



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oraz
Grupy Kapitałowej
HYDROBUDOWA POLSKA**

za okres od dnia 01.01.2008 roku do dnia 30.06.2008 roku

Wysogotowo, dnia 24 września 2008 r.

SPIS TREŚCI

I.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI i GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA.....	5
1.	Informacja ogólna	5
2.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.....	7
3.	Informacje o Grupie Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA.....	8
II.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH USŁUGACH	11
III.	INFORMACJE O ZMIANIACH RYNKÓW ZBYTU	12
IV.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta	13
V.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA KONIEC I PÓŁROCZA 2008 ROKU	16
VI.	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH W I PÓŁROCZU 2008 ROKU	17
VII.	ZDARZENIE ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁO W I PÓŁROCZU 2008 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
1.	Rejestracja zmiany nazwy Spółki na HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	18
2.	Split akcji w stosunku 1:50.....	19
3.	Publiczna oferta 35 000 000 akcji serii K	19
4.	Zawiązanie Spółki zależnej - HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.	20
5.	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	21
6.	Wykup obligacji serii A i B.....	21
7.	Akwizycja Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.....	21
8.	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.....	22
9.	Emisja akcji serii L	23
VIII.	INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH	23
IX.	INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	28
X.	INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	28
XI.	OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	28
XII.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	29
XIII.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	29
XIV.	SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K.....	29

1. Cele Emisji Akcji serii K.....	29
2. Wykorzystanie środków z emisji akcji.....	29
XV. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	30
XVI. STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ INSTRUMENTY FINANSOWE:.....	30
XVII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	30
1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	30
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	31
XVIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ.....	31
XIX. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	32
Ryzyko konkurencji	32
Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców	32
Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce	33
Ryzyko konkurencji	33
Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej.....	33
Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	34
Ryzyko kursu walutowego	34
Ryzyko związane z sezonowością branży	34
Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej HBP	35
Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....	35
Ryzyko związane z utratą pracowników szeregowych.....	36
Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy	36
Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną	37
Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień	37
Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej.....	38
XX. STRATEGIA SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	38
XXI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	39
XXII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	39
XXIII. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	43
XXIV. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA.....	43
XXV. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM.....	43
XXVI. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	43
XXVII. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE.....	43

XXVIII. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	44
XXIX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	44
XXX. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	44

I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ 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 Wydział 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.

Spółka jest podmiotem dominującym wobec zawiązanej w dniu 16 maja 2008 roku Spółki zależnej HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie.

Celem powstania spółki HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. jest wydzielenie z zakresu działalności spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. działalności produkcyjno - montażowej w zakresie:

- a) produkcji i montażu konstrukcji stalowych,
- b) produkcji i montażu urządzeń oraz instalacji,
- c) produkcji i montażu zbiorników stalowych,
- d) realizacji kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, a w szczególności dla przemysłu petrochemicznego.

Dane Spółki:

Podmiotem dominującym Grupy HYDROBUDOWA POLSKA jest Spółka Akcyjna HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z siedzibą w Wysogotowie wpisana do Krajowego Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000017342

Nazwa jednostki dominującej

HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna

Siedziba: 62-081 Wysogotowo

Dane kontaktowe: Tel. +48 61 664 19 50
Fax. +48 61 664 19 51

www.hbp-sa.pl

e-mail: polska@hbp-sa.pl

Spółka posiada Oddziały:

1. Oddział Włocławek z siedzibą we Włocławku

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

2. Oddział Katowice z siedzibą w Katowicach

ul. Józefa Wolnego 4
40-857 Katowice
tel. centrala: 32 358 90 00
tel. sekretariat: 32 358 90 01
fax.: 32 358 90 02
e-mail: katowice@hbp-sa.pl

Klasyfikacja GUS: 4221Z (PKD 2007)

NIP: 888-020-59-44

REGON: 910097080

2.Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Rada Nadzorcza Spółki

W okresie od 01 stycznia 2008 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie skład Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30.06.2008 w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Wiśniewska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Andrzej Wilczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Idziorek	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Stobiecki	Sekretarz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 30.06.2008 roku wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Tomasz Woroch	Prezes Zarządu
Tomasz Starzak	Wiceprezes Zarządu
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu
Joanna Zwolak	Członek Zarządu
Jarosław Dusiło	Członek Zarządu
Krzysztof Diduch*	Członek Zarządu

*W dniu 30 czerwca 2008 roku Pan Krzysztof Diduch złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki

Prokurenci Spółki

W okresie od 01 stycznia 2008 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie skład Prokurentów Spółki

Skład Prokurentów na dzień 30.06.2008 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Paweł Kujawa	Prokurent samoistny
Andrzej Szultka	Prokurent samoistny
Małgorzata Jankowska	Prokurent łączny

W dniu 18 lipca 2008 roku Zarząd Spółki odwołał ze skutkiem na dzień 31 lipca 2008 roku udzieloną Pani Małgorzacie Jankowskiej prokurę łączną z ograniczeniem do zakresu spraw Oddziału Włocławek Spółki.

3. Informacje o Grupie Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA



Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji, w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku, zostały wyszczególnione poniżej:

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej HBP:

HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Spółki zależne:

- HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną;
- P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. – spółka zostanie objęta konsolidacją pełną od IV kwartału 2008 roku.

Informacje o Spółkach z Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA

HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. -

Struktura udziałowa:

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiada 16 100 udziałów HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. oraz stanowi 100% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki.

Adres: ul. Żwirki i Wigury 58, 43 190 Mikołów

Telefon: 032 779 10 00 Fax.: 032 779 10 23

Strona internetowa: brak

e-mail: sekretaria@hbpk.pl

Klasyfikacja wg GUS: 25 11Z – produkcja konstrukcji metalowych i ich części;

REGON: 240917617

NIP: 635-178-82-451

W dniu 16 maja 2008 roku zawiązana została Spółka HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła wszystkie 100 udziałów po 500,00 złotych każdy o łącznej wartości 50 000,00 złotych.

Objęte udziały pokryte zostały wkładem pieniężnym - gotówką.

Celem powstania spółki **HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.** jest wydzielenie z zakresu działalności spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. działalności produkcyjno - montażowej w zakresie:

a) produkcji i montażu konstrukcji stalowych,

b) produkcji i montażu urządzeń oraz instalacji,

c) produkcji i montażu zbiorników stalowych,

d) realizacji kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, a w szczególności dla przemysłu petrochemicznego.

W dniu 12 sierpnia 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Krajowego Rejestru Sadowego zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. o kwotę 8.000.000,00 zł. Podwyższenie dotyczy 16 000 udziałów Spółki o wartości 500 zł. każdy w całości objętych przez Spółkę HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Tym samym kapitał zakładowy wzrósł z kwoty 50 000,00 zł. do kwoty 8 050 000,00 zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego udział HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w głosach i w kapitale zakładowym HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. wynosi 100%.

P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiada 465 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł. każdy stanowiących 84,55 % udziałów w kapitale zakładowym PRG Metro Sp. z o.o. oraz 84,55% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki.

Pozostałe 15,45% udziałów należy do udziałowców będących osobami fizycznymi

Adres: ul. Wólczyńska 163, 01 – 919 Warszawa

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

Strona internetowa: www.prgmetro.pl

e-mail: info@prgmetro.pl

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

REGON: 01087256

NIP: 526-10-19-550

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

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele.

OBSZARY DZIAŁALNOŚCI P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. :

BUDOWA TUNELI:

- tunele metra
 - tarcze niezmechanizowane
 - tarcze zmechanizowane
 - w ścianach szczelinowych
 - metody rozkopowe
- tunele drogowe
- tunele kolejowe
- tunele dla pieszych
- tunele wentylacyjne

KONSTRUKCJE ŻELBETOWE

- stacje metra
- wentylatornie szlakowe
- komory rozjazdów
- parkingi
- węzły komunikacyjne

- o studnie opuszczone
- o konstrukcje budynków i obiektów przepompowni ścieków

SIECI WODNO-KANALIZACYJNE WRAZ Z PRZYŁĄCZAMI:

- o mikrotuneling
- o przewiert
- o przeciski
- o odkrywka

II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH USŁUGACH

Profil działalności spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej obejmuje generalne wykonawstwo obiektów budownictwa inżynierskiego, hydrotechnicznego, obiektów ochrony środowiska i budownictwa ogólnego.

Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA oraz jej podmiot dominujący wyróżnia trzy główne segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

1. **woda,**
2. **paliwa,**
3. **inne,**

W ramach poszczególnych segmentów Spółka wyróżnia następujące rodzaje produktów i usług:

Woda:

1. Instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak:
 - wodociągi,
 - kanalizacje,
 - magistrale wodociągowe i kolektory,
 - ujęcia wody,
 - oczyszczalnie ścieków.
2. Obiekty hydrotechniczne, takie jak:
 - zapory wodne,
 - zbiorniki retencyjne,
 - wały przeciwpowodziowe,
 - renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych.

Paliwa:

- magazyny paliw,
- podziemne magazyny gazu,
- stacje magazynowania i odparowania LNG.

Inne:

- budownictwo ogólne,
- infrastruktura przemysłowa,
- pozostałe usługi,
- sprzedaż towarów i materiałów.

III. INFORMACJE O ZMIANIACH RYNKÓW ZBYTU

Przychody netto ze sprzedaży ogółem (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)	Półrocze 2008 (w tys. zł)	Półrocze 2007 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
Sprzedaż usług w tym:	311 723	189 803	121 920	64,2 %
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska)	212 076	172 180	39 896	23,2 %
paliwa (magazynowanie paliw)	42 736	-	42 736	-
inne (budownictwo, infrastruktura przemysłowa)	56 911	17 623	39 288	222,9 %
Sprzedaż materiałów i towarów	5 418	7 265	1 847	- 25,4%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	317 141	197 068	120 073	60,9 %

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii umacniania pozycji na rynku hydrotechniki oraz ochrony środowiska współfinansowanym przez fundusze Unii Europejskiej a oraz dywersyfikacji działań o nowe obszary.

W analizowanym okresie wzrost odnotowały wszystkie rodzaje przychodów w ramach rozróżnianych przez Grupę segmentów. Do największych wzrostów (procentowo) zaliczyć należy przychody uzyskiwane z działalności pozostałej – segment przychodów „inne” (są to usługi związane z budownictwem ogólnym oraz infrastrukturą dla obiektów przemysłowych). Największy wzrost wartościowy odnotowały natomiast przychody z segmentu „paliwa” (są to usługi związane z budową nowych obiektów jak i modernizacji istniejących baz magazynowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą).

Segmentem mającym największy udział w sprzedaży usług jest segment „woda” (w I półroczu 2008 roku stanowił on 68,0% przychodów netto ze sprzedaży ogółem). Kontrakty realizowane w tym segmencie są kontaktami współfinansowanymi przez Unię Europejską, charakteryzując się dużą wartością jednostkową i związane są z inwestycjami dotyczącymi ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Spółka przewiduje zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tego segmentu w związku z pojawiającymi się nowymi inwestycjami w obszarze ochrony środowiska oraz hydrotechniki i napływem środków unijnych

Niezwykle dynamicznym segmentem działalności Grupy Kapitałowej HBP jest segmentem segment innych usług, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. Udział tego sektora w przychodach netto ze sprzedaży usług ogółem w I półroczu 2008 roku wyniósł 18,3%.

Ostatnim wyróżnianym segmentem działalności Grupy Kapitałowej HBP jest segment paliw. W segmencie tym, głównie realizuje się inwestycje związane z magazynowaniem paliw (bazy paliwowe i stacje magazynowania paliw). Udział tego segmentu w przychodach netto ze sprzedaży usług wyniósł w I półroczu 2008 roku 13,7%.

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

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 173 673 200 zł. i dzielił się na 173 673 200 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

Poniżej struktura akcjonariatu Spółki powyżej 5% w głosach na WZA według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania.

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
1.	PBG S.A.	105 397 300	105 397 300	60,69%	60,69%
2.	ING TFI S.A. w Warszawie	17 282 900	17 282 900	9,95%	9,95%
3.	BZ WBK Asset Management S.A.	11 233 756	11 233 756	6,47%	6,47%

4.	ING OFE w Warszawie	10 550 000	10 550 000	6,07%	6,07%
	OGÓŁEM	173 673 200	173 673 200	100,00%	100,00%

Zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 06 maja 2008 roku Emitent informuje, że otrzymał datowane na dzień 29 kwietnia 2008 zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego o zmianie stanu posiadania akcji HYDROBUDOWA POLSKA S.A., będącego wynikiem przydziału akcji serii K dokonanego w dniu 28 kwietnia 2008 roku. W wyniku przydziału akcji serii K wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Przed zwiększeniem udziałów na rachunkach Funduszy znajdowały się 477 472 akcje spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., co stanowiło 0,34% w kapitale zakładowym spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. Z akcji tych przysługiwały 477 472 głosy na WZA Spółki, co stanowiło 0,34% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

W wyniku przydziału dokonanego w dniu 28 kwietnia 2008 roku Fundusze stały się posiadaczami łącznie 11 177 472 akcji, co stanowi 6,44% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługują 11 177 472 głosy, co stanowi 6,44% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

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

Zawiadomienie od BZ WBK Asset Management S.A.

W dniu 06 maja 2008 roku Emitent otrzymał datowane na dzień 29 kwietnia 2008 zawiadomienie od BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu o zmianie stanu posiadania akcji HYDROBUDOWA POLSKA S.A., będącego wynikiem transakcji zakupu akcji rozliczonych w dniu 28 kwietnia 2008 roku oraz przydziału akcji serii K dokonanego w dniu 28 kwietnia 2008 roku.

W wyniku transakcji zakupu akcji oraz przydziału akcji serii K Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Przed zwiększeniem udziału Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. na rachunkach objętych umowami o zarządzanie posiadali 505 601 akcji spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., co stanowiło 0,36% w kapitale zakładowym spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. Z akcji tych przysługiwało 505 601 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 0,36% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

W dniu 28 kwietnia 2008 roku w wyniku rozliczenia transakcji i przydziału akcji serii K Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami łącznie 11 233 756 akcji, co stanowi 6,47% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługuje 11 233 756 głosy, co stanowi 6,47% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Jednocześnie BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowało, iż BZ WBK AIB TFI S.A. zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązane jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

Zawiadomienie od ING OFE

W dniu 9 maja 2008 roku Emitent otrzymał datowane na dzień 08 maja 2008 zawiadomienie informujące, iż w wyniku objęcia praw do akcji serii K Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. rozliczonych w dniu 6 maja 2008 roku ING Otwarty Fundusz Emerytalny stał się posiadaczem 350 000 akcji Spółki oraz 10 200 000 praw do akcji Spółki, stanowiących powyżej 5% głosów na WZA HYDROBUDOWY POLSKA S.A.

Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 350 000 akcji Spółki, stanowiących 0,25% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 350 000 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 0,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

W związku z powyższym z chwilą zamiany praw do akcji na akcje Spółki na rachunku papierów wartościowych Funduszu będzie się znajdowało 10 550 000 akcji Spółki, a udział Funduszu w kapitale zakładowym Spółki wyniesie 6,07% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te będą uprawniały do 10 550 000 głosów na WZA Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., co będzie stanowiło 6,07% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie od ING TFI S.A.

W dniu 11 lipca 2008 roku wpłynęło od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie, iż w wyniku zbycia akcji Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. w dniu 08 lipca 2008 roku łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej Spółki posiadanych przez wszystkie fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. spadła poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów.

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA działa w imieniu:

1. ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek,
2. ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu,
3. ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji,
4. ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego,
5. ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2
6. ING Parasol Specjalistycznego Funduszu inwestycyjnego Otwartego.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 17 382 900 szt. akcji HYDROBUDOWY POLSKA S.A. co stanowiło 10,01% kapitału zakładowego Emitenta i dawało prawo do wykonywania 17 382 900 głosów stanowiących 10,01% ogólnej liczby głosów na WZA HYDROBUDOWY POLSKA S.A

Wg stanu na dzień 08 lipca 2008 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają łącznie 17 282 900 szt. akcji HYDROBUDOWY POLSKA S.A. co stanowi 9,95% kapitału zakładowego Emitenta oraz daje prawo do wykonywania 17 282 900 głosów na WZA Emitenta, co stanowi 9,95% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

V. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA KONIEC I PÓŁROCZA 2008 ROKU

Na dzień 30 czerwca 2008 roku osoby zarządzające i nadzorujące HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. posiadały akcje Spółki w następujących ilościach :

Zarząd Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./
Tomasz Woroch	-

Edward Kasprzak	438 100
Joanna Zwolak	50
Jarosław Dusiło	150
Tomasz Starzak	-
Andrzej Zwierzchowski	4 850
Rafał Damasiewicz	-
Krzysztof Jan Diduch	-

Rada Nadzorcza	Ilość posiadanych akcji /szt./
Małgorzata Wiśniewska	-
Andrzej Wilczyński	-
Grzegorz Wojtkowiak	-
Piotr Stobiecki	1000
Marcin Idziorek	-
Przemysław Szkudlarczyk	-

Prokurenci Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./
Andrzej Szultka	-
Paweł Kujawa	-
Małgorzata Jankowska	-

VI. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała w I półroczu 2008 roku akcje i udziały w innych podmiotach. Posiadane przez Spółkę akcje i udziały w innych podmiotach stanowią inwestycje długoterminowe. Łączna wartość księgowa aktywów wynosi 8 076,5 tys. zł. Jedynym podmiotem zależnym wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku od Emitenta była HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. Wartość posiadanych przez Emitenta akcji i

udziałów w pozostałych podmiotach nie ma istotnego wpływu na ocenę aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Wartość bilansową posiadanych na 30 czerwca 2008 roku przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. papierów wartościowych przedstawia poniższa tabela.

Akcje i udziały HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w innych podmiotach gospodarczych na dzień 30 czerwca 2008 r.

Specyfikacja	Wartość bilansowa / w tys. zł /
HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.	8 050
Drogowa Trasa Średnicowa S.A.	22,0
„Konsorcjum Autostrada Śląsk” S.A.	4,0
Mikołowski Bank Spółdzielczy	0,5
RAZEM AKTYWA	8 076,5

W dniu 10 czerwca 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zbyła na rzecz Spółki PBG S.A. 3 572 udziały posiadane w Spółce PBG Dom Sp. z o.o. Całkowita cena sprzedaży udziałów w PBG Dom Sp. z o.o. została ustalona na kwotę odpowiadającą ich łącznej wartości nominalnej, tj. w wysokości 357.200,00 zł.

VII. ZDARZENIE ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁO W I PÓŁROCZU 2008 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Rejestracja zmiany nazwy Spółki na HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

W dniu 7 stycznia 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu zarejestrowana została zmiana nazwy Spółki z HYDROBUDOWA Włocławek SA. na HYDROBUDOWA POLSKA SA. Postanowienie Sądu Rejonowego o zmianie nazwy zakończyło formalnie proces zmian organizacyjnych w Spółce związanych z połączeniem ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” S.A. Obecnie Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA SA ma siedzibę w Wysogotowie k. Poznania, natomiast dotychczasowe siedziby połączonych Spółek przekształcone zostały w Oddziały: Włocławek i Katowice.

2. Split akcji w stosunku 1:50

Uchwałą Zarządu KDPW S.A. nr 34/08 z dnia 22 stycznia 2008 roku na dzień 31 stycznia 2008 roku wyznaczono podział 2 773 464 akcji Spółki oznaczonych kodem PLHDRWL00010 na 138 673 200 akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

W wyniku przeprowadzonego splitu akcji każda dotychczasowa akcja o wartości nominalnej 50,00 zł została podzielona na 50 akcji o wartości 1,00zł. co oznacza, iż nie zmienił się kapitał zakładowy Spółki (wynosi on nadal 138 673 200zł) a jedynie zwiększyła się liczba akcji tworzących kapitał zakładowy. Głównym celem przeprowadzenia splitu akcji było zwiększenie ich płynności na giełdzie.

3. Publiczna oferta 35 000 000 akcji serii K

W ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej w kwietniu 2008 roku oferowanych było 35.000.000 o wartości nominalne 1,00 zł. każda akcji serii K:

- z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy,
- z preferencją przydziału dla dotychczasowych Akcjonariuszy w stosunku jedna Akcja Serii K za dwie posiadane akcje Emitenta którejkolwiek z serii; preferencja przydziału nie obejmuje PBG S.A.

Akcje oferowane były w następujących transzach:

- Transza Instytucjonalna, w której zaoferowanych zostało 33.250.000 (trzydzieści trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii K,
- Transza Indywidualna, w której zaoferowanych zostało 1.750.000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii K.

Otwarcie subskrypcji i sprzedaży akcji nastąpiło w dniu 16 kwietnia 2008 roku, a jej zamknięcie w dniu 26 kwietnia 2008 roku. Akcje zostały przydzielone w dniu 28 kwietnia 2008 roku.

Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 8,80 zł za jedną akcję.

W dniu 28 kwietnia 2008 roku w związku z dokonaniem przydziału akcji serii K, emisja akcji serii K Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. doszła do skutku. W wyniku subskrypcji przydzielone zostały wszystkie akcje oferowane przez spółkę, tj. 35.000.000 akcji. Wpływy z tytułu emisji wyniosły 308 000 000zł.

W dniu 05 maja 2008 roku nastąpiło zarejestrowanie i oznaczenie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLHDRWL00028 35.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A w dniu 12 maja 2008 roku wprowadzone zostały do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 35.000.000 praw do akcji serii K.

Z dniem 17 czerwca 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 35 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii K. Jednocześnie w dniu 17 czerwca 2008 roku, w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła rejestracja 35 000 000 akcji serii K. Tym samym, pod kodem PLHDRWL00010 zarejestrowanych zostało 173 673 200 papierów wartościowych.

Środki z emisji akcji Spółka zamierza przeznaczyć na :

- **Finansowanie nowych kontraktów:**

Spółka realizuje obecnie portfel zamówień o wartości przekraczającej 1 mld PLN. W 2008 roku Spółka zamierza przygotować oferty do przetargów o łącznej wartości 10 mld PLN - z czego spodziewa się pozyskać zleceń w przedziale między 2 a 2,5 mld PLN.

- **Akwizycje:**

Nabycie pakietów kontrolnych lub zorganizowanych części przedsiębiorstwa w spółkach mających doświadczenie w realizacji obiektów inżynierskich oraz prowadzących działalność w zakresie budowy obiektów inżynierskich, konstrukcji stalowych i betonowych oraz obiektów podziemnych;

- **Inwestycje w środki trwałe:**

Zakup specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz przeprowadzenie prac modernizacyjnych i rozbudowa posiadanych nieruchomości;

- **Informatyzacja:**

Wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania ORACLE.

4. Zawiazanie Spółki zależnej - HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.

W dniu 16 maja 2008 roku zawiazana została Spółka HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Spółka z o.o. z siedzibą w Mikołowie.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000,00 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych każdy.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła wszystkie 100 udziałów po 500,00 złotych każdy o łącznej wartości 50 000,00 złotych.

Objęte udziały pokryte zostały wkładem pieniężnym - gotówką.

Celem powstania spółki HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. jest wydzielenie z zakresu działalności spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. działalności produkcyjno - montażowej w zakresie:

a) produkcji i montażu konstrukcji stalowych,

- b) produkcji i montażu urządzeń oraz instalacji,
- c) produkcji i montażu zbiorników stalowych,
- d) realizacji kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, a w szczególności dla przemysłu petrochemicznego.

Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 maja 2008 roku zarejestrowana została spółka HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.

5. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

21 maja 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonany został wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 138 673 200 do kwoty 173 673 200 w związku z publiczną ofertą 35 000 000 akcji serii K o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

Ogólna liczna głosów ze wszystkich wyemitowanych przez spółkę HYDROBUDOWA POLSKA S.A. akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 173 673 200.

6. Wykup obligacji serii A i B

W dniu 30 czerwca 2008 roku Spółka dokonała wykupu 200 szt. obligacji serii A wyemitowanych w dniu 27 marca 2007 roku i 300 szt. obligacji serii B wyemitowanych w dniu 31 października 2007 roku o łącznej kwocie wykupu 52.720.785 zł.

Wartość emisyjna wykupionych obligacji obu serii wynosiła 50.000.000,00 zł.

Kuponowe, zdematerializowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela zostały zaoferowane w trybie emisji niepublicznej i nabyte w całości przez Spółkę PBG S.A.

7. Akwizycja Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

W dniu 12 września 2008r. HYDROBUDOWA POLSKA S.A. dokonała zapłaty ceny nabycia udziałów Spółki Przedsiębiorstwa Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a tym samym przeniesione zostały na HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. wszystkie prawa wynikające z nabytych udziałów Spółki P.R.G. "Metro" Sp. z o.o.

Udziały Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. nabyte zostały przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. od dotychczasowych udziałowców Spółki będących osobami fizycznymi.

Udziały nabywane były w okresie od dnia 26 czerwca 2008 roku do dnia 28 lipca 2008 roku.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. nabyła 465 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy stanowiących 84,55% udziałów w kapitale zakładowym Spółki P.R.G. „Metro” Sp. z o.o. i dających prawo do wykonywania 84,55 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

Łączna wartość zawartych do dnia 28 lipca 2008 roku umów wyniosła 29.590.879,50 zł. i została sfinansowana przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. ze środków pochodzących z emisji akcji serii K.

Włączenie Spółki P.R.G. METRO Sp. z o.o. do HYDROBUDOWY POLSKA S.A. pozwoli zwiększyć potencjał wykonawczy oraz umożliwi dywersyfikację obszarów działalności o nowe obszary, w szczególności związane z budową metra. Obecnie HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wraz z PRG Metro, jako członek konsorcjum bierze udział w przetargu na budowę metra w Warszawie.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zobowiązuje się do podtrzymania dotychczasowej działalności Spółki oraz przewiduje dalszy jej rozwój w zakresie realizacji zadań w obszarze specjalistycznych robót budowlanych, w tym wykonywaniu tuneli, tuneli metra i obiektów im towarzyszących.

Rozwój Spółki w ramach Grupy Kapitałowej HBP będzie możliwy poprzez efektywniejsze wykorzystanie jej potencjału, zwiększenie możliwości pozyskania tańszego finansowania oraz zwiększenie możliwości pozyskiwania kontraktów o znacznej wartości jednostkowej.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele. Od roku 2001 spółka rozszerzyła działalność o rynek wodno-kanalizacyjny.

8. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.

W dniu 12 sierpnia 2008 roku postanowieniem wydanym przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej - HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału dotyczy 16 000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł. każdy objętych w całości przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A.

Tym samym kapitał zakładowy wzrósł z kwoty 50 000,00 zł. (wynikających ze 100 udziałów) do kwoty 8 050 000,00 zł.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego udział HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w głosach i w kapitale zakładowym HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. wynosi 100%.

9. Emisja akcji serii L

Obradujące w dniu 18 sierpnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki jednomyślnie podjęło uchwałę o emisji 36 885 245 akcji serii L.

Wszystkie akcje serii L zostaną zaoferowane akcjonariuszom spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. z siedzibą w Poznaniu, w trybie subskrypcji prywatnej. W wyniku emisji akcji serii L kapitał zakładowy spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zostanie podwyższony o kwotę 36 885 245,00 zł. do kwoty 210.558.445,00 zł.

Spośród wszystkich oferowanych akcji 24.329.508,00 akcji trafi do Spółki PBG S.A., która jest znaczącym akcjonariuszem Spółki HYDROBUDOWA POLSKA i HYDROBUDOWA 9 P.I.B S.A. Prawie 10,8 mln nowych walorów (5,13 proc.) obejmie sześciu menedżerów przejmowanej spółki, a niespełna 1,76 mln akcji (0,83 proc.) - Bank Zachodni WBK.

Akcje serii L mają być objęte za wkład niepieniężny w postaci 14.536.685) w pełni opłaconych akcji spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł. stanowiących 100% akcji spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A.

Łączna wartość wkładu niepieniężnego, tj. 100% akcji spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A., na podstawie wyceny wartości spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. wyceniona została na kwotę 326.381.000,00 złotych, w tym 22,45 zł za jedną akcję spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno Budowlane S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ustaliło iż Spółka będzie ubiegała się o dopuszczenie akcji serii L do obrotu na rynku regulowanym (ryнку oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.)

Włączenie spółki do tworzonej wokół HYDROBUDOWY POLSKA S.A. grupy kapitałowej będzie znacznym wzmocnieniem potencjału grupy i pozwoli na pozyskiwanie wielu znaczących kontraktów.

VIII. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH

Umowa na rozbudowę stadionu w Poznaniu

W dniu 22 stycznia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A., jako Lider Konsorcjum zawarła z Poznańskimi Ośrodkami Sportu i Rekreacji umowę na wykonanie robót budowlanych polegających na dobudowie III poziomu widowni na II trybunie Stadionu Miejskiego w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej. Wartość umowy wynosi **14 081 965,03 zł. netto.**

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Całość prac ma zostać zrealizowana do lata 2008 roku.

Jest to jest pierwsza tego typu umowa pozyskana na charakteryzującym się dużym potencjałem rynku budownictwa inżynieryjnego, związanym z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012.

Umowa z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o.

W dniu 29 stycznia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum zawarła z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o. umowę na realizację zadania pn. „POPRAWA GOSPODARKI WODNO-ŚCIEKOWEJ NA TERENIE GMINY BYTOM (2004/PL/16/C/PE/004) ZADANIE NR 3. Wartość zawartej umowy wynosi: **3.224.792,31 EUR netto**.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Strony ustaliły, iż umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 30 czerwca 2009 r.

Jest to kolejna umową jaką Spółka zawarła z Zamawiającym w ramach realizowanego na terenie miasta Bytom projektu „Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom”. Wcześniejsza, zawarta na kwotę 7 980 000 EUR netto w 2006 roku umowa, dotyczyła realizacji zadania nr 1 projektu pn. „Poprawa gospodarki ściekowej na terenie gminy Bytom”.

Umowa z Zakładami Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.

W dniu 19 lutego 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Partner Konsorcjum zawarła umowę z Zakładami Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie na realizację zadania pn. „Wykonanie robót optymalizacyjnych i modyfikacyjnych istniejącego procesu uzdatniania wody na Stacji Uzdatniania Wody Miedwie”.

Wartość zawartej umowy wynosi: **8.170.228,29 EURO netto**.

Strony ustaliły, iż roboty będące przedmiotem zamówienia zostaną ukończone w terminie 18 miesięcy od daty rozpoczęcia.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 25% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Umowa oraz aneks do umowy na skocznię narciarską w Wiśle Malince

W dniu 21 lutego 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie umowę o roboty budowlane na wykonanie prac naprawczych oraz robót powiązanych polegających na usunięciu skutków osunięcia się ziemi oraz na zabezpieczeniu zbocza przed dalszym osuwaniem się ziemi na zeskoku modernizowanej skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle.

W tym samym dniu Strony zawarły aneks do umowy znaczącej z dnia 22 października 2004 roku. Na mocy niniejszego aneksu strony ustaliły, że HYDROBUDOWA POLSKA S.A. niezwłocznie po naprawie zeskoku wykona roboty dotyczące prac na zeskoku skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle i prac z nimi powiązanych.

Prace na zeskoku i prace z nimi powiązane zostaną zakończone niezwłocznie, lecz nie później niż do dnia 15 września 2008 r.

Za wykonanie prac ujętych w umowie oraz w aneksie do umowy HYDROBUDOWA POLSKA S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 14.138.713,35 zł brutto.

Zawarcie aneksu oraz umowy znaczącej ze Spółką „Wiertmar” Sp. z o.o.

I.

Z dniem 28 marca 2008 roku zawarty został aneks do umowy z dnia 20 sierpnia 2007 roku przedmiotem, której jest wykonanie robót budowlano-montażowych w zakresie magistral wodociągowych i sieci rozdzielczej, w ramach zadania pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi”.

Na mocy zawartego aneksu zwiększony został zakres prac do wykonania przez Spółkę oraz kwota wynagrodzenia z 25.119.084,40 zł netto do kwoty 28.763.943,07 zł netto. Zmianie uległ także termin zakończenia robót z dnia 30 czerwca 2008 r. na dzień 30 sierpnia 2008 r.

II.

Z dniem 28 marca 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła umowę na wykonanie robót budowlano-montażowych w zakresie magistral wodociągowych i sieci rozdzielczej, w ramach zadania pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo-kanalizacyjnej w Łodzi”.

Wartość wynagrodzenia wynosi 22.032.620,59 zł netto.

Termin zakończenia robót został określony na dzień 31 marca 2009 r.

Umowa z MWiK w Bydgoszczy

W dniu 03 kwietnia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Partner Konsorcjum podpisało umowę ze Spółką Miejskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o. („Zamawiający”) z siedzibą w Bydgoszczy na wykonanie zadania pn. „Odprowadzenie ścieków deszczowych z obszarów stref ochronnych ujęć wód LAS GDAŃSKI i CZYŻKÓWKO oraz rozbudowa sieci kanalizacji deszczowej w Bydgoszczy”

Wartość zawartej umowy wynosi: **30.809.573,57 EURO netto**

Strony ustaliły, iż umowa zostanie ukończona w terminie 31 miesięcy od daty rozpoczęcia.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 20% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Umowa z Gminą Rewal

W dniu 29 kwietnia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A jako Lider Konsorcjum podpisało umowę z Gminą Rewal („Zamawiający”) na wykonanie zadania pn. „Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Pobierowie, gmina Rewal ”.

Przedmiot zamówienia obejmuje wykonanie rozbudowy i modernizacji oczyszczalni ścieków o przepustowości średnio dobowej w sezonie = 13.451 m³/d wraz z uzyskaniem pozwolenia wodno – prawnego na odprowadzenie ścieków oczyszczonych do odbiornika oraz prawomocnej decyzji pozwolenia na użytkowanie.

Wartość zawartej umowy wynosi: **22.947.142,00 zł netto**.

Umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 15 grudnia 2009 roku.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 43,35% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Umowa z Polimex – Mostostal S.A.

W 11 czerwca 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. podpisała umowę ze Spółką Polimex - Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie na wykonanie robót budowlano - montażowych związanych z realizacją projektu „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)” we Włocławku.

Wartość zawartej umowy wynosi: **22.942.145,87 zł. netto**

Strony ustaliły, iż umowa zostanie ukończona w terminie do dnia 31.10.2009 roku

Umowa z Łódzką Spółką Infrastrukturalną

W dniu 17 czerwca 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum podpisała umowę z Łódzką Spółką Infrastrukturalną Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi na wykonanie zadania „Modernizacja systemu zasilania Łodzi w wodę” realizowanego w ramach Projektu „Wodociągi i oczyszczalnia ścieków w Łodzi II” Fundusz Spójności Projekt nr 2004/PL/16/C/PE/010, Część 2 – Kontrakt nr 02B „Modernizacja systemu zasilania Łodzi w wodę – System Tomaszów - Łódź ”

W ramach zadania objętego Częścią 2 – Kontraktem nr 02B wykona :
System Tomaszów – Łódź

- Odcinek I – Modernizacja stacji uzdatniania wody powierzchniowej „TOMASZÓW”
- Odcinek II – Modernizacja SUW wody głębinowej w Rokicinach

Wartość zawartej umowy wynosi: **4.112.290 euro netto**

Strony ustaliły, iż umowa zostanie ukończona w terminie 380 dni od daty podpisania umowy.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

Umowa z PWiK Sp. z o.o. w Starachowicach

W dniu 30 czerwca 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A jako Lider Konsorcjum zawarło umowę z Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Spółka z o.o.z siedzibą w Starachowicach na wykonanie zadania „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Starachowicach” – część I.

Przedmiotem zamówienia jest kompleksowa modernizacja oczyszczalni, przy maksymalnie możliwym wykorzystaniu istniejących obiektów i z jednoczesną optymalizacją przyszłych kosztów eksploatacyjnych.

Zamówienie obejmuje zaprojektowanie i zrealizowanie modernizacji, uzyskanie wymaganych efektów (wydajności, parametrów jakości wody) zgodnych z Programem Funkcjonalno - Użytkowym (PFU) oraz przekazanie do eksploatacji zmodernizowanego obiektu.

Wartość zawartej umowy wynosi: **13.330.509,40 euro netto**

Umowa zostanie ukończona w terminie 26 miesięcy od podpisania umowy.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

Umowa z Zakładem Utylizacyjnym Sp. z o.o w Gdańsku

W dniu 06 sierpnia 2008 roku HYDROBUDOWY POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum zawarła umowę z Zakładem Utylizacyjnym Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku („Zamawiający”) na wykonanie zadania „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe”

Przedmiotem zamówienia jest zaprojektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów, spełniającego wymagania Najlepszej Dostępnej Techniki (BAT), na bazie istniejącego Zakładu Utylizacyjnego w Gdańsku – Szadółkach, wraz z dostawą linii technologicznych sortowni i kompostowni.

Zakład Unieszkodliwiania Odpadów obsługiwać będzie cały teren miasta Gdańska oraz gminy Żukowo i Kolbudy w odniesieniu do unieszkodliwiania odpadów komunalnych. Niniejsze zamówienie jest częścią składową przedsięwzięcia pod nazwą „Modernizacja Gospodarki Odpadami Komunalnymi w Gdańsku”.

Wartość zawartej umowy wynosi: **299 001 006,00 zł netto**

Umowa zostanie ukończona w terminie 24 miesięcy od daty podpisania umowy.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 21% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

Umowa ze Spółką INFRA S.A.

W dniu 20 sierpnia 2008 roku Emitent zawarł jako Wykonawca umowę ze Spółką z Grupy Kapitałowej PBG - INFRA S.A. ("Zleceniodawca").

Przedmiotem zawartej umowy jest wykonanie robót budowlano – montażowych w ramach kontraktu pn. Zadanie 03 „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo – kanalizacyjnej w Łodzi” współfinansowanego ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności.

Wartość zawartej umowy wynosi: 48 677 887,28 zł netto

Strony ustaliły termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy na dzień 30.11.2009 r.

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

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

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

W okresie I półrocza 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawiązała i objęła wszystkie 16 100 udziałów w Spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie o wartości nominalnej 500 zł każdy o łącznej wartości 8 050 000,00 zł.

Objęcie udziałów w spółce PRG Metro Sp. z o.o.

W okresie od dnia 26 czerwca 2008 roku do dnia 28 lipca 2008 roku Spółka zawarła warunkowe umowy nabycia łącznie 465 udziałów Spółki Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł stanowiących łącznie 84,55% udziału w kapitale zakładowym Spółki nabywanej.

Łączna wartość zawartych do dnia 28 lipca 2008 roku umów wyniosła 29.590.879,50 zł. i została sfinansowana przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. ze środków pochodzących z emisji akcji serii K.

Przeniesienie wszystkich praw wynikających z nabytych udziałów nastąpiło po spełnieniu warunków zawieszających oraz po zapłacie przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. ceny nabycia co nastąpiło w dniu 12 września 2008 r.

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. i jednostkę od niej zależną oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Podejście takie wynika z przyjętej strategii finansowania GK PBG

Najczęściej spotykanymi typami transakcji są:

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

XII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

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

XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

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

XIV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K

1. Cele Emisji Akcji serii K

1. Finansowanie nowych kontraktów,
2. Akwizycje,
3. Inwestycje w środki trwałe,
4. Informatyzacja.

2. Wykorzystanie środków z emisji akcji

Akwizycje:

- **Objęcie udziałów** w spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. (spółka HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła 16100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy za łączną kwotę 8 050 000,00 zł);

- **Objęcie udziałów** w spółce PRG Metro Sp. z o.o. (HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła 465 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy za łączną kwotę 29.590.879,50 zł).

Inwestycje w środki trwałe:

- **Wydatek** w wysokości 206 378,76 zł jako wkład własny przy zakupie środków trwałych

XV. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W I półroczu 2008 roku Spółka kontynuowała konsekwentnie założenia poprawy kondycji finansowej. Podjęto szereg działań, które wzmocniło pozycję spółki w otoczeniu rynków finansowych. Spółka skutecznie wykorzystywała obecność w silnej Grupy Kapitałowej poprzez pozyskiwanie dodatkowych źródeł finansowania zewnętrznego po niższych kosztach oraz przyjęcie jednolitej, efektywnej strategii zarządzania ryzykami finansowymi.

W I półroczu 2008 roku dzięki publicznej emisji 35 mln akcji serii K Spółka pozyskała 308 mln zł. Rosnąca zyskowność z działalności oraz istniejący potencjał do pozyskiwania rentownych kontraktów o znacznej wartości jednostkowej wraz z realizacją planu inwestycyjnego wprowadzają HYDROBUDOWĘ POLSKA na drogę rozwoju i wzrostu kondycji finansowej.

XVI. STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ INSTRUMENTY FINANSOWE:

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa HBP kontynuowała, wprowadzoną w latach poprzednich, strategię zabezpieczeń. Polityka w tym zakresie zmierza do zabezpieczenia kursu ofertowego lub wyższego dla wygranych kontraktów, co zwiększa szanse na realizowanie w przyszłości zakładanych przez Spółkę marż.

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

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

Największe inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA w I półroczu 2008 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł.)
1	Budowa budynku administracyjnego w Mikołowie	8 933
2	Zakup koparek i koparko – ładowarek – 12 szt.	5 936
3	Zakup Żurawi – 2 szt.	3 369
4	Zakup samochodów ciężarowych DAF – 7 szt.	2 238
5	Zakup obudowy okopów	1 770
6	Zakup wywrotek Renault – 4 szt.	1 304

Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA w I półroczu 2008 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł.)
1	Objęcie udziałów w Spółce zależnej HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o z siedzibą w Mikołowie	8 050

W dniu 12 września 2008 roku sfinalizowane zostało objęcie przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A 465 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy za łączną kwotę 29.590.879,50 zł. w spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Posiadane przez podmiot dominujący Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWY POLSKA środki pieniężne pochodzące z emisji akcji serii K przeprowadzonej w kwietniu 2008 roku oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych i inwestycji kapitałowych. W ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej w kwietniu 2008 roku oferowanych było 35 000 000 Akcji Serii K z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 8,80 zł za jedną akcję. Wpływy z tytułu emisji wyniosły 308 mln złotych.

XVIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

Wykup obligacji serii A i B

W prezentowanym okresie zdarzeniem nietypowym mającym wpływ na osiągnięte wyniki był dokonany w dniu 30 czerwca 2008 roku wykup 200 szt. obligacji serii A wyemitowanych w dniu 27 marca 2007 roku i 300 szt. obligacji serii B wyemitowanych w dniu 31 października 2007 roku o łącznej wartości emisyjnej w wysokości 50.000.000,00 zł.

Łączna kwota wykupu wyniosła 52.720.785 zł.

Kuponowe, zdematerializowane, niezabezpieczone obligacje na okaziciela zostały zaoferowane w trybie emisji niepublicznej i nabyte w całości przez Spółkę PBG S.A.

XIX. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Ryzyko konkurencji

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

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

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

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

Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Grupa Kapitałowa HBP zaliczają się dostawcy usług i materiałów. Jakość współpracy między Grupą Kapitałową HBP oraz jej dostawcami i

podwykonawcami wpływa bezpośrednio na poziom realizowanych przedsięwzięć. Z tego właśnie względu ważnym jest, aby współpraca ta układała się jak najlepiej.

Grupa Kapitałowa HBP ogranicza ryzyko niesolidnych podwykonawców i dostawców poprzez:

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

Ryzyko 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 Grupę Kapitałową HBP. Może to spowodować nasilenie konkurencji oraz spadek marż. Grupa Kapitałowa HBP zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami PN-EN ISO 9001:2001 oraz AQAP 2120:2003, a także poprzez współpracę z zagranicznymi firmami z branży, działającymi na rynkach europejskich, występując z nimi wspólnie w projektach jako lider lub partner konsorcjum.

Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej

Zlecenia na realizację usług oferowanych przez Grupę Kapitałową HBP są w znaczącej mierze finansowane ze środków unijnych. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku zmian zasad przyznawania tych środków, zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i polskich przepisów wykonawczych, strumień środków dedykowanych finansowaniu inwestycji, których realizacją zajmuje się Grupa Kapitałowa HBP, zostanie zmniejszony lub pojawią się utrudnienia w ich pozyskiwaniu. W takich sytuacjach możliwe jest zmniejszenie popytu na usługi świadczone

przez GK HBP, co może się przełożyć na spadek liczby lub wielkości pozyskiwanych kontraktów, a tym samym przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych 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 GK HBP i jej zleceniodawców, jak i firm współpracujących z Grupą Kapitałową HBP, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób pośredni bądź bezpośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko kursu walutowego

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

GK HBP podjęła działania zmierzające do minimalizowania niniejszego ryzyka poprzez:

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

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

Ryzyko związane z sezonowością branży

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

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

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

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

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

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej HBP

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

W celu ograniczenia ryzyka związanego z utratą kluczowych pracowników, Grupa Kapitałowa HBP podejmuje działania polegające na:

- monitorowaniu rynku pracy i oferowaniu konkurencyjnych warunków zatrudnienia,
- wprowadzeniu odpowiedniego systemu motywacji poprzez systemy wynagrodzeń połączone z odpowiednim systemem premiowania za uzyskane efekty,
- wprowadzaniu elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią Grupy Kapitałowej HBP,
- prowadzeniu programu systematycznych szkoleń,

- budowaniu więzi pomiędzy Grupą Kapitałową HBP a pracownikami poprzez organizację spotkań oraz wyjazdów integracyjnych.

Ryzyko związane z utratą pracowników szeregowych

Biorąc pod uwagę występującą w Polsce dobrą koniunkturę w sektorze budowlanym, pociągającą za sobą wysoki popyt na pracowników kwalifikowanych, jak również przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związane z tym otwarcie wielu krajowych rynków pracy dla kwalifikowanych pracowników budowlanych, w ocenie Spółki występuje również potencjalne ryzyko odejścia pracowników szeregowych.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa HBP oferuje, zarówno dotychczasowym, jak i nowym pracownikom budowlanym, konkurencyjne do warunków rynkowych zasady wynagradzania.

Ponadto Grupa Kapitałowa HBP umożliwia pracownikom zdobywanie dodatkowych umiejętności, w tym poprzez specjalistyczne szkolenia zawodowe oraz dofinansowanie nauki w szkołach średnich i wyższych.

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

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

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa HBP podejmuje następujące działania:

- obejmuje ochroną ubezpieczeniową kontrakty, w tym działanie podwykonawców,

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

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Grupa Kapitałowa HBP przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień

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

W tym celu Spółka i Grupa Kapitałowa skupia uwagę na:

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

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

Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka i Grupa Kapitałowa HBP

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

XX. STRATEGIA SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej jest strategią stabilnego wzrostu. Strategia ta opiera się na stopniowym rozszerzaniu działalności na dziedziny sektora budowlanego przynoszące największe zyski.

Celem HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej jest utrzymanie wiodącej pozycji w zakresie udziałów w rynku, wysokości dochodów oraz zyskowności.

Aktualnie HYDROBUDOWY POLSKA S.A. jest liderem w dwóch obszarach :

1. Budownictwa hydrotechnicznego
2. Budownictwa związanego z ochroną środowiska

Sektory, w które Spółka zamierza zainwestować i które mają duży potencjał rozwojowy to:

1. Projekty związane z EURO 2012 (obiekty sportowe, hotele, centra rozrywki)
2. Parkingi podziemne, prace podziemne i mikrotunneling,
3. Centra handlowe,
4. Przygotowanie gruntu pod budowę nowych obiektów oraz wyburzanie starych.

Spółka planuje podbić nowe rynki przy pomocy własnych możliwości i doświadczenia oraz przez nabycie pakietów kontrolnych lub zorganizowanych części przedsiębiorstw w spółkach, które zajmują się budową obiektów inżynierskich i podziemnych oraz produkcją konstrukcji stalowych i betonowych.

12 września 2008 roku sfinalizowana została akwizycja Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. Korzyść jaką może odnieść HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z tej współpracy, to możliwość rozszerzenia działalności o nowe obszary, w szczególności związane z budową warszawskiego metra. Obecnie Spółka wraz z PRG Metro, jako członek konsorcjum, bierze udział w przetargu na budowę centralnego odcinka II linii metra w Warszawie.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele.

Należy jednak podkreślić, iż z uwagi na długoterminową strategię rozwoju poprzez akwizycje, Spółka PRG Metro nie jest jedynym możliwym celem przejęcia.

Do końca 2008 roku zamierzamy sfinalizować przejęcie HYDROBUDOWY 9 od PBG S.A. przez wymianę akcji. Plan konsolidacji zakłada, że HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wyemituje akcje, które następnie zostaną wymienione na 100% akcji HYDROBUDOWY 9 S.A. Zgromadzenie akcjonariuszy zatwierdziło już ten plan, przyjęło uchwałę o emisji nowych akcji oraz zatwierdziło ich wymianę na akcje HB9.

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

XXI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

XXII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o blisko 61%. Przychody Grupy HBP zwiększyły się z kwoty 197 068 tys. zł w I półroczu 2007 roku do 317 141 tys. zł. w I półroczu 2008 roku.

Główną pozycją w przychodach w I półroczu 2008 roku były usługi budowlano – montażowe w zakresie hydrotechniki i ochrony środowiska.

Największymi źródłami przychodów w I półroczu 2008 roku były następujące kontrakty budowlane:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I półroczu 2008 r. /w tys. zł./
1. Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn	34 241
2. Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie	33 633
3. Przebudowa Oczyszczalni Ścieków "Śródmieście" w Zabrze	15 867
4. Łódź - roboty ziemne i montażowe na wodociągach oraz drogowe	14 196
5. Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnica Grzybowice i Rokitnica – zadanie 1	13 405

Portfel zamówień Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA

Na dzień 23 września 2008 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej HBP przekraczała 1,2 miliard złotych. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu „woda”, w którym realizowane są inwestycje związane z ochroną środowiska, współfinansowane ze środków unijnych.

Zysk operacyjny – EBIT

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa HBP odnotowała w porównaniu do I półrocza 2007 roku wzrost zysku operacyjnego o ponad 104%. Zysk operacyjny Grupy HBP zwiększył się z kwoty 14 256 tys. zł do kwoty 29 132 tys. zł.

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	
	I półrocze 2007	I półrocze 2008
Rentowność brutto na sprzedaży	10,4%	13,7%
Rentowność działalności operacyjnej	7,2%	9,2%
Rentowność netto	12,3	6,6%
Rentowność aktywów – ROA	5,1%	2,8%
Rentowność kapitału własnego – ROE	20,3%	4,6%
Rentowność aktywów trwałych	32,9%	18,8%

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	
	I półrocze 2007	I półrocze 2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	75,0%	39,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	9,5%	5,3%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	65,5%	33,8%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	33,3%	155,5%

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	
	I półrocze 2007	I półrocze 2008
Wskaźnik bieżącej płynności	1,3	2,51
Wskaźnik wysokiej płynności	0,6	1,5
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,1	0,3

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.

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

Prognoza wyników finansowych na 2008 rok

W raporcie bieżącym nr 24/2008 HYDROBUDOWA POLSKA S.A. informowała o prognozie wyników finansowych na rok 2008:

Prognoza wyniku finansowego zakłada osiągnięcie w 2008 roku:

- przychodów netto ze sprzedaży w wysokości 748,9 mln złotych,
- zysku z działalności operacyjnej w wysokości 63,9 mln złotych,
- zysku netto w wysokości 53,6 miliony złotych.

Prognoza została sporządzona w oparciu o wyniki za 4 kwartały 2007 roku, budżety kontraktów pozyskanych oraz planowanych do pozyskania przez Spółkę i przewidzianych do realizacji w 2008 roku. Prognozowana wyżka przychodów ze sprzedaży oraz kosztów Spółki jest wynikiem wzrostu jej skali produkcji. Planowany wzrost kosztów stałych Spółki wynika z założenia dotyczącego zwiększenia zatrudnienia i wynagrodzeń pracowników.

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 pod numerem 19 zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji oraz poręczeń na dzień 30.06.2007 roku.

XXIV. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

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

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

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

- wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku;
- wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku.

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

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

XXVII. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE

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

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HBP za rok 2008

1. Data zawarcia umowy

Na badanie sprawozdań finansowych HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) w dniu 03 lipca 2008 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 sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosi 1 111 600,00 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).

XXVIII. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWDUJĄCE 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.

XXIX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Grupa Kapitałowa HBP nie prowadzi programów pracowniczych.

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

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
24.09.2008 r.	Tomasz Woroch	Prezes Zarządu	
24.09.2008 r.	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
24.09.2008 r.	Tomasz Starzak	Wiceprezes Zarządu	
24.09.2008 r.	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
24.09.2008 r.	Jarosław Dusiło	Członek Zarządu	
24.09.2008 r.	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	
24.09.2008 r.	Joanna Zwolak	Członek Zarządu	