



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

**za okres od dnia 01.01.2010 roku do dnia 30.06.2010 roku**

## SPIS TREŚCI

I. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA.....	4
1. Informacja ogólna.....	4
2. Skład osobowy, zmiany jakie zaszły wśród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Emitenta.....	5
II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH GRUPACH PRODUKTÓW.....	7
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 czerwca 2010 roku.....	13
VI. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych w I PÓŁROCZU 2010 roku.....	15
Udziały w Przedsiębiorstwie Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.....	14
Akcje w Spółce HYDROBUDOWA 9 S.A.....	15
VII. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W I PÓŁROCZU 2010 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
VIII. Informacje o zawartych znaczących i ISTOTNYCH umowach.....	17
IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	22
X. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	22
XI. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	22
XIV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI.....	23
XV. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	23
XVI. Stosowane przez SPÓŁKĘ instrumenty finansowe:.....	24
XVII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	24
1. Główne inwestycje rzeczowe HYDROBUDOWA POLSKA S.A.....	24
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	25
XVIII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ.....	25

XIX. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ HYDROBUDOWY POLSKA S.A.....	26
Ryzyko konkurencji.....	26
Ryzyko niesolidnych dostawców materiałów i podwykonawców.....	27
Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce.....	27
Ryzyko konkurencji.....	27
Ryzyko związane z dostępnością do środków funduszy Unii Europejskiej.....	27
Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	28
Ryzyko kursu walutowego.....	28
Ryzyko związane z sezonowością branży.....	28
Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki.....	29
Ryzyko związane z wynikami przetargów, w których bierze udział Emitent.....	29
Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....	30
Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy.....	30
Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną.....	31
Ryzyko związane z wielkością portfela zamówień.....	31
Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej.....	32
XX. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	32
XXI. STRATEGIA.....	33
XXII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	39
XXIII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	39
XXIV. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH HYDROBUDOWA POLSKA SA ZA II KWARTAŁ 2010 ROKU.....	44
XXV. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	47
XXVI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA.....	47
XXVIII. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI.....	48
XXIX. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE.....	48
XXX. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.....	49
XXXI. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....	49
XXXII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU.....	49

## 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. Młodziejowa 31, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000017342 – w dniu 06.06.2001 roku.

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

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

**Dane Spółki:** HYDROBUDOWA POLSKA Spółka Akcyjna

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

**Dane kontaktowe:** Tel. 61 664 19 50  
Fax. 61 664 19 51

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

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

Spółka posiada Oddziały:

1. Oddział Włocławek z siedzibą we Włocławku

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

2. Oddział Śląsk z siedzibą w Mikołowie

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

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

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

**REGON:** 910097080

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

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

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

- Uchwałą nr 25 z dnia 21 kwietnia 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z upływem kadencji czterech dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej Spółki i wygaśnięciem mandatów Pani Małgorzaty Wiśniewskiej – Przewodniczącej Rady Nadzorczej, Pana Andrzeja Wilczyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Grzegorza Wojtkowiaka – Sekretarza Rady Nadzorczej oraz Pana Przemysława Szkudlarczyka – Członka Rady Nadzorczej, powołało w skład Rady Nadzorczej nowych Członków w osobach:
  - 1) Pani Małgorzata Wiśniewska,
  - 2) Pan Andrzej Wilczyński,
  - 3) Pan Przemysław Szkudlarczyk,
  - 4) Pan Grzegorz Wojtkowiak,
  - 5) Pan Adam Hamrol,
  - 6) Pan Marek Obrusiewicz.

Wobec powyższego na dzień 30 czerwca 2010 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi ośmiu członków w tym trzech (Grzegorz Wojtkowiak, Adam Hamrol i Marek Obrusiewicz) spełnia kryteria niezależności zgodnie z zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

---

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

---

### **Zarząd Spółki**

W okresie od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

---

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

---

### **Prokurenci Spółki**

W okresie od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany wśród Prokurentów Spółki.

---

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Andrzej Szultka	Prokurent samoistny
Joanna Zwołak	Prokurent samoistny

---

## II. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH GRUPACH PRODUKTÓW

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

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

GAZ ZIEMNY, ROPA NAFTOWA I PALIWA	WODA	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE I MIESZKANIOWE
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego,</li> <li>▪ instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG,</li> <li>▪ stacje separacji i magazynowania LPG, C5+,</li> <li>▪ instalacje odsiarczania,</li> <li>▪ instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego,</li> <li>▪ zbiorniki ropy naftowej,</li> <li>▪ systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej,</li> <li>▪ instalacje LNG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– wodociągi</li> <li>– kanalizacje</li> <li>– magistrale wodociągowe</li> <li>– kolektory</li> <li>– ujęcia wody</li> <li>– oczyszczalnie ścieków</li> </ul> </li> <li>▪ obiekty hydrotechniczne, takie jak:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– zapory wodne</li> <li>– zbiorniki retencyjne</li> <li>– wały przeciwpowodziowe</li> </ul> </li> <li>▪ renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ obiekty sportowe i rekreacyjne</li> <li>▪ obiekty administracyjne, socjalne i techniczne</li> <li>▪ obiekty przemysłowe</li> <li>▪ obiekty mieszkaniowe</li> <li>▪ obiekty handlowe, hotelowe i konferencyjne</li> <li>▪ tunele w tym                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- tunele metra</li> <li>- tunele kolejowe</li> </ul> </li> <li>▪ przeciski, przewiertki</li> <li>▪ mikrotuneling</li> </ul>
		<b>DROGI</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ budowa autostrad, dróg ekspresowych,</li> <li>▪ budowa mostów, wiaduktów,</li> <li>▪ budowa parkingów</li> <li>▪ budowa tuneli drogowych</li> </ul>

Podstawowe grupy produktów Spółki przedstawia poniższa tabela:

Przychody netto ze sprzedaży ogółem (segmenty operacyjne)	I półrocze 2010 r. ( w tys. zł)	Udział w przychodach (w %)	I półrocze 2009 r. ( w tys. zł)	Udział w przychodach (w %)	Dynamika (w %)
<b>Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa</b>			24 245	6,20%	
<b>Woda</b> (hydrotechnika i ochrona środowiska)	51 151	10,07%	185 643	47,44%	362,93%
<b>Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe</b>	447 492	88,08%	175 462	44,84%	255,04%
<b>Drogi</b>			-116	- 0,03%	
<b>Inne</b>	9 401	1,85%	6 080	1,55%	154,62%
<b>Przychody netto ze sprzedaży ogółem</b>	<b>508 044</b>	<b>100,00%</b>	<b>391 314</b>	<b>100,00%</b>	<b>129,83%</b>

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

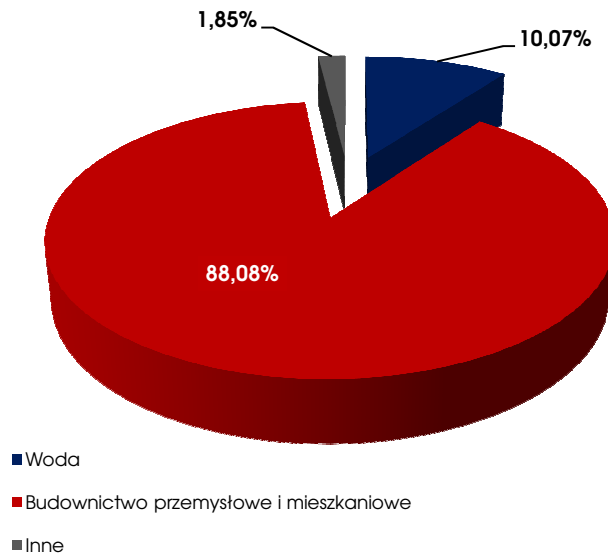
- sprzedaż towarów i materiałów,
- przychody z innych działalności niż usługi budowlane.

Największym co do udziału w sprzedaży segmentem działalności w pierwszym półroczu 2010 roku był segment „**budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe**”, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. Udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 88,1% w porównaniu do 44,8% osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. W segmencie tym ujmowane są m.in. przychody z realizowanych przez Grupę kontraktów na budowę trzech stadionów piłkarskich na EURO 2012 w Warszawie, w Gdańsku oraz w Poznaniu a także przychody z kontraktu na budowę Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku – Szadółkach.

Drugim co do wielkości segmentem działalności spółki w I półroczu 2010 roku był segment „**woda**”. Jego udział w przychodach ze sprzedaży ogółem w omawianym okresie wyniósł 10,1%. Kontrakty realizowane w tym segmencie są kontaktami współfinansowanymi przez Unię Europejską, charakteryzują się dużą wartością jednostkową i związane są z inwestycjami dotyczącymi ochrony środowiska oraz hydrotechniki.



**Udział segmentów działalności w przychodach ze sprzedaży Spółki w I półroczu 2010 r.**



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

**III. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU**

Obecnie głównymi zleceniodawcami Grupy Kapitałowej HBP są podmioty odpowiedzialne za przygotowanie projektów na EURO 2012.

Główni odbiorcy usług budowlanych Spółki w I półroczu 2010 roku.

Nazwa inwestora	Udział w przychodach w I półroczu 2010 r.
1. ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. (pośrednio NCS)	45,3%
2. POSIR Poznań	37,7%

3. Gmina Gdańsk	16,7%
4. Gmina Wrocław	9,9%
5. Zakład Utylizacyjny Gdańsk	7,6%
6. Gmina Tychy	3,2%

### Źródła zaopatrzenia

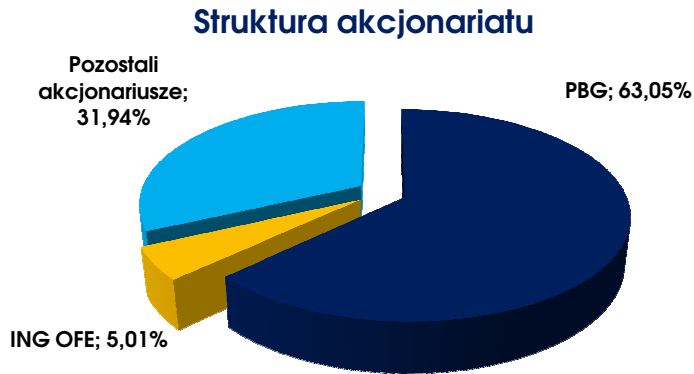
Z uwagi na charakter prowadzonej działalności – świadczenie specjalistycznych usług budowlano – montażowych, między innymi w formie generalnego wykonawstwa – dostawcami usług są w większości firmy krajowe działające na tym samym rynku co HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Poniższa tabela przedstawia największych dostawców Spółki według stanu na dzień 30.06.2010 roku na podstawie wartości umów zawartych z danymi dostawcami.

Nazwa kontrahenta	Udział w przychodach w I półroczu 2010 r.
1. ALPINE Construction Polska Sp. z o.o.	16,5%
2. PBG Technologie Sp. z o.o.	9,8%
3. Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Metorex Sp. z o.o.	6,6%
4. Pekabex SA	4,2%
5. HUSAR Sp. z o.o.	3,7%

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

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosił 210 558 445 zł i dzielił się na 210 558 445 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.



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

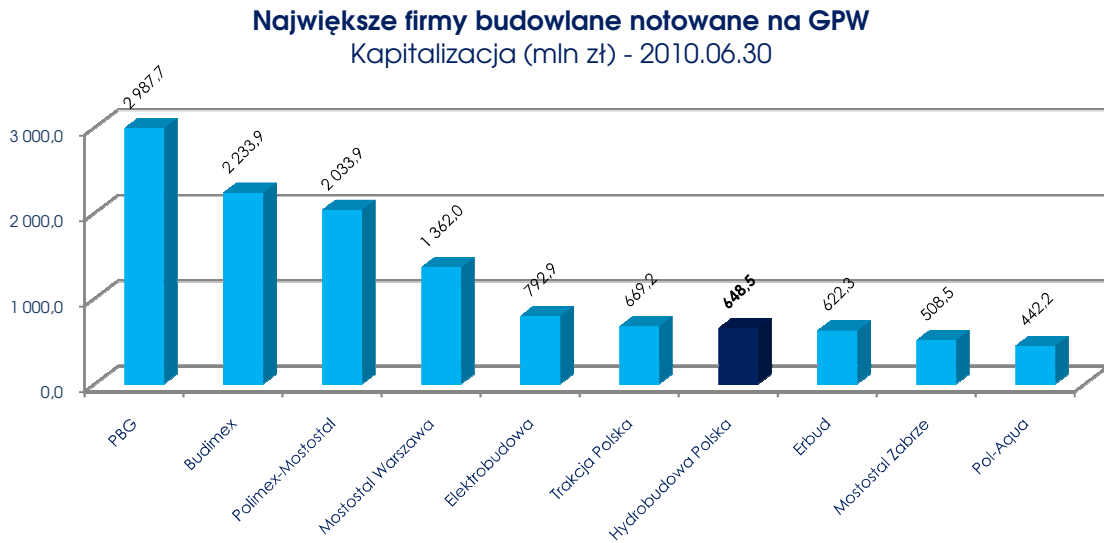
Lp.	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
1.	<b>PBG S.A.</b>	132 748 692	132 748 692	63,05%	63,05%
2.	<b>ING OFE w Warszawie</b>	10 550 000	10 550 000	5,01%	5,01%
3.	<b>Pozostali akcjonariusze</b>	67 259 753	67 259 753	31,94	31,94%
<b>OGÓŁEM</b>		<b>210 558 445</b>	<b>210 558 445</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

W I półroczu 2010 roku miała miejsce jedna zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta tj.:

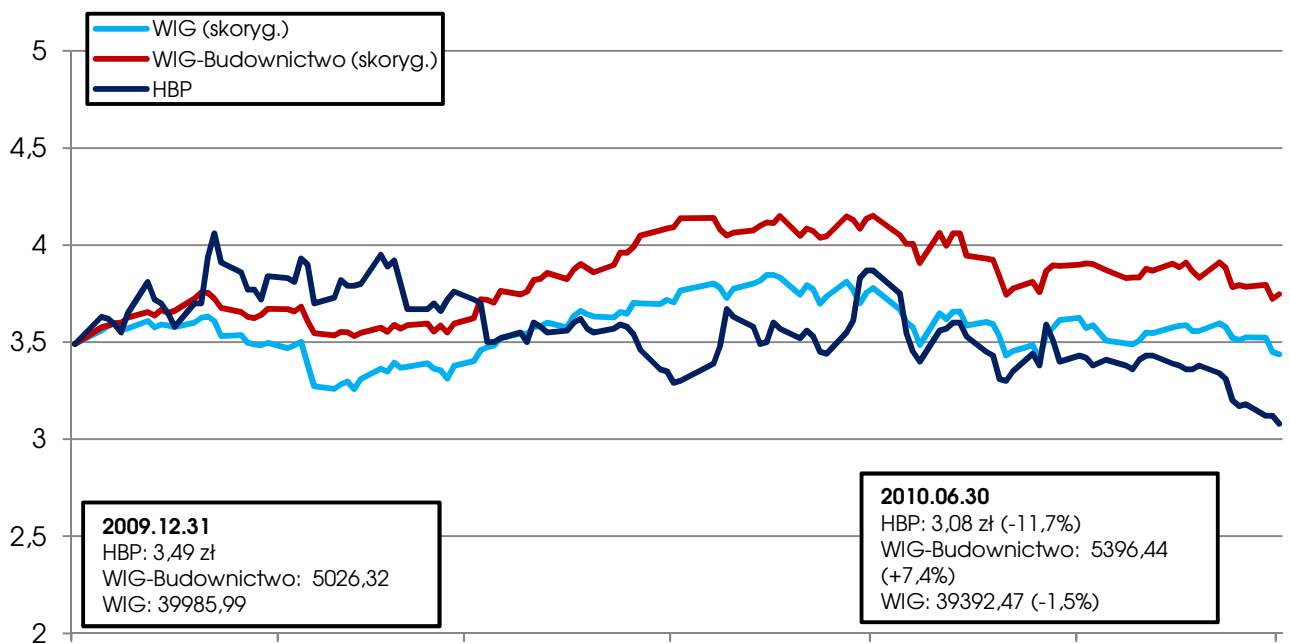
**12 kwietnia 2010 r. - wzrost zaangażowania przez PBG SA w akcje Spółki**

W dniu 12 kwietnia 2010 roku Spółka PBG S.A. w związku z transakcją pakietową nabycia 650.507 akcji HYDROBUDOWA POLSKA S.A. po cenie zakupu 3,60 zł za akcję zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym HYDROBUDOWY POLSKA SA do 132.748.692 akcji, które stanowią 63,05% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów. Przed transakcją PBG S.A. pozostawało właścicielem 132.098.185 akcji HYDROBUDOWA POLSKA S.A., które stanowiły 62,47% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

## Wartość rynkowa Spółki na tle branży



## Kurs Hydrobudowy Polska na tle WIG i WIG-Budownictwo w I półroczu 2010 r.



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

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

<b>Zarząd Spółki</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 10.05.2010 r.</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 30 czerwca 2010</b>
Jerzy Ciechanowski	-	-	-	-
Edward Kasprzak	438 100	-	-	438 100
Jarosław Dusiło	150	-	-	150
Szymon Tamborski	3 182 695	-	-	3 182 695
Andrzej Zwierzchowski	4 850	-	-	4 850
Rafał Damasiewicz	-	-	-	-

<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 10.05.2010 r.</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 30 czerwca 2010</b>
Małgorzata Wiśniewska	-	-	-	-
Andrzej Wilczyński	-	-	-	-
Grzegorz Wojtkowiak	-	-	-	-
Robert Oppenheim	-	-	-	-
Jacek Krzyżaniak	-	-	-	-
Adam Hamrol	-	-	-	-
Marek Obrusiewicz	-	-	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	36 100	-	-	36 100

<b>Prokurenci Spółki</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 10.05.2010 r.</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>Ilość posiadanych akcji /szt./ 30 czerwca 2010</b>
Andrzej Szultka	9 000	9 000	-	18 000
Joanna Zwolak	50	-	-	50

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Emitent posiadał akcje i udziały w innych podmiotach tj.:

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

Akcje i udziały HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w innych podmiotach gospodarczych wg stanu na dzień 30.06.2010 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa (w tys. zł)
HYDROBUDOWA 9 S.A.	325 696,7
Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	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	133,6
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>366 224,7</b>

Łączna wartość księgowa powyższych aktywów wynosi **366 224,7 tys. zł**

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. posiadała 5 543 udziały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. co stanowiło 98,49% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

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

Kapitał zakładowy HYDROBUDOWA 9 S.A. wynosi 1.453.668,50 złotych i dzieli się na 14.536.685 akcji o wartości nominalnej po 0,10 złotych każda. Na dzień 30 czerwca 2010 roku HYDROBUDOWA 9 S.A. posiadała 14.536.685 akcji po 0,10 złotych każda o łącznej wartości 1.453.668,50 złotych, co stanowiło 100% udziału w głosach i w kapitale zakładowym HYDROBUDOWA 9 S.A.

Akcje spółki 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 2008 roku w zamian za 36.885.245 akcji zwykłych na okaziciela serii L HYDROBUDOWY POLSKA SA, o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

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

**08 kwietnia 2010 r.**

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

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

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

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

**13 kwietnia 2010 r.**

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

W dniu 13 kwietnia 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA wspólnie ze spółkami z grupy kapitałowej PBG tj.: PBG SA, INFRA SA oraz HYDROBUDOWA 9 SA zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej w dniu 28 września 2007 r.

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do dnia 30 czerwca 2010 roku termin w jakim TUiR Euler Hermes S.A. wydawać będzie na wniosek Spółek gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki).

## **21 kwietnia 2010 r.**

### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki**

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

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

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

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

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

## **09 lipca 2010 r.**

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

9 lipca, czyli trzy tygodnie przed terminem uzgodnionym z zamawiającym, osiągnięty został pierwszy cel kluczowy na budowie Stadionu Narodowego w Warszawie. Zakończony został bowiem montaż głównej konstrukcji stalowej (72 słupy o wysokości około 30 metrów połączone pierścieniem ściskającym), która będzie utrzymywać linowy dach obiektu.

Według ekspertyzy Polskiego Związku Inżynierów i Techników Budownictwa, wpływ wyjątkowo trudnych warunków podczas ostatniej zimy mógł się przełożyć na przesunięcie terminów budowy o łącznie 97 dni. Inwestor – Narodowe Centrum Sportu – zgodził się na wydłużenie czasu na wykonanie głównej konstrukcji stalowej o 57 dni, ustalając termin jej ukończenia na 31 lipca. Mobilizacja wykonawców oraz bardzo dobra organizacja i koordynacja robót pozwoliła osiągnąć pierwszy cel kluczowy trzy tygodnie przed ustaloną z Zamawiającym datą.

Budowa Stadionu Narodowego w Warszawie zostanie ukończona w połowie przyszłego roku. Umowa przewiduje jeszcze dwa kluczowe terminy pośrednie: w listopadzie 2010 r. uruchomiona ma zostać podstawowa instalacja grzewcza, dzięki czemu zimą możliwe będzie prowadzenie prac instalacyjnych i wykończeniowych wewnątrz obiektu, a na styczeń 2011 r. zaplanowano rozpięcie konstrukcji linowej dachu.



**06 sierpnia 2010 r.**

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

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

Przedmiotem umowy jest udzielenie spółkom limitu kredytowego do kwoty 220 000 000,00 zł.

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

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

**07 stycznia 2010 r.**

**Umowy podwykonawcze na Stadionie Narodowym w Warszawie**

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

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

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

Termin zakończenia prac określono na dzień 28 lutego 2011 roku.

Termin całkowitego zakończenia wykonania: 4 maja 2011 r.

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

Wartość zleconych prac uwzględniających umowę oraz aneks ustalono na kwotę 118 mln zł netto.

Termin zakończenia prac określono na dzień 28 lutego 2011 roku.

Termin całkowitego zakończenia wykonania: 4 maja 2011 r.

**07 czerwca 2010 r.**

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

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

Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaniem trybun I, II i III”.

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

**09 czerwca 2010 r.**

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

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

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

**17 czerwca 2010 r.**

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

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

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

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

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

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

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

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

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

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

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

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

**06 lipca 2010 r.**

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

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

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

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

2 miesięcy po Okresie Budowy na ostateczne rozliczenie, jednak w żadnym przypadku (w tym opcji wydłużenia) nie dłużej aniżeli 31.12.2012

Ostateczną datę spłaty kredytu ustalono na 30 czerwca 2013 roku.

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

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

Prawnymi zabezpieczeniami kredytu są:

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

**07 lipca 2010 r.**

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

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

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

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

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

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

**22 lipca 2010 r.**

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

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

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

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

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

**30 lipca 2010 r.**

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

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

Zaakceptowana Kwota Kontraktowa wynosi **777 239 570,60 zł netto** tj. 948 232 276,21 zł brutto

Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest gwarancja bankowa na kwotę stanowiącą równowartość 5% Kwoty Kontraktowej brutto

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

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Najczęściej spotykanymi typami transakcji są:

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi opisane zostały w dodatkowych notach do sprawozdania finansowego Spółki – nota nr18

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

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

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

Ogólną sytuację finansową Spółki w pierwszym półroczu 2010 roku można uznać za dobrą. Podstawowe cele działalności finansowej koncentrowały się na zapewnieniu środków i zabezpieczeń finansowych do obsługi dużych wartościowo kontraktów budowlanych. Obecnie do najbardziej istotnych ze względów finansowych należą:

- **Budowa Stadionu Narodowego,**
- **Budowa PGE Areny Gdańsk,**
- **Budowa autostrady A4 Tarnów - Rzeszów na odcinku Krzyż - Dębica Pustynia,**
- **Budowa stadionu Lecha w Poznaniu,**
- **Projektowanie i Budowa Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku – Szadółkach**

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. 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

Zarząd jest zdania, że w stosunku do Spółki instytucje finansowe zwiększą poziom limitów bankowych oraz ubezpieczeniowych. Obsługa pod względem kredytowo-gwarancyjnym pozyskiwanych kontraktów o dużej jednostkowo wartości powinna odbywać się bez zakłóceń.

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.

Stabilna sytuacja finansowa Spółki wpłynęła na ugruntowanie zaufania instytucji finansowych w stosunku do Spółki, co pozwoliło na ograniczenie ryzyka działalności operacyjnej

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

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

W półroczu 2010 roku w związku z różnicą między niższymi kursami zabezpieczonymi transakcjami forward, a wyższym kursem EURO/PLN wystąpiły ujemne wyceny na transakcjach zabezpieczających. Natomiast w związku z wysokim kursem EURO/PLN Spółka uzyskuje obecnie wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensuje wpływ ujemnych wycen i rozliczonych transakcji ujętych w wyniku osiągniętym w półroczu 2010 r. Zawierane lub rozliczane przez Spółkę kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną 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.

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

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

##### **Największe inwestycje rzeczowe Spółki HYDROBUDOWA POLSKA w I półroczu 2010 roku**

<b>Lp.</b>	<b>Opis inwestycji</b>	<b>Wartość (w tys. zł)</b>
1	Przebudowa budynku magazynowego	512
2	Samochody osobowe – 2szt.	288
3	Zakupy IT	171
4	Samochody ciężarowe - 3szt.	144



## **Inwestycje kapitałowe HYDROBUDOWY POLSKA S.A. w I półroczu 2010 roku**

W I półroczu 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych

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

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

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

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

Spółka HYDROBUDOWA POLSKA SA posiada transakcje zabezpieczające dotyczące wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółka HBP S.A. nie posiada żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Obecnie otwarte transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń, dotyczyły umów podpisanych z inwestorami (głównie nominowanych w EUR) i nie miały one charakteru spekulacyjnego, ponieważ zawierane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych).

Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Spółka HBP S.A. pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2010 w kwocie 12,63 mln EUR . Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 3,4104 EUR/PLN. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła minus 9,64 mln PLN, w tym w związku z wystąpieniem przychodów zabezpieczanych w wyniku Spółki ujęto kwotę minus 7,04 mln PLN, z czego minus 2,85 mln PLN ujęto w rachunku zysków i strat roku 2010, pozostałą część, tj. minus 2,60 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2010 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast minus 2,14 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w s rachunku zysku i strat.

Kontrakty zabezpieczające zawierane są zgodnie z obowiązującą w Spółce 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 w Spółce przyjęto, iż stosowane będą transakcje terminowe typu forward. Spółka HBP S.A. prowadzi rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń.

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

### **Ryzyko konkurencji**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko konkurencji**

Obecność Polski w strukturach europejskich może przyczynić się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących usługi o profilu podobnym do usług świadczonych przez Emitenta. Może to spowodować nasilenie konkurencji oraz spadek marż. Emitent zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony wdrożonymi normami ISO 9001, AQAP 2120, ISO 14001 oraz PN-N 18001, 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 osiągniętych przez HYDROBUDOWĘ POLSKA S.A przychodów ze sprzedaży, które są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

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

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

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

- planowany wewnętrznie wzrost skali działalności w latach kolejnych.

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

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

Niezależnie od powyższego istnieje ryzyko opóźnień w rozstrzygnięciu kontraktów, o realizację których Emitent ubiega się lub będzie się ubiegać. Opóźnienia te mogą być wynikiem, zarówno wydłużania się przygotowań do rozpisania poszczególnych przetargów, jak również czynników i zdarzeń natury formalno-prawnej. Realizacja tego ryzyka może skutkować opóźnieniem

uzyskania zaplanowanych przez Emitenta przychodów, co z kolei może się przełożyć na niższe od planowanych wyniki finansowe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

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

Rozwój Spółki zależy od rodzaju, ilości i wartości prowadzonych przedsięwzięć w ramach jego podstawowej działalności. Mimo szerokich perspektyw rynku 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, umożliwiającym Spółce uczestniczenie w procedurach przetargowych.

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka

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

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

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania , wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowania dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowania 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.

## **XIX. STRATEGIA**

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

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

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

Decyzją z dnia 7 grudnia 2007 r. Komisja Europejska zatwierdziła Program Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013. Na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko do 2013 roku w budżecie Unii Europejskiej przyznanych zostało Polsce blisko **28 mld EUR**, z czego na ochronę środowiska blisko **5 mld EUR**. Pula pieniędzy wzrośnie jeszcze bardziej, gdy uwzględni się wkład własny inwestorów (na poziomie około 20% każdej planowanej inwestycji).

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

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

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

Planowane w tym obszarze inwestycje to:

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

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

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

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

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

Do największych planowanych projektów zalicza się:

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



Źródło: Program dla Odry – aktualizacja 24.07.2009 r.

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

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

Zgłoszonych i zaakceptowanych zostało 18 projektów.

Najważniejsze z nich to:

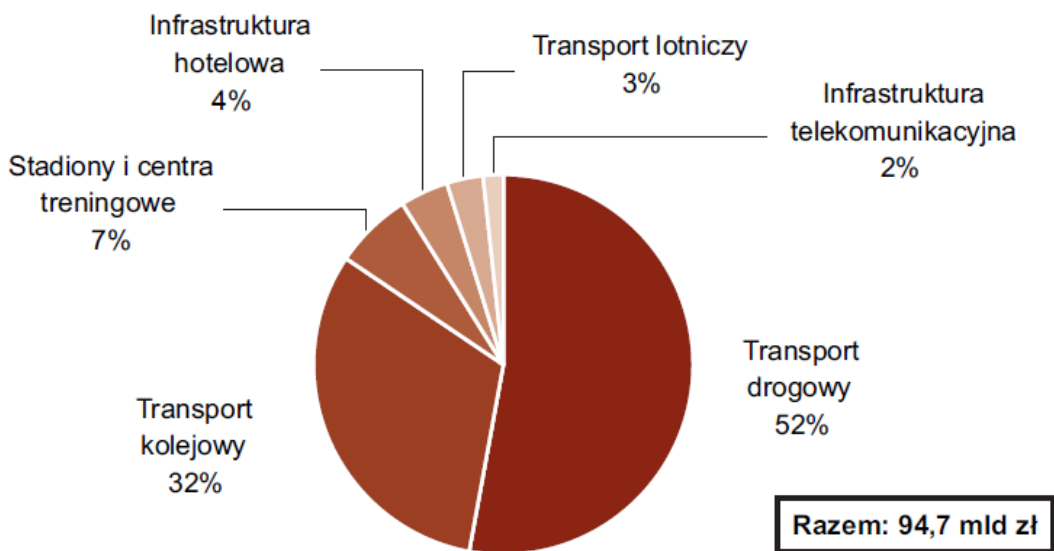
- system gospodarki odpadami dla miast Górnośląskiego Związku Metropolitalnego wraz z budową zakładów termicznej utylizacji odpadów – **1,1 mld zł**;
- gospodarka odpadami komunalnymi w Krakowie łącznie z budową zakładu termicznego unieszkodliwiania odpadów - **703 mln zł**;
- gospodarka odpadami komunalnymi w Łodzi łącznie z budową zakładu termicznego unieszkodliwiania odpadów - **660 mln zł**;
- system gospodarki odpadami dla miasta Poznania – **640 mln zł**;

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

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

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

### Inwestycje związane z organizacją Euro 2012 w Polsce



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

W związku z przyznaniem Polsce i Ukrainie prawa organizowania Mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku opracowano program rozwoju połączeń drogowych między miastami Euro 2012 oraz połączeń transgranicznych. Działania te ujęto w Programie Budowy Dróg Krajowych i Autostrad na lata 2008-2012.

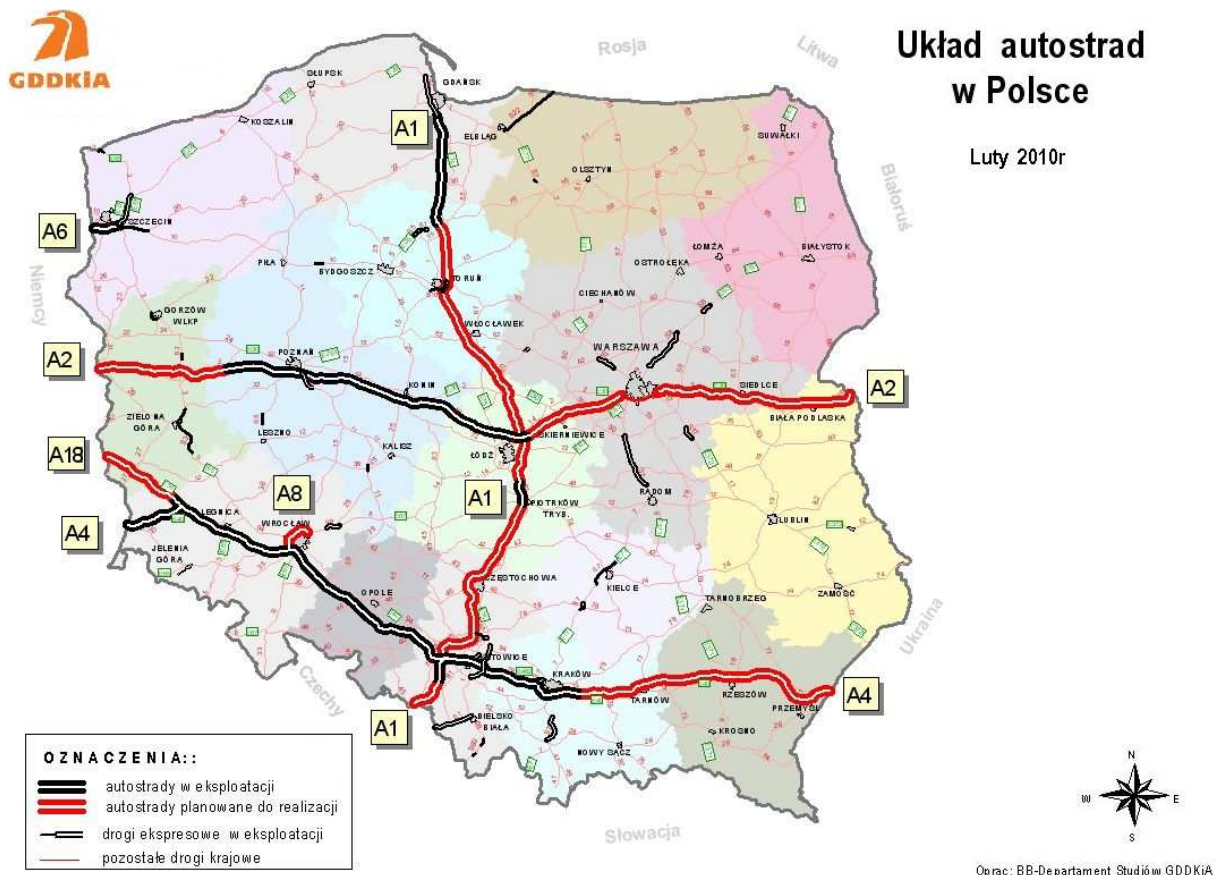
Okres programowania obejmuje 5 lat z okresu obecnej perspektywy finansowej UE, w której środki finansowe wydawane będą w latach 2007 – 2015.

Program opiewa na łączną kwotę ponad **121 mld zł** i obejmuje wydatki zapewniające rozwój sieci dróg krajowych na kwotę 104,7 mld zł (w tym dróg ekspresowych i autostrad).

Wydatki na zadania inwestycyjne w Programie, zaprezentowane w podziale na następujące kategorie zbiorcze prezentują się jak niżej:

- autostrady – wydatki na kwotę **18,2 mld zł**;
- drogi ekspresowe – wydatki na kwotę **46,9 mld zł**;
- obwodnice – wydatki na kwotę **6,5 mld zł**;
- wzmocnienia i przebudowy – wydatki na kwotę **4,8 mld zł**;
- prace przygotowawcze oraz nadzory – wydatki na kwotę **8,9 mld zł**;
- pozostałe wydatki inwestycyjne (zakupy inwestycyjne związane z wyposażeniem biur, samochody patrolowe) na kwotę **1,6 mld zł**;
- rezerwa programowa oraz rezerwa na kaucje gwarancyjne i spory sądowe **17,8 mld zł**

W Programie ujęto pozycje „Utrzymanie dróg”, w której zaplanowano wydatki na utrzymanie i zarządzanie drogami w latach 2008-2012 w kwocie 16,3 mld zł



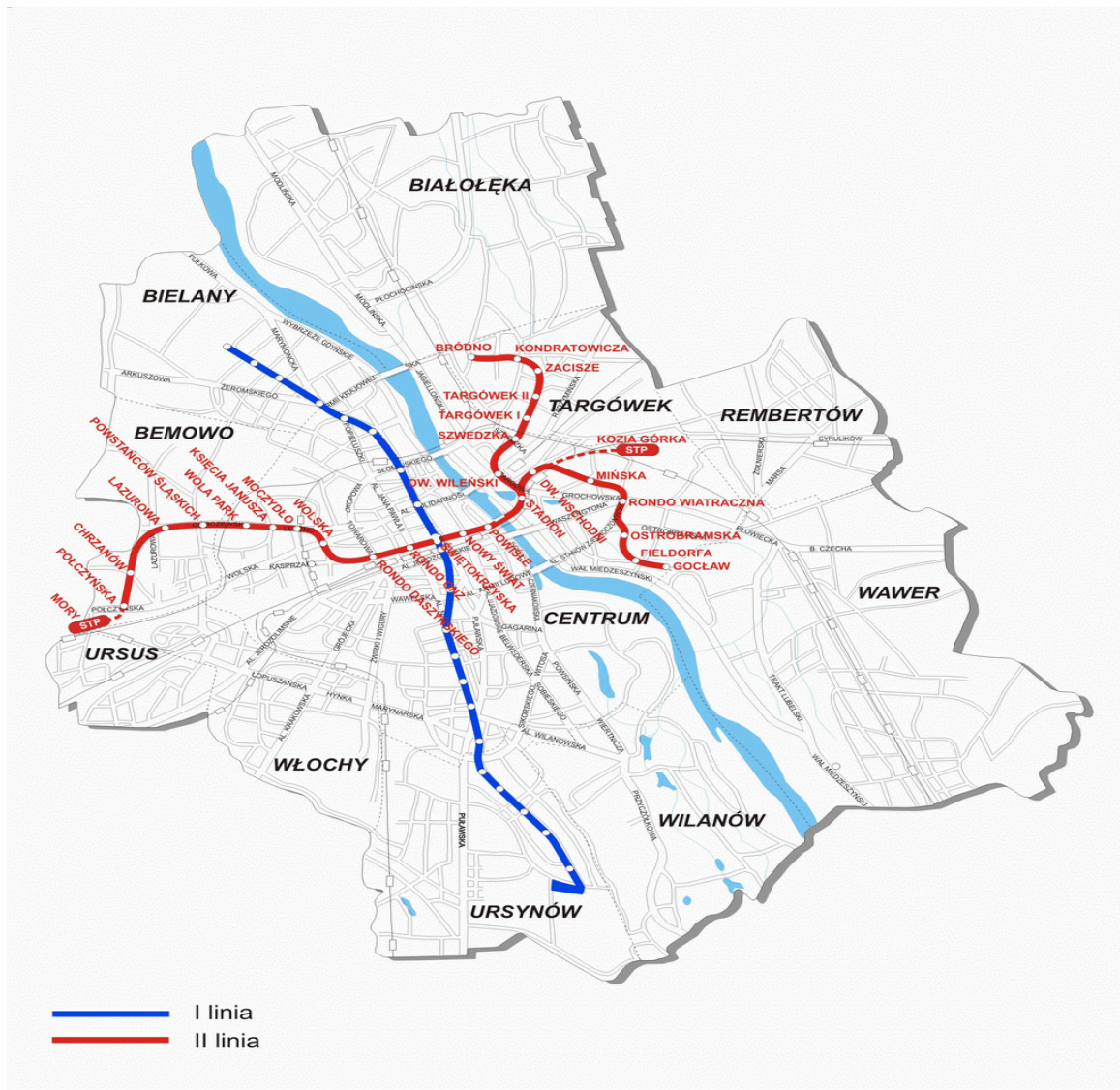
Źródło: GDDKIA



Ważną inwestycją dla Grupy Kapitałowej HBP może okazać się budowa II linii metra w Warszawie. Spółka z grupy kapitałowej HBP – PRG Metro (jeden z głównych wykonawców I linii warszawskiego metra) prowadzi zaawansowane rozmowy z konsorcjum będącym generalnym wykonawcą centralnego odcinka II linii metra na temat podwykonawstwa przy realizacji tego projektu.

Budowę centralnego odcinka II linii warszawskiego metra od Ronda Daszyńskiego do stacji Warszawa Wileńska realizuje konsorcjum utworzone przez włoską firmę Astaldi (lider), turecką firmę Gulermak i polskie Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów z siedzibą w Mińsku Mazowieckim. Wartość kontraktu to **4,1 mld zł brutto** (3,4 mld zł netto).

Centralny odcinek II linii metra ma liczyć około 6 km. Na trasie ma powstać siedem stacji: Rondo Daszyńskiego, Rondo ONZ, Świętokrzyska, Nowy Świat, Powiśle, Stadion i Dworzec Wileński.



## XX. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

## XXI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 29,8%. Przychody Spółki zwiększyły się z kwoty 391,3 mln zł w I półroczu 2009 roku do 508,0 mln zł w I półroczu 2010 roku.

Największy udział w sprzedaży odnotował segment „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, który stanowił 88,1%. Drugim co do wielkości segmentem był segment „woda”, „Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 10,1%.

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

#### Segment woda:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I półroczu 2010 r. /w tys. zł/
Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w ramach projektu "Gospodarka ściekowa w Tychach"	13 583
Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Starachowicach	13 228
Budowa kanalizacji w dzielnicach Ligota-Ligocka Kuźnia, Gotartowice i Boguszowice Stare w Rybniku	5 798

**Segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego:**

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I półroczu 2010 r. /w tys. zł/
Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą	252 321
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	81 666
Budowa Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	69 804
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach - roboty budowlano - montażowe	40 746

**Koszt własny sprzedaży**

W I półroczu 2010 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 476,2 mln zł i wzrósł o 31,2 % w porównaniu do ich analogicznej wartości z I półrocza 2009 roku.

**Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2010 roku wyniosły 14,9 mln zł i były o 20,5% większe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w I półroczu 2009 roku z 3,2% do 2,9%.

**Pozostałe przychody operacyjne**

W I półroczu 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 17,4 mln zł, z czego najważniejsze z nich to przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących wartość składników aktywów m.in. należności oraz uzyskanych odszkodowań. W I półroczu 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1,8 mln zł.

**Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2010 wyniosły 28,4 mln zł w porównaniu z 3,0 mln zł w I półroczu 2009 roku. Na koszty te składają się przede wszystkim zapłacone kary i odszkodowania oraz odpisy aktualizujące wartość składników aktywów m.in. należności.



### Zysk operacyjny – EBIT

W I półroczu 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA S.A. odnotowała w porównaniu do I półrocza 2009 roku spadek zysku operacyjnego o blisko 60%. Zysk operacyjny Spółki zmniejszył się z kwoty 14,7 mln zł do kwoty 5,9 mln zł.

### Przychody finansowe

Przychody finansowe w I półroczu 2010 roku wyniosły 5,4 mln zł i odnotowały 39,2% spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki od lokat oraz udzielonych pożyczek (4,5 mln zł).

### Koszty finansowe

W I półroczu 2010 roku koszty finansowe wyniosły 8,4 mln zł, i jest to kwota o 24,6% wyższa od kosztów finansowych w I półroczu 2009 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią zapłacone odsetki od kredytów bankowych (4,9 mln zł).

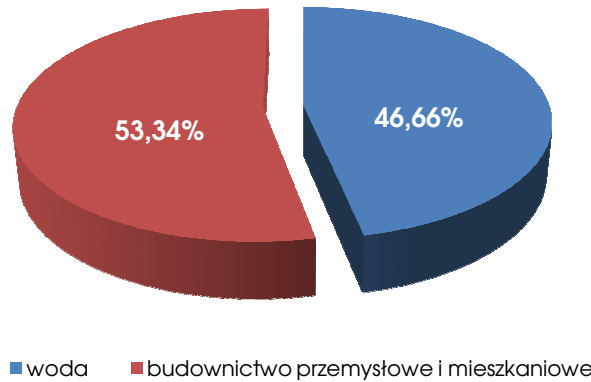
### Portfel zamówień GK HYDROBUDOWY POLSKA

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość portfela zamówień GK HYDROBUDOWY POLSKA przekraczała 1,6 miliardy złotych. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, w którym realizowane są inwestycje związane m.in. z modernizacją i budową stadionów w Warszawie, w Poznaniu i w Gdańsku.

<b>Struktura portfela zamówień na dzień 30 czerwca 2010 r.</b>	<b>Udział %</b>
<b>gaz ziemny i ropa naftowa i paliwa</b>	<b>0,00%</b>
<b>woda</b>	<b>46,66%</b>
<i>infrastruktura wodno-kanalizacyjna</i>	<b>33,16%</b>
<i>hydrotechnika</i>	<b>13,50%</b>
<i>renowacje</i>	<b>0,00%</b>
<b>budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe</b>	<b>53,34%</b>
<b>drogi</b>	<b>0,00%</b>
<b>razem</b>	<b>100,00%</b>

Portfel zleceń nie uwzględnia pozyskanych kontraktów drogowych na realizację odcinków autostrady A1, A4 oraz drogi ekspresowej S5. Po podpisaniu umowy na budowę obwodnicy Bojanowa i Rawicza, łączna wartość drogowych zleceń, w których realizacji będzie uczestniczyć Hydrobudowa Polska wspólnie ze spółkami z grupy PBG i partnerami zagranicznymi, wzrosła do blisko 3,7 mld zł netto, czyli niemal 4,5 mld zł brutto.

**Struktura portfela zamówień GK HBP  
na dzień 30 czerwca 2010 r.**



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

**Wybrane grupy wskaźników finansowych:**

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

Wskaźniki rentowności	Za okres	
	Półrocze 2009	Półrocze 2010
Rentowność brutto na sprzedaży	7,2%	6,3%
Rentowność działalności operacyjnej	3,8%	1,2%
Rentowność netto	3,6%	0,2%
Rentowność aktywów – ROA	1,1%	0,1%
Rentowność kapitału własnego – ROE	1,8%	0,1%
Rentowność aktywów trwałych	3,0%	0,2%

W I półroczu 2010 roku HYDROBUDOWA POLSKA wypracowała marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 6,3% w porównaniu do 7,2% osiągniętej w I półroczu 2009 roku, marżę operacyjną na

poziomie 1,2% w porównaniu do 3,8% oraz marżę netto na poziomie 0,2% w porównaniu do 3,6% w I półroczu 2009 roku.

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

Wskaźniki zadłużenia	Za okres	
	Półrocze 2009	Półrocze 2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	39,8%	39,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,7%	1,6%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	37,1%	37,7%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	151,3%	154,3%

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

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

Wskaźniki płynności	Za okres	
	Półrocze 2009	Półrocze 2010
Wskaźnik bieżącej płynności	1,69	1,66
Wskaźnik wysokiej płynności	0,98	0,90
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,09	0,09

**Przewidywana sytuacja finansowa.**

W roku 2010 Spółka planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność. Bieżąca działalność oraz inwestycje finansowane będą ze środków własnych, kredytów obrotowych i inwestycyjnych. Nie wyklucza się zmiany struktury finansowania w kierunku zwiększenia kwoty kredytów lub obligacji długoterminowych, jeśli okaże się to niezbędne do realizacji celów strategicznych, takich jak pozyskanie największych kontraktów i inwestycje.

**XXII. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH HYDROBUDOWA POLSKA SA ZA II KWARTAŁ 2010 ROKU****I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki (dane dotyczą drugiego kwartału 2010 roku)**

**W drugim kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży** Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. wzrosły z kwoty **231,2 mln zł** do kwoty **311,6 mln zł**, co stanowi 34,8% wzrost. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł **21,6 mln zł** i był wyższy o 34,4% w porównaniu do jego wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk operacyjny zmniejszył się z kwoty 9,3 mln zł do kwoty **3,1 mln zł**, tj. spadek o 66,9% a zysk netto zmniejszył się natomiast o 95,7%, z kwoty 9,8 mln zł do kwoty **0,4 mln zł**

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

**Segment woda:**

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w II kwartale 2010 r. /w tys. zł/
Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w ramach projektu "Gospodarka ściekowa w Tychach"	10 742
Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Starachowicach	9 061

**Segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego:**

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w II kwartale 2010 r. /w tys. zł/
Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą	184 584
Budowa Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	47 574
Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaniem trybun I, II i III	26 262
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach - roboty budowlano - montażowe	14 002

Rachunek zysków i strat HBP	za okres	za okres	dynamika 2Q2010/ 2Q2009
	od 01.04 do 30.06.2010	od 01.04 do 30.06.2009	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>311 568</b>	<b>231 206</b>	<b>134,8%</b>
Koszt własny sprzedaży	(289 920)	(215 101)	134,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>21 648</b>	<b>16 105</b>	<b>134,4%</b>
Koszty sprzedaży	-	-	
Koszty ogólnego zarządu	(10 383)	(6 867)	151,2%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>11 265</b>	<b>9 238</b>	<b>121,9%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 728	1 413	122,3%
Pozostałe koszty operacyjne	(9 920)	(1 382)	717,8%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 073</b>	<b>9 269</b>	<b>33,2%</b>
Przychody finansowe	1 511	2 575	58,7%
Koszty finansowe	(3 147)	(1 169)	269,2%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	950	0,0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 437</b>	<b>11 625</b>	<b>12,4%</b>
Podatek dochodowy	(1 019)	(1 802)	56,5%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>418</b>	<b>9 823</b>	<b>4,3%</b>

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

### **1. Przychody ze sprzedaży**

W II kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży HYDROBUDOWY POLSKA S.A. wyniosły **311,6 mln zł** mln zł co stanowi 34,8% wzrost.

### **2. Koszt własny sprzedaży**

W II kwartale 2010 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 289,9 mln zł i wzrósł o 34,8 % w porównaniu do ich analogicznej wartości z II kwartału 2009 roku.

### **3. Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu w II kwartale 2010 roku wyniosły 10,4 mln zł i były o 51,2% większe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zwiększył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w II kwartale 2009 roku z 3,0% do 3,3%, co stanowi wzrost o 0,3 pkt. procentowe.

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

W II kwartale 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1,7 mln zł W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest wyższa o 22,2 %.

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

Pozostałe koszty operacyjne w II kwartale 2010 wyniosły 9,9 mln zł i były o 618,3% większe od ich wartości w II kwartale 2009 roku.

### **6. Przychody finansowe**

Przychody finansowe w II kwartale 2010 roku wyniosły 1,5 mln zł i były niższe o 41,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

### **7. Koszty finansowe**

W II kwartale 2010 roku koszty finansowe wyniosły blisko 3,1 mln zł, i jest to kwota wyższa o 269,2% od kosztów finansowych w II kwartale 2009 roku.

### III. Komentarz do wyników finansowych

#### 1. Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat

W II kwartale 2010 roku wypracowany przez Spółkę zysk netto osiągnął poziom 0,4 mln, co w porównaniu do wyniku osiągniętego w II kwartale 2009 roku stanowi spadek o 95,7%.

Wskaźniki rentowności	II kwartał 2009	II kwartał 2010
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	7,0%	7,0%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	4,0%	1,0%
Rentowność netto <sup>3</sup>	4,2%	0,1%

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

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

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

W drugim kwartale 2010 roku dynamika przychodów ze sprzedaży odnotowała identyczny wzrost co dynamika kosztów własnych sprzedaży. Pozwoliło to na utrzymanie w II kwartale 2010 roku rentowności brutto na poziomie wartości wypracowanych przez Spółkę w II kwartale 2009 roku. **Rentowność operacyjna** osiągnęła natomiast poziom 1,0% i pogorszyła swój wynik w stosunku do ubiegłorocznego o 3 punkty procentowe. **Rentowność netto** wyniosła natomiast 0,1%, co w porównaniu do roku ubiegłego stanowi spadek o 4,1 punktów procentowych.

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

Informacja o wartości pozycji pozabilansowych (poręczenia i gwarancje) zawarta jest w notach objaśniających do sprawozdania finansowego „Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji oraz poręczeń na dzień 30.06.2010 roku”.

### XXIV. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

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

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

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

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

Zarząd HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oświadcza iż zgodnie z obowiązującymi przepisami, Rada Nadzorcza w drodze uchwały z dnia 19 lipca 2010 roku podjęła decyzję o wyborze firmy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wiosny Ludów 2 (61-831 Poznań), wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238, na podmiot uprawniony do dokonania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2010 oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2010.

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

Na dokonanie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 i sporządzenia raportu z przeglądu, Spółka zawarła umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) w dniu 19 lipca 2010 roku.

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

Wysokość wynagrodzenia, należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.), z tytułu przeprowadzonego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego HYDROBUDOWY POLSKA S.A. za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku wynosi 20 800,00 zł netto .

### **3. Pozostała wartość umowy**

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



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

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

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

HYDROBUDOWA POLSKA S.A. nie prowadzi programów pracowniczych.

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

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

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

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko/ Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
20 sierpnia 2010 r.	Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu	
20 sierpnia 2010 r.	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
20 sierpnia 2010 r.	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu	
20 sierpnia 2010 r.	Szymon Tamborski	Wiceprezes Zarządu	
20 sierpnia 2010 r.	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
20 sierpnia 2010 r.	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	