółki podejmie taką decyzję, 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 § 24 Statutu HYDROBUDOWY POLSKA SA do zasadniczych kompetencji Walnego Zgromadzenia zaliczyć można:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz
2. sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium
3. członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
4. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy
5. zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
6. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz
7. ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
8. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
9. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 paragraf 1 pkt. 2 k.s.h.
10. ustanowienie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
11. wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
12. tworzenie, wykorzystanie i likwidacja kapitałów rezerwowych oraz funduszy specjalnych,
13. uchwalanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
14. 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..
15. inne sprawy przewidziane Statutem Spółki i przepisami prawa.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

## 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 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).

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

3. W wypadku złożenia przez Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi. Porządek obrad tego zgromadzenia winien obejmować co najmniej sprawy wskazane przez Akcjonariuszy we wniosku.

Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia powinno zawierać uzasadnienie bądź projekty uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad

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 okresie od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 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 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki:

- Uchwałą nr 25 z dnia 21 kwietnia 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z upływem kadencji czterech dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej Spółki i wygaśnięciem mandatów Pani Małgorzaty Wiśniewskiej – Przewodniczącej Rady Nadzorczej, Pana Andrzeja Wilczyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Grzegorza Wojtkowiaka – Sekretarza Rady Nadzorczej oraz Pana Przemysława Szkudlarczyka – Członka Rady Nadzorczej, powołało w skład Rady Nadzorczej nowych Członków w osobach:
  - 1) Pani Małgorzata Wiśniewska,
  - 2) Pan Andrzej Wilczyński,
  - 3) Pan Przemysław Szkudlarczyk,
  - 4) Pan Grzegorz Wojtkowiak,
  - 5) Pan Adam Hamrol,
  - 6) Pan Marek Obrusiewicz.
- W dniu 30 grudnia 2010 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2010 r. złożył Pan Robert Oppenheim

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Małgorzata Wiśniewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Andrzej Wilczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Krzyżaniak	Członek Rady Nadzorczej
Adam Hamrol	Członek Rady Nadzorczej
Marek Obrusiewicz	Członek Rady Nadzorczej

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

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,
- 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>
17 marca 2011 r.	Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu	
17 marca 2011 r.	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
17 marca 2011 r.	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu	
17 marca 2011 r.	Szymon Tamborski	Wiceprezes Zarządu	
17 marca 2011 r.	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
17 marca 2011 r.	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	