



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
HYDROBUDOWA POLSKA S.A.**

za okres od dnia 01.01.2008 roku do dnia 31.12.2008 roku

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	9
IV. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta	10
V. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH NA KONIEC 2008 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 2008 ROKU	15
Udziały w HYDROBUDOWIE POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.	16
Udziały w Przedsiębiorstwie Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.	16
Akcje w HYDROBUDOWA 9 S.A.	17
VII. ZDARZENIE ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁO W 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. oraz podwyższenie kapitału zakładowego	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.	22
8. Emisja akcji serii L	23
9. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A., włączenie Spółki HYDROBUDOWA 9 S.A. do Grupy Kapitałowej HBP	24
10. Rezygnacja Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki	24
11. Powołanie Prezesa Zarządu Spółki, zmiany w Zarządzie Spółki	25
12. Zwiększenie wysokości limitu w ramach umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.	25

13. Zwiększenie wysokości limitu w ramach umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim S.A.....	25
14. Wprowadzenie akcji serii L do obrotu giełdowego.....	25
15. Zwiększenie wysokości limitu w ramach limitu odnawialnego z TuiR Euler Hermes S.A.	26
16. Zbycie udziałów w spółce zależnej	26
17. Wybór oferty na wykonanie Stadionu Narodowego	26
VIII. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH I ISTOTNYCH UMOWACH	26
IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	33
X. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	34
XI. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	35
XII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	35
XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	35
XIV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K.....	35
1. Cele Emisji Akcji serii K.....	35
2. Wykorzystanie środków z emisji akcji serii K.....	36
XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI.....	36
XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	37
XVII. STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE:.....	38
XVIII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	39
1. Głównie inwestycje rzeczowe HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	39
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	39
XIX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	39
XX. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ HYDROBUDOWY POLSKA S.A.....	42
Ryzyko konkurencji	42
Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców	43
Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce	44
Ryzyko konkurencji	44
Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej.....	44
Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	44
Ryzyko kursu walutowego	45
Ryzyko związane z sezonowością branży	45
Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki	46
Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć.....	46
Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział Emitent.....	46
Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....	47
Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy	47

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną	48
Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień	49
Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej.....	49
XXI. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:	49
XXII. STRATEGIA SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	50
XXIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	51
XXIV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	51
XXV. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	55
XXVI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	55
XXVII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM.....	55
XXVIII. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	55
XXIX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	55
XXX. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	56
XXXI. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	56
XXXII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	57
XXXIII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	57

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

e-mail: polska@hbp-sa.pl

Spółka posiada Oddziały:

1. Oddział Włocławek z siedzibą we Włocławku

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

2. Oddział Śląsk z siedzibą w Mikołowie

ul. Żwirki i Wigury 58
43-190 Mikołów
tel. centrala: 32 78 31 100
tel. sekretariat: 32 78 31 200
fax.: 32 78 31 201
e-mail: slask@hbp-sa.pl

Klasyfikacja GUS: 4221Z (PKD 2007)

NIP: 888-020-59-44

REGON: 910097080

2. Skład osobowy, zmiany jakie zaszły wśród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta

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

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 31.12.2008 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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie skład Rady Nadzorczej Spółki

Zarząd Spółki

W okresie od dnia 01 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 30 czerwca 2008 roku Pan Krzysztof Diduch złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki,
- w dniu 30 października 2008 roku Prezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Woroch oraz Wiceprezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Starzak złożyli rezygnację z pełnienia swoich funkcji w Zarządzie Spółki. Powodem złożenia rezygnacji przez Prezesa Zarządu – Pana Tomasza Wołocha było zakończenie misji związanej z łączeniem HYDROBUDOWY POLSKA S.A. z HYDROBUDOWĄ 9 P.I-B. S.A. Powodem rezygnacji Wiceprezesa Zarządu – Pana Tomasza Starzaka były natomiast sprawy rodzinne,
- W dniu 30 października 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki wykonując swoje statutowe uprawnienia powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jerzego Ciechanowskiego, a Panu Jarosławowi Dusito dotychczasowemu Członkowi Zarządu Spółki powierzyła stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusito	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu
Joanna Zwolak	Członek Zarządu

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie skład Zarządu Spółki

Prokurenci Spółki

W okresie od dnia 01 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku miały miejsce następujące zmiany wśród Prokurentów Spółki:

- 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,

W dniu 27 lutego 2009 roku Zarząd Spółki odwołał udzieloną Panu Pawłowi Kujawie prokurę samoistną

Wobec powyższego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania jedynym Prokurentem Spółki był Pan Andrzej Szultka, który pełni funkcję Prokurenta samoistnego.

II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH GRUPACH PRODUKTÓW

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

- woda,
- paliwa,
- budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe,
- drogi.

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

· **Woda to:**

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

· **Paliwa to:**

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

· **Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe to:**

- budownictwo ogólne,
- infrastruktura przemysłowa.

· **Drogi to:**

- budowa dróg.

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

- budowa obiektów sportowych,
- budowa obiektów związanych z utylizacją odpadów,
- sprzedaż towarów i materiałów,
- przychody z innych działalności niż usługi budowlane.

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

Przychody netto ze sprzedaży ogółem (rodzaje działalności)	2008 r.	2007 r.	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
	(w tys. zł)	(w tys. zł)		
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska)	569 675	440 687	128 988	129,27%
paliwa (magazynowanie paliw)	96 260	55 315	40 945	174,02%
Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	19 167		19 167	
Drogi	1 891		1 891	
inne	106 958	86 298	20 660	123,94%
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	793 951	582 300	211 328	136,35%

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 głównie od krajowych podmiotów i samorządów

III. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Głównymi zleceniodawcami Spółki są jednostki samorządu terytorialnego oraz podmioty gospodarcze prowadzące działalność w zakresie gospodarki wodno-ściekowej, w tym podmioty gospodarcze należące do jednostek samorządu terytorialnego.

Główni odbiorcy usług budowlanych w 2008 roku.

Nazwa inwestora	Udział w przychodach w 2008 r.
1. Gmina Wrocław	13,61%
2. Gmina Piaseczno	12,17%
3. PBG S.A.	10,34%
4. Zabrzańskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji	9,88%
5. Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji - Wrocław	7,17%
6. Spółka Kan – Gaz z siedzibą w Luboniu	3,33%

Źródła zaopatrzenia

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

Poniższa tabela przedstawia największych dostawców Spółki według stanu na dzień 31.12.2008 roku na podstawie wartości umów zawartych z danymi dostawcami.

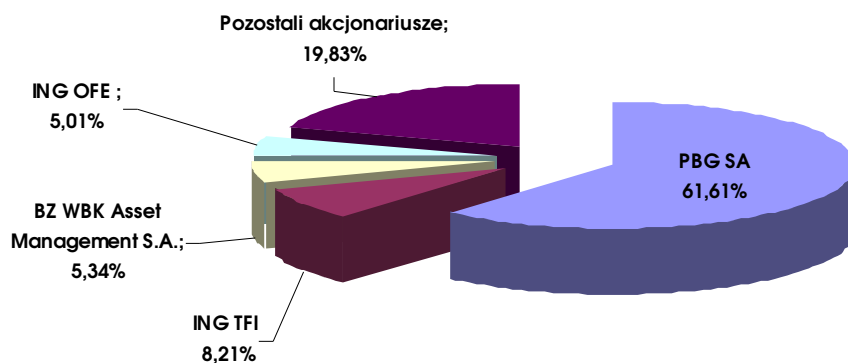
Nazwa Kontrahenta
1. SOBET
2. KAN - GAZ
3. TRAKT SYSTEM WROCŁAW
4. ECOSERVICE
5. NURT WROCŁAW

Udział żadnego z w/w dostawców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Spółki.

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 2008 roku wynosił 210 558 445 zł. i dzielił się na 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

Struktura akcjonariatu Spółki



Poniżej struktura akcjonariatu Spółki w głosach na WZ Spółki 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.	129 726 808	129 726 808	61,61%	61,61%
2.	ING TFI S.A. w Warszawie	17 282 900	17 282 900	8,21%	8,21%
3.	BZ WBK Asset Management S.A.	11 233 756	11 233 756	5,34%	5,34%
4.	ING OFE w Warszawie	10 550 000	10 550 000	5,01%	5,01%
5.	Pozostali akcjonariusze	41 764 981	41 764 981	19,83%	19,83%
OGÓŁEM		210 558 445	210 558 445	100,00%	100,00%

Zawiadomienia o zmianach w stanie posiadania:

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 głosów, 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 2008 ROKU

Na dzień 31 grudnia 2008 roku osoby zarządzające i nadzorujące HYDROBUDOWĄ POLSKA S.A. posiadały akcje Spółki w następujących ilościach :

Zarząd Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./
Jerzy Ciechanowski	-
Edward Kasprzak	438 100
Joanna Zwolak	50
Jarosław Dusiło	150
Andrzej Zwierzchowski	4 850
Rafał Damasiewicz	-

Rada Nadzorcza	Ilość posiadanych akcji /szt./
Małgorzata Wiśniewska	-
Andrzej Wilczyński	-
Grzegorz Wojtkowiak	-
Piotr Stobiecki	1 000
Marcin Idziorek	-
Przemysław Szkudlarczyk	-

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Emitent posiadał akcje i udziały w innych podmiotach tj.:

- HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie,
- HYDROBUDOWA 9 S.A. z siedzibą w Poznaniu,
- 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.

Akcje i udziały HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w innych podmiotach gospodarczych wg stanu na dzień 31.12.2008 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa (w tys. zł)
HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie	8 050,0
HYDROBUDOWA 9 S.A.	325 696,7
Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	40 367,9
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	290
RAZEM AKTYWA	374 431,1

Łączna wartość księgowa powyższych aktywów wynosi **374 431,1**tys. zł.

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

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

Udziały w HYDROBUDOWIE POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.

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

Przedmiotem działalności HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. jest prowadzenie działalności produkcyjno - montażowej w zakresie:

- 1) produkcji i montażu konstrukcji stalowych,
- 2) produkcji i montażu urządzeń oraz instalacji,
- 3) produkcji i montażu zbiorników stalowych,
- 4) realizacji kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, a w szczególności dla przemysłu petrochemicznego.

Kapitał zakładowy HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. wynosi 8.050.000,00 złotych i dzieli się na 16.100 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych każdy.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła wszystkie 16.100 udziałów po 500,00 złotych każdy o łącznej wartości 8.050.000,00 złotych.

Objęte udziały pokryte zostały wkładem pieniężnym - gotówką.

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

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie powstała w 1984 roku.

Przedsiębiorstwo Robót Górniczych "METRO" Sp. z o.o. - świadczy usługi w zakresie budowy tuneli w tym tuneli metra, tuneli drogowych, kolejowych, wentylacyjnych i dla pieszych. Specjalizuje się również w realizacji podziemnych i naziemnych konstrukcji żelbetowych jak i sieci wodno – kanalizacyjnych.

Kapitał zakładowy Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 555.000,00 złotych i dzielił się na 555 udziałów o wartości nominalnej po 1.000,00 złotych każdy.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała 465 udziałów po 1.000,00 złotych każdy o łącznej wartości 465 000,00 złotych.

W dniu 09 stycznia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.

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

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

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ze wszystkich wyemitowanych 628 udziałów wynika 628 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

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

Akcje w HYDROBUDOWA 9 S.A.

HYDROBUDOWA 9 S.A. powstała w 1991 roku.

Przedmiotem działalności HYDROBUDOWA 9 S.A. jest prowadzenie działalności w zakresie:

- **Budownictwo z zakresu ochrony środowiska i hydrotechniki.** Podstawowy kierunek działalności HB9 to realizacje związane z budową, rozbudową, przebudową oraz modernizacją takich obiektów jak: ujęcia wody, stacje uzdatniania wody, sieci wodociągowe dużych i małych średnic w technologiach wykopowych jak i bezwykopowych, sieci kanalizacyjne sanitarne i deszczowe jako tłoczne oraz grawitacyjne w technologiach wykopowych i bezwykopowych, oczyszczalnie ścieków, przepompownie ścieków, zbiorniki retencyjne, składowiska odpadów.
- **Obiekty inżynierskie o charakterze specjalistycznym.** W ramach tego obszaru działalności Spółka realizuje projekty związane z budową, rozbudową, przebudową oraz modernizacją takich obiektów jak: mosty, wiadukty kolejowe oraz drogowe, fundamenty pośrednie – pale, studnie, instalacje infrastruktury podziemnej wykonywane w technologiach bezwykopowych (przewiert sterowany HDD oraz mikrotunelingu).

- **Budynki użyteczności publicznej.** Do tej grupy należą wszystkie przedsięwzięcia związane z budową obiektów użyteczności publicznej; szkół, szpitali, zakładów opieki zdrowotnej, obiektów sportowych.
- **Pozostałe budownictwo kubaturowe.** Poza sektorami wyszczególnionymi powyżej Spółka realizuje również inwestycje w zakresie szeroko rozumianego budownictwa kubaturowego ogólnego tj. budownictwo mieszkaniowe (obiekty pojedyncze, jak i kompleksy mieszkaniowe), budownictwo usługowe (budynki biurowe), obiekty produkcyjne (hale magazynowe, hale produkcyjne, zakłady produkcyjne).
- **Produkcja pozostała.** Spółka zajmuje się produkcją elementów i urządzeń dla potrzeb realizowanych inwestycji w zakresie budownictwa ochrony środowiska, hydrotechnicznego oraz specjalistycznego. Działalność produkcyjna prowadzona jest w ramach posiadanych mocy wykonawczych, także na zlecenia podmiotów zewnętrznych.
- **Usługi sprzętowo-transportowe.** Głównym zadaniem bazy sprzętowo-transportowej jest zabezpieczanie potrzeb sprzętowo-transportowych dla Centrów Realizacji Spółki realizujących projekty budowlane na terenie kraju. Spółka świadczy również usługi sprzętowo-transportowe na potrzeby zewnętrzne.
- **Sprzedż towarów i materiałów.** Spółka zajmuje się również sprzedażą towarów i materiałów, w dużej mierze na rzecz podwykonawców usług z którymi Spółka współpracuje przy realizacji kontraktów budowlanych.

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 każdy. HYDROBUDOWA 9 S.A. posiada 14.536.685 akcji po 0,10 złotych każdy o łącznej wartości 1.453.668,50 złotych. Akcje spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł zostały nabyte w zamian za 36.885.245 akcji zwykłych na okaziciela serii L Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda.

VII. ZDARZENIE ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁO W 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 Mikołów.

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 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 wprowadzonych zostało 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:**
- **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. Zawiązanie Spółki zależnej - HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału zakładowego

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 16 maja 2008 roku wynosił 50.000,00 złotych i dzielił 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.

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 dotyczyło 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%.

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 wynosiła 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 Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. 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% 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.

W dniu 09 stycznia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej - Przedsiębiorstwa Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podwyższenie kapitału dotyczy 78 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł. każdy objętych w całości przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. Tym samym kapitał zakładowy Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 550 000,00 zł. do kwoty 628 000,00 zł. i dzieli się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. za każdy udział. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiada 543 udziały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. co stanowi 86,46% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. Udziały zostały pokryte przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4 963 631,40 zł.

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. 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.

8. 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 zostały zaoferowane akcjonariuszom spółki HYDROBUDOWA 9 S.A. z siedzibą w Poznaniu, w trybie subskrypcji prywatnej. W wyniku emisji akcji serii L kapitał zakładowy spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. został podwyższony o kwotę 36 885 245,00 zł. do kwoty 210.558.445,00 zł.

Spośród wszystkich oferowanych akcji 24.329.508,00 akcji trafiło do Spółki PBG S.A., która jest znaczącym akcjonariuszem Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Prawie 10,8 mln nowych walorów (5,13 proc.) objęto sześciu menedżerów przejmowanej spółki, a niespełna 1,76 mln akcji (0,83 proc.) - Bank Zachodni WBK.

Akcje serii L zostały objęte za wkład niepieniężny w postaci 14.536.685 w pełni opłaconych akcji spółki HYDROBUDOWA 9 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 S.A. Łączna wartość wkładu niepieniężnego, tj. 100% akcji spółki HYDROBUDOWA 9 S.A., na podstawie wyceny wartości spółki HYDROBUDOWA 9 S.A. wyceniona została na kwotę 326.381.000,00 złotych, w tym 22,45 zł za jedną akcję spółki HYDROBUDOWA 9 S.A.

W dniu 24 listopada 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie, o którym mowa w art. 38 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych załączając do niego memorandum informacyjne.

Memorandum Informacyjne zostało przygotowane w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 36.885.245 (trzydzieści sześć milionów osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy dwieście czterdzieści pięć) Akcji Serii L spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W dniu 22 grudnia 2008 roku Spółka otrzymała pismo informujące, iż Komisja Nadzoru Finansowego nie wyraziła sprzeciwu o którym mowa w art. 38 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wobec ubiegania się o dopuszczenie 36.885.245 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda, do obrotu na rynku regulowanym emitowanych w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie memorandum informacyjnego złożonego przez Emitenta w Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 24 listopada 2008 r.

W dniu 13 stycznia 2009 roku złożony został wniosek o wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w następstwie rejestracji w KDPW 36 885 245 akcji

zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł. oznaczonych kodem PLHDRWL00010.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 21 stycznia 2009 roku wprowadzonych zostało w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 36 885 245 akcji zwykłych na okaziciela serii L.

Jednocześnie w dniu 21 stycznia 2009 roku, w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpiła rejestracja 36 885 245 akcji serii L. Tym samym, pod kodem PLHDRWL00010 zarejestrowanych zostało 210 558 445 papierów wartościowych Spółki.

9. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A., włączenie Spółki HYDROBUDOWA 9 S.A. do Grupy Kapitałowej HBP

W dniu 30 września 2008 roku postanowieniem wydanym przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. z kwoty 173 673 200,00 zł. do kwoty 210 558 445,00 zł. w związku z emisją 36 885 245 akcji serii L o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego na kapitał zakładowy Emitenta składa się 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

W związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 P.I.-B. S.A. włączona została do Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. stała się jedynym akcjonariuszem spółki HYDROBUDOWA 9 S.A. i przysługuje jej 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki HYDROBUDOWA 9 S.A.

10. Rezygnacja Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki

W dniu 30 października 2008 roku Prezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Woroch oraz Wiceprezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Starzak złożyli rezygnację z pełnienia swoich funkcji w Zarządzie Spółki. Powodem złożenia rezygnacji przez Prezesa Zarządu - Pana Tomasza Wołocha było zakończenie misji związanej z łączeniem HYDROBUDOWY POLSKA S.A. z HYDROBUDOWĄ 9 P.I.-B. S.A. Powodem rezygnacji Wiceprezesa Zarządu - Pana Tomasza Starzaka były natomiast sprawy rodzinne.

11. Powołanie Prezesa Zarządu Spółki, zmiany w Zarządzie Spółki

W dniu 30 października 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki wykonując swoje statutowe uprawnienia ustaliła, iż Zarząd spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA składa się z 6 członków.

Na tym samym posiedzeniu Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jerzego Ciechanowskiego, a Panu Jarosławowi Dusią dotychczasowemu Członkowi Zarządu Spółki powierzyła stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

12. Zwiększenie wysokości limitu w ramach umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.

W dniu 30 grudnia 2008 roku na mocy zawartego aneksu zwiększona została wysokość przyznanego limitu kredytowego z kwoty 85 000 000,00 zł. do kwoty 100 000 000,00 zł. w ramach umowy o linię kredytową zawartej w dniu 27 kwietnia 2007 r. przez Spółki z GK PBG a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.

13. Zwiększenie wysokości limitu w ramach umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim S.A.

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

14. Wprowadzenie akcji serii L do obrotu giełdowego

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 21 stycznia 2009 roku do obrotu giełdowego 36 885 245 akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł. każda oznaczonych kodem PLHDRWL00010. Wszystkie akcje serii L zostały zaoferowane wszystkim dotychczasowym akcjonariuszom spółki HYDROBUDOWA 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane S.A. z siedzibą w Poznaniu, w trybie subskrypcji prywatnej.

Akcje serii L zostały objęte za wkład niepieniężny w postaci 14.536.685 w pełni opłaconych akcji spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 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 S.A. Łącznie w obrocie giełdowym znajduje się 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

15. Zwiększenie wysokości limitu w ramach limitu odnawialnego z TuiR Euler Hermes S.A.

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

16. Zbycie udziałów w spółce zależnej

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

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

17. Wybór oferty na wykonanie Stadionu Narodowego

W dniu 15 kwietnia 2009 roku niemiecko-austriacko-polskie konsorcjum Alpine Bau Deutschland AG, Alpine Bau GmbH i Alpine Construction Polska Sp. z o.o. oraz HYDROBUDOWA POLSKA SA z PBG S.A. zostało zwycięzcą przetargu na drugi etap budowy Stadionu Narodowego. Wartość oferty złożonej przez Konsorcjum wynosi **1 252 755 008,64 zł netto**.

Decyzja podjęta została po posiedzeniu Komisji Przetargowej, która zapoznała się ze szczegółami oferty i oceniła jej prawidłowość pod względem formalno-prawnym. Oferty na realizację drugiego etapu budowy Stadionu Narodowego złożyło sześć konsorcjów, wszystkie zakwalifikowane do przetargu.

VIII. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH I ISTOTNYCH 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 została zrealizowana do dnia 10 września 2008 roku.

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 zostały zakończone 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 maksymalnym 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. („Zlecniodawca”).

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.

Umowa z TUIR „WARTA” S.A.

W dniu 29 sierpnia 2008 roku pomiędzy Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. z siedzibą w Warszawie a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG („Wnioskodawcy”) tj.:

1. PBG S.A.
2. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.
3. INFRA S.A.
4. HYDROBUDOWA – 9 S.A.

zawarta została umowa o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego.

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

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

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

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

Umowa niniejsza została zawarta na okres od dnia 29 sierpnia 2008r. do dnia 28 sierpnia 2009 roku z możliwością jej rozwiązania w drodze pisemnego wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia.

Umowa ze Spółką „Euro Poznań 2012”

W dniu 15 grudnia 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum zawarła umowę 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”.

Przedmiotem umowy jest modernizacja Stadionu Miejskiego w Poznaniu tak, aby spełniał wymogi stawiane przez UEFA stadionom klasy Elite, na których możliwe jest rozgrywanie meczów piłki nożnej w ramach Mistrzostw Europy EURO 2012.

Projektowany jest stadion z zadaszonymi trybunami, pełną infrastrukturą oraz zapleczem handlowo- usługowym i socjalno- technicznym.

Przedmiot zamówienia obejmuje także wykonanie instalacji elektrycznych i sanitarnych w zakresie I i III trybuny wraz z łącznikami, zadaszaniem i infrastrukturą towarzyszącą oraz adaptacji II i IV trybuny.

Wartość zawartej umowy wynosi: **398 400 000,00 zł netto**

Umowa zostanie ukończona w terminie 17 miesięcy od daty zawarcia umowy, nie później jednak niż do dnia 31 maja 2010 roku przy czym zakończenie konstrukcji żelbetowej powinno nastąpić w ciągu 10 miesięcy od daty zawarcia umowy

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 60% zakresu prac związanych z realizacją zadania,

Umowa ze Spółką PBG S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

Umowa na wykonanie Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy

W dniu 10 kwietnia 2009 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. jako Lider Konsorcjum zawarła z Gminą Miasta Gdańska reprezentowanej przez Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012 Sp. z o.o.

umowę na wykonanie drugiego etapu robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy.

Przedmiotem zamówienia jest budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy na około 40 000 miejsc siedzących wraz z infrastrukturą towarzyszącą niezbędną do prawidłowego funkcjonowania stadionu na obszarze około 34ha, umożliwiającej rozgrywanie meczów grupowych i ćwierćfinałowych w ramach rozgrywek UEFA EURO 2012.

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

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

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 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 P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

W 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła 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.

Przeniesienie wszystkich praw wynikających z nabytych udziałów nastąpiło w dniu 12 września 2008 r.

W dniu 09 stycznia 2009 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przedsiębiorstwa Robót Górniczych "METRO" Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału dotyczyło 78 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł. każdy objętych w całości przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. Tym samym kapitał zakładowy Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 550 000,00 zł. do kwoty 628 000,00 zł. i dzieli się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł. za każdy udział.

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

Udziały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. sfinansowane zostały przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A. ze środków pochodzących z emisji akcji serii K.

Objęcie akcji w spółce HYDROBUDOWA 9 S.A.

Akcje spółki HYDROBUDOWA 9 S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł za każdą akcję i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł zostały nabyte w zamian za 36.885.245 akcji zwykłych na okaziciela serii L HYDROBUDOWY POLSKA S.A. o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

Wszystkie akcje serii L zostały zaoferowane akcjonariuszom spółki HYDROBUDOWA 9 S.A., w trybie subskrypcji prywatnej.

W wyniku emisji akcji serii L kapitał zakładowy spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. został podwyższony o kwotę 36 885 245,00 zł. do kwoty 210.558.445,00 zł.

Akcje serii L zostały objęte za wkład niepieniężny w postaci 14.536.685 w pełni opłaconych akcji spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 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 S.A. Łączna wartość wkładu niepieniężnego, tj. 100% akcji spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 S.A., na podstawie wyceny wartości spółki pod firmą HYDROBUDOWA 9 S.A. wyceniona została na kwotę 326.381.000,00 złotych, w tym 22,45 zł za jedną akcję spółki HYDROBUDOWA 9 S.A.

Zbycie udziałów w spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.

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

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

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.*

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

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

Cele emisji		Kwota Planowana (2008 – 2009)	Kwota wydatkowana w 2008 r.
1	Informatyzacja	5 000 000 zł	-
2	Akwizycje	50 000 000 zł	48 417 894,90 zł
3	Inwestycje w środki trwałe	55 000 000 zł	35 000 000,00 zł
4	Finansowanie realizacji kontraktów	183 000 000 zł	130 000 000,00 zł.
Wpływy z emisji netto		293 000 000 zł	213 417 894,90 zł.

2. Wykorzystanie środków z emisji akcji serii K

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

- **Finansowane realizacji kontraktów:** 130 000 000,00 zł.

Akwizycje:

- **Objęcie udziałów** w spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. (spółka HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła 16 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy za łączną kwotę 8 050 000,00 zł);
- **Objęcie udziałów w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o** - HYDROBUDOWA POLSKA S.A. objęła 543 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy za łączną kwotę 40 367 894,90 zł;

Inwestycje w środki trwałe:

Wydatek w wysokości 35 000 000,00 zł w specjalistyczny sprzęt budowlany do realizacji kontraktów.

XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

W stosunku do opublikowanej w dniu 02 kwietnia 2008 roku prognozy wyników finansowych zakładających osiągnięcie w roku 2008 zysku netto w wysokości 53,6 mln złotych przy przychodach ze sprzedaży netto w wysokości 748,9 mln złotych za 2008 rok HYDROBUDOWA POLSKA S.A. zrealizowała zysk netto w wysokości 53,6 mln złotych przy przychodach ze sprzedaży netto w wysokości 793,6 mln złotych (tj. o ponad 44 mln PLN więcej od wartości prognozowanej).

XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Najważniejszym wydarzeniem 2008 roku mającym znaczący wpływ na sytuację finansową była emisja Akcji Serii K, dzięki której spółka zwiększyła kapitały własne o 292 227 tys. zł.

Wpływy z emisji wyniosły 308 000 tys. zł. (netto: 292 227 tys. zł.).

Podstawowe cele emisji koncentrują się na dalszym wzroście potencjału spółki i jej rozwoju.

Spółka realizując cele emisji poniosła łącznie ponad 41 mln zł nakładów inwestycyjnych finansując je środkami własnymi oraz kredytami inwestycyjnymi. W grudniu 2008 roku oddany został do użytkowania budynek administracyjny przy ulicy Żwirki i Wigury w Mikołowie, którego budowa rozpoczęta się w 2007 roku. W 2008 roku Spółka poniosła w związku z zakończeniem inwestycji budowy tego budynku 11,9 mln zł.

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji Serii K do czasu poniesienia poszczególnych wydatków związanych z realizacją celów emisji były lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe oraz obligacje w ramach programów podpisanych przez spółki z grupy kapitałowej z Bankiem Zachodnim WBK SA. Spółka w ramach programu nabyła obligacje o wartości 30 mln zł. Mając na względzie interes Spółki i jej akcjonariuszy, w szczególności optymalizację rachunku ekonomicznego, Spółka spłaciła: zadłużenie z tytułu odnawialnych limitów kredytowych wykazujących salda ujemne w dniu wpływu środków z emisji Akcji Serii K oraz obligacje serii a oraz serii b.

W 2009 roku kontynuowana będzie realizacja celów emisji przyczyniając się do ugruntowania pozycji spółki w obszarze ochrony środowiska i hydrotechniki oraz wzrostu jej wartości rynkowej.

Ogólna sytuację finansową Spółki w 2008 roku można uznać za dobrą. Odpływ środków z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej został pokryty wpływami z działalności finansowej. 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.

Wystąpienie kryzysu finansowego w gospodarce światowej niesie ze sobą ryzyko ograniczonej dostępności w źródłach finansowania. Pomimo tego faktu Zarząd jest zdania, że w stosunku do Spółki instytucje finansowe nie obniżą limitów bankowych oraz ubezpieczeniowych. W ocenie Zarządu struktura wiekowa i jakościowa należności nie zagraża płynności spółki.

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

Zarząd dostrzega jednak negatywny wpływ kryzysu na wzrost kosztów odsetkowych w związku ze wzrostem marż instytucji finansowych, który jednak może zostać częściowo lub całkowicie zniwelowany obniżkami stóp procentowych przez NBP, jakie mają miejsce w ostatnich miesiącach.

XVII. STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ INSTRUMENTY FINANSOWE:

W roku 2008 roku w obliczu spadającego stale kursu EURO/PLN w pierwszym półroczu, Spółka zabezpieczała otwarte ekspozycje walutowe chroniąc się w ten sposób od strat z tytułu przychodów z kontraktów współfinansowanych z funduszy Unii Europejskiej. W związku z wystąpieniem kryzysu ogólnoswiatowego na rynkach finansowych i gwałtownym wzroście kursu EURO/PLN, w IV kwartale wystąpiły ujemne wyceny na transakcjach zabezpieczających. Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA SA ocenia, iż w związku z wysokim kursem EURO/PLN Spółka uzyskuje obecnie wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensuje wpływ ujemnych wycen ujętych w wyniku osiągniętych w roku 2008. 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.

Spółka nie zawierała instrumentów w celach spekulacyjnych. Wszystkie transakcje zawierane były zgodnie z przyjętą polityką zabezpieczeń w odniesieniu do portfela istniejących kontraktów w walucie Euro. Spółka stosowała instrumenty typu forward, NDF.

Informacje o otwartych pozycjach zabezpieczających zawarte są w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2008 rok w notach objaśniających do bilansu – nota nr 10.

XVIII. 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 2008 roku

Lp.	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)
1	Budowa budynku administracyjnego w Mikołowie	11 920
2	Zakup samochodów ciężarowych i osobowych	8 446
3	Zakup żurawi	7 007
4	Zakup koparek – 12 szt.	5 934
5	Zakup obudowy wykopów linii	1 770
6	Zakup wibromłota	1 187

Inwestycje kapitałowe Spółki w 2008 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł.)
1	Objęcie udziałów w Spółce HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie	8 050
2	Wydatek na objęcie udziałów w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie	40 368
3	Nabycie 100% akcji HYDROBUDOWY 9 Przedsiębiorstwa Inżynieryjno-Budowlanego S.A. o łącznej wartości nominalnej 1 454 tys. zł, wycenionych przez biegłego rewidenta na kwotę 326 381 tys. zł, które zostały opłacone Akcjami Serii L o łącznej wartości nominalnej 36 885 tys. zł.	

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

XIX. 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.

Wpływ zabezpieczeń kursów walut na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową HBP

W roku obrotowym 2008 spółka HYDROBUDOWA POLSKA SA oraz jej spółki zależne zawierały transakcje zabezpieczające dotyczące wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółki z Grupy HBP nie zawierały żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń i dotyczyły umów podpisanych z inwestorami (głównie nominowanych w EUR). Nie miały one charakteru spekulacyjnego, ponieważ zawierane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych). Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa HBP pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2009 w kwocie 211 mln EUR (z tego 91 mln w I półroczu 2009 roku) i na rok 2010 w kwocie 67 mln EUR (z tego 37 mln w I półroczu 2010 roku). Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła minus 173 mln PLN, w tym, w związku z wystąpieniem nieefektywnych instrumentów zabezpieczających oraz przychodów zabezpieczanych w wyniku Grupy ujęto kwotę minus 48 mln PLN, pozostałą część, tj. minus 125 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2008 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast 4 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w skonsolidowanym rachunku zysku i strat.

Jednocześnie Zarząd Hydrobudowy Polska SA pragnie zwrócić uwagę, iż w związku z wysokim kursem EUR Grupa Kapitałowa HBP uzyskuje obecnie wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensuje wpływ ujemnych wycen ujętych w wyniku osiągniętym w roku 2008. Zawierane lub rozliczane przez Grupę HBP kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną przez spółki działalność operacyjną, tj. zabezpieczenie marży operacyjnej skalkulowanej w budżecie kontraktu.

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

Podstawą strategii jest dopasowanie instrumentów zabezpieczających do planowanych transakcji zabezpieczanego kontraktu z uwzględnieniem ekspozycji netto, kursu ofertowego, horyzontu czasowego, rozkładu ilościowego przychodów walutowych w kwartałach. Przyjmując podejście maksymalnego ograniczenia wpływu ryzyka kursowego na wynik

operacyjny spółek w Grupie przyjęto, iż stosować one będą transakcje terminowe typu forward. Grupa Kapitałowa HBP prowadzi rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń. Efektywność zabezpieczenia jest weryfikowana na podstawie wskaźnika będącego ilorazem zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego (forwardu) i zmiany wartości godziwej zabezpieczanej pozycji (przychodu lub kosztu). Księgowaniu podlega zmiana wartości instrumentu (forwardu) w okresie od daty zawarcia do dnia bilansowego.

W zależności od wartości wyżej wymienionego ilorazu (wskaźnika), mamy do czynienia z następującymi możliwościami:

a) gdy wynosi on 100%, uznajemy, że zabezpieczenie jest w pełni efektywne i zmianę wyceny instrumentu zabezpieczającego odnoszona jest na kapitał - do momentu realizacji pozycji zabezpieczanej (przychodu lub kosztu) nie wpływa ona na wynik finansowy;

b) jeśli wskaźnik mieści się w przedziale 80% - 100% wówczas również zabezpieczenie uznane zostaje za efektywne - prezentacja księgowa forwardu jest taka sama jak w punkcie „a” (w kapitale firmy);

c) jeżeli wskaźnik znajdzie się w przedziale od 100% do 125%, w forwardzie występuje tzw. część efektywna (równowartość 100%), ujmowana w kapitale firmy oraz część nieefektywna (powyżej 100% ale poniżej 125%), obciążająca wynik spółki;

d) jeżeli wskaźnik jest mniejszy od 80% lub większy od 125% - zabezpieczenie jest w całości uznawane za nieefektywne - zmianę wyceny instrumentu zabezpieczającego odnoszona zostaje do wyniku spółki.

W momencie zamknięcia pozycji zabezpieczanej (tj. zrealizowania przychodu lub poniesienia kosztu) występuje jedna z dwóch sytuacji:

a) jeżeli instrument był uznany za efektywny, zaksięgowane wcześniej zmiany wartości forwardów przeksięgowane zostają z kapitału na wynik, a zrealizowany przychód w walucie obcej księgowany jest po kursie bieżącym skorygowanym o różnicę między kursem bieżącym z dnia zamknięcia forwardu a kursem forward. W konsekwencji przychody w walucie obcej zaprezentowane są w rachunku zysków i strat według kursu forward (lub kursu do niego zbliżonego - jeśli data zamknięcia forwardu nie jest idealnie zbieżna z datą realizacji przychodu),

b) jeżeli instrument był nieefektywny, wówczas straty lub zyski z tytułu zmiany jego wartości obciążają wcześniej wynik spółki - przed realizacją przychodu. Przychód w momencie jego wystąpienia księgowany jest po kursie bieżącym.

Ze względu na dynamiczne zmiany kursów walut w czwartym kwartale 2008 roku, część transakcji utraciła efektywność (przypadek „b” powyżej). Spowodowało to, że wyceny transakcji, które straciły efektywność (a których termin realizacji przypada na rok 2009) musiały się znaleźć w wyniku bez przychodu z kontraktu, którego dotyczą. W roku 2009 przychody będą więc naliczone po kursie bieżącym, natomiast negatywna wycena z forwardu ujęta już w roku 2008 nie będzie miała wpływu na przychód, który miałby zabezpieczać. Nastąpi jedynie przepływ z tytułu zamknięcia instrumentu.

Podsumowując: transakcje zabezpieczające mają na celu zabezpieczenie marży na kontraktach w całym okresie jego trwania. Zaprezentowany powyżej przyjęty sposób pomiaru efektywności w polityce zabezpieczeń i ujęcie wyceny transakcji zabezpieczających zgodnie z polityką zabezpieczeń (tych nieefektywnych) mogą spowodować przesunięcie efektu zabezpieczenia za okres wcześniejszy niż pojawienie się w wyniku pozycji zabezpieczanej jaką jest przychód. Należy jednak pamiętać o tym, że po realizacji całego kontraktu saldo sprowadza się do kursu zabezpieczenia. W związku z tym, jeżeli w jednym kwartale wycena ma wpływ ujemny na wynik finansowy to w kolejnych kwartałach wynik ten jest „odrabiany” w postaci zysku, co sprowadza się do tego, że saldo przychodów na całym kontrakcie zgodne jest z kursem zabezpieczenia.

Zarząd jeszcze raz pragnie podkreślić ich stosowaną politykę zabezpieczeń daje pewność realizacji kontraktów przy wcześniej założonych marżach, niezależnie od wahań kursów walut i nie ma wpływu na wycenę fundamentalną Spółki.

Jednocześnie stosowane zabezpieczenia pozwalają w precyzyjny sposób szacować przyszłe okresowe zyski z kontraktów a żadna z zawartych transakcji nie ma charakteru spekulacyjnego.

W związku z pojawiającymi się ostatnio w mediach informacjami dotyczącymi problemu stosowania przez spółki na szeroką skalę transakcji typu swap na stopę procentową (tzw. CIRS) Zarząd pragnie poinformować, że spółka HBP SA ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie stosowała tego typu instrumentów.

XX. 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 staje się to w połączeniu z wysokimi wymaganiami, jakie są stawiane firmom uczestniczącym w przetargach na roboty budowlane.

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

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

Realizacja ryzyka konkurencji spowoduje konieczność dostosowania cen świadczonych usług do warunków rynkowych. Istotnym elementem strategii będzie, tak jak i obecnie, dbałość o jak najlepszą jakość składanych ofert 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 POLSKĄ 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 jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami ISO 9001:2000, AQAP 2120, ISO 14001:2004 oraz PN-EN ISO 9001:2001, a także poprzez współpracę z zagranicznymi firmami z branży, działającymi na rynkach europejskich, występując z nimi wspólnie w projektach jako lider lub partner konsorcjum.

Ryzyko 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 zleceńodawców 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 osiąganych 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 nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

Podstawowym celem przejmowania innych podmiotów gospodarczych przez Emitenta jest wzrost potencjału wykonawczego, zarówno w aspekcie ilościowym, jak i jakościowym, rozumianym jako poszerzenie obszaru działalności. Wzrost potencjału, ze względu na skalę działalności oraz rosnącą komplementarność oferowanych usług winien się z kolei przyczynić do wzrostu średniej marży z prowadzonej działalności.

W 2008 roku Emitent dokonał przejęcia dwóch podmiotów istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności – Przedsiębiorstwa Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. oraz HYDROBUDOWY 9 Przedsiębiorstwa Inżynieryjno-Budowlanego S.A.. Ewentualne podjęcie decyzji o przejęciu kolejnego podmiotu zostanie poprzedzone przez Emitenta przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna takową za stosowną – również każdej innej. Emitent nie może jednak wykluczyć, iż pomimo zachowania najwyższej staranności w przeprowadzaniu ww. analiz, jak również w wyniku wystąpienia innych okoliczności, przejęcie jakiegoś podmiotu nie przyniesie oczekiwanych przez Emitenta korzyści w postaci wzrostu przychodów oraz realizacji założonej przez Emitenta marży.

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:

- realizację prognoz przedstawionych w Memorandum oraz
- 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 latach 2009-2010.

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 ochrony środowiska i hydrotechniki w Polsce, Spółki muszą spełniać szereg warunków formalnych, m. in. określonych w specyfikacjach przetargowych, aby pozyskiwać zlecenia.

W tym celu Spółka skupia uwagę na:

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

Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka

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

XXI. 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;

Prowadzone postępowania z powództwa oraz przeciwko Spółce nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych.

XXII. STRATEGIA SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

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

Celem HYDROBUDOWY POLSKA S.A. 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

Perspektyw dalszego rozwoju HYDROBUDOWA POLSKA S.A. upatruje głównie na wiodącym dla Spółki rynku z zakresu ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko do 2013 roku w budżecie Unii Europejskiej przyznanych zostało Polsce blisko 28 mld EUR, z czego na ochronę środowiska blisko 5 mld EUR.

Głównym priorytetem w zakresie ochrony środowiska uznana została poprawa bezpieczeństwa przeciwpowodziowego. Planowane w tym obszarze inwestycje to:

- zwiększenie pojemności zbiorników retencyjnych w Polsce o około 2 mld m³ do około 3,3 mld m³,
- przebudowa około 1 000 km obwałowań,

- regulacja rzek na długości około 4000 km.

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.

Kolejnym obszarem, w których Spółka chce umacniać swoją pozycję jest budownictwo przemysłowe. Szansą dla Spółki będą dodatkowe inwestycje w infrastrukturę sportową w związku z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012.

Łączna wartość inwestycji w Polsce i na Ukrainie w związku z EURO 2012 wyniesie blisko 38 mld EUR, z czego około 60% pochłoną przedsięwzięcia realizowane w Polsce.

Na budowę stadionów i infrastrukturę towarzyszącą zostanie przeznaczonych blisko 2,5 mld euro.

Modernizacja i budowa lotnisk w miastach: Warszawa, Poznań, Wrocław, Gdańsk, Katowice, Kraków, Szczecin, Rzeszów pochłonie 396 mln EUR z budżetu UE oraz 370 mln EUR z budżetów władz lokalnych. Na inwestycje drogowe przeznaczone może zostać ok. 12 mld EUR.

Inwestycje dotyczyć będą modernizacji głównych linii kolejowych, budowy oraz modernizacji kilkunastu dworców kolejowych, a także połączeń kolejowych lotnisk z centrami miast.

Modernizacja portów lotniczych - poza sześcioma lotniskami w głównych miastach, także Modlin i Gdynia oraz w ośmiu portach na Ukrainie. Łącznie, w obu krajach inwestycje na lotniska wyniosą blisko 2 mld EUR.

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. nie planuje inwestycji poza jej granicami.

XXIII. 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.

XXIV. 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 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 36%. Przychody Spółki zwiększyły się z kwoty 582 300 tys. zł w 2007 roku do 793 628 tys. zł. w 2008 roku.

Największy udział w sprzedaży odnotował segment wody, który stanowił blisko 72%. Drugim co do wielkości segmentem był segment usług innych. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 13,4%. Segment paliw uplasował się na trzecim miejscu i stanowił ponad 12%. Czwartym co do wielkości segmentem był segment budownictwa przemysłowego, który w strukturze sprzedaży stanowił 2,4%. Najmniejszy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem odnotował segment budowy dróg i było to zaledwie 0,2%.

Największymi źródłami przychodów w 2008 roku były następujące kontrakty budowlane:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w 2008 r. /w tys. zł./
Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn	104 474,7
Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie	75 988,2
Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnica Grzybowice i Rokitnica – zadanie 1	53 157,1
Stacja Uzdatniania Wody Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu	35 705,0
Kanalizacja Strachocin - Wojnów	33 777,3

Portfel zamówień HYDROBUDOWY POLSKA

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość portfela zamówień HYDROBUDOWY POLSKA S.A. przekraczała 1,3 miliard złotych. Największy udział w portfelu zamówień stanowią kontrakty z segmentu „woda”, w którym realizowane są inwestycje związane z ochroną środowiska, współfinansowane ze środków unijnych.

EBITDA

W 2008 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych wyniosły razem ponad 37,1 mln zł w porównaniu z 31 mln zł w 2007 roku. Wpłynęło to na wzrost kosztów amortyzacji, które w sumie w 2008 roku wyniosły blisko 9,7 mln zł w porównaniu do ponad 5,1 mln zł roku poprzedniego. **Wynik EBITDA** (EBIT – zysk operacyjny plus amortyzacja) **na koniec 2008 roku wyniósł 68,2 mln zł** i był **o blisko 16,5 mln wyższy** od jego wartości odnotowanej w 2007 roku, co stanowi **32 procentowy wzrost**.

Zysk operacyjny – EBIT

W 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A odnotowała w porównaniu do 2007 roku wzrost zysku operacyjnego o ponad 25%. Zysk operacyjny Spółki wzrósł się z kwoty 46 561 tys. zł do kwoty 58 509 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	
	2007	2008
Rentowność brutto na sprzedaży	11,1%	11,7%
Rentowność działalności operacyjnej	8,0%	7,3%
Rentowność netto	6,9%	6,7%
Rentowność aktywów – ROA	6,9%	4,6%
Rentowność kapitału własnego – ROE	28,9%	7,1%
Rentowność aktywów trwałych	50,3%	10,5%

W 2008 roku HYDROBUDOWA POLSKA wypracowała marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 11,7% w porównaniu do 11,1% osiągniętej w 2007 roku, marżę operacyjną na poziomie 7,3% w porównaniu do 8% oraz marżę netto na poziomie 6,7% w porównaniu do 6,9% w 2007 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	
	2007	2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	76,1%	35,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13,1%	3,9%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	62,9%	31,5%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	31,4%	182,9%

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	
	2007	2008
Wskaźnik bieżącej płynności	1,37	1,80
Wskaźnik wysokiej płynności	0,86	0,97
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,13	0,13

Przewidywana sytuacja finansowa.

W roku 2009 Spółka 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.

XXV. 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 31.12.2008 roku”.

XXVI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

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

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

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

- wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji Spółce w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku;
- wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku.

XXVIII. 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.

XXIX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oświadcza iż zgodnie z obowiązującymi przepisami, Rada Nadzorcza w drodze uchwały podjęta 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. 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 sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od dnia 01 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wynosi 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).

XXX. 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.

XXXI. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. nie prowadzi programów pracowniczych.

XXXII. 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.

XXXIII. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W SPÓŁCE HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A.

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. 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 S.A. niniejszym deklaruje, że w 2008 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 – Członek Zarządu. Za organizację i pracę Działu Księgowości, który bezpośrednio sporządza sprawozdanie finansowe odpowiada Główny Księgowy – Członek Zarządu. 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 wymagającą niezależność.

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

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

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

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

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

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

Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
-----	--------------	-------------	--------------	---------------------------------------	---

1. PBG S.A.	129 726 808	129 726 808	61,61%	61,61%
2. ING TFI S.A. w Warszawie	17 282 900	17 282 900	8,21%	8,21%
3. BZ WBK Asset Management S.A.	11 233 756	11 233 756	5,34%	5,34%
4. ING OFE w Warszawie	10 550 000	10 550 000	5,01%	5,01%

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

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

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

W Statucie Emitenta 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 Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

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

Zarząd Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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

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

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

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

Członek Rady Nadzorczej uważany jest za niezależnego, jeżeli:

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

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

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

- 1) Podmiot Dominujący posiada większość głosów w organach innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi, lub

- 2) Podmiot Dominujący jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), lub
- 3) więcej niż połowa członków zarządu innego podmiotu (Podmiotu Zależnego) jest jednocześnie członkami zarządu lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:

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

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

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

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

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

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

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki 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.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia akcjonariusze, jeżeli złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i świadectw tych nie odbiorą przed ukończeniem tego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 27 Statutu HYDROBUDOWY POLSKA S.A. do zasadniczych kompetencji Walnego Zgromadzenia zaliczyć można:

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

9.3. Prawa akcjonariuszy wraz z sposobem ich wykonywania

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia HYDROBUDOWY POLSKA S.A. akcjonariuszowi przysługują w szczególności następujące prawa:

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

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

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

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

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

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

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

10.1. Skład osobowy i zasady działania Zarządu

W okresie od dnia 01 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 30 czerwca 2008 roku Pan Krzysztof Diduch złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki,
- w dniu 30 października 2008 roku Prezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Woroch oraz Wiceprezes Zarządu Spółki - Pan Tomasz Starzak złożyli rezygnację z pełnienia swoich funkcji w Zarządzie Spółki. Powodem złożenia rezygnacji przez Prezesa Zarządu - Pana Tomasza Wołocha było zakończenie misji związanej z łączeniem HYDROBUDOWY POLSKA S.A. z HYDROBUDOWĄ 9 P.I-B. S.A. Powodem rezygnacji Wiceprezesa Zarządu - Pana Tomasza Starzaka były natomiast sprawy rodzinne,
- W dniu 30 października 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki wykonując swoje statutowe uprawnienia powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jerzego Ciechanowskiego, a Panu Jarosławowi Dusiło dotychczasowemu Członkowi Zarządu Spółki powierzyła stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki składał się z sześciu Członków:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu
Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu

Joanna Zwolak

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza HYDROBUDOWY POLSKA S.A. składała się z sześciu członków.

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

Do dnia publikacji oświadczenia skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:

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

Obowiązki i Regulamin Rady Nadzorczej są określone w formalnym dokumencie, który precyzuje jej rolę. Rada Nadzorcza pełni swe obowiązki kolegiально, 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,
- Piotr Stobiecki,
- 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.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

- Małgorzata Wiśniewska – kierująca pracami Komitetu Wynagrodzeń,
- Marcin Idziorek

Komitet Wynagrodzeń odpowiada za:

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Podpis
27 kwietnia 2009	Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu	
27 kwietnia 2009	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
27 kwietnia 2009	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu	
27 kwietnia 2009	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
27 kwietnia 2009	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	
27 kwietnia 2009	Joanna Zwolak	Członek Zarządu	