

**GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA**



**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za  
I kwartał 2011 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami  
Sprawozdawczości Finansowej**

Wysogotowo, dnia 12.05.2011r.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA.....	2
SKONSOLIDOWANY BILANS .....	2
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
KOMENTARZ DO WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA .....	11
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	18
1. Informacje ogólne .....	18
1.1. Informacje o Spółce dominującej i Grupie Kapitałowej.....	18
1.2. Skład Zarządu, Prokurentów i Rady Nadzorczej Spółki dominującej .....	19
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości .....	19
2.1. Podstawa sporządzenia.....	19
2.2. Zasady rachunkowości .....	20
2.3. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości .....	20
3. Istotne dokonania i niepowodzenia Grupy Kapitałowej.....	22
3.1. Znaczące zdarzenia i transakcje .....	22
3.2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe .....	23
4. Zysk na akcję .....	23
5. Sezonowość działalności .....	24
6. Segmenty operacyjne.....	24
7. Rzeczowe aktywa trwałe .....	27
8. Wartości niematerialne .....	27
9. Kapitał podstawowy .....	28
9.1. Znaczący akcjonariusze.....	28
9.2. Zestawienie akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	28
10. Programy płatności akcjami.....	29
11. Dywidendy.....	29
12. Emisja i wykup papierów dłużnych .....	29
13. Zobowiązania warunkowe.....	30
14. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych, arbitrażowych i administracyjnych .....	30
15. Połączenia jednostek gospodarczych.....	31
16. Działalność zaniechana.....	31
17. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	31
18. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	34
19. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz .....	35
20. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki finansowe .....	35
21. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro .....	36
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ....	38
BILANS.....	38
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	40
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	41
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	42
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	45
KOMENTARZ DO WYNIKÓW SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.....	47
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. PRZELICZONE NA EURO .....	53

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA

### SKONSOLIDOWANY BILANS

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2011	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.12.2010
<i>Aktywa</i>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>383 081</b>	<b>289 516</b>	<b>330 017</b>
Wartość firmy	37 605	37 605	37 605
Wartości niematerialne	24 838	1 743	7 324
Rzeczowe aktywa trwałe	199 118	136 255	158 309
Nieodnawialne zasoby naturalne			-
Nieruchomości inwestycyjne	50 448	41 530	53 348
Inwestycje w jednostkach zależnych			-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach wyceniane do wartości godziwej	2		
Należności	1 293	4 433	1 342
Pożyczki udzielone	54 946	51 443	54 103
Pochodne instrumenty finansowe	-	4 448	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	26	26	28
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 710	8 946	13 941
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 095	3 087	4 017
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>976 446</b>	<b>975 688</b>	<b>1 097 834</b>
Zapasy	17 610	4 085	19 173
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	357 078	495 556	275 141
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	526 716	390 276	701 279
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8 618	2 292	6 579
Pożyczki udzielone	68		-
Pochodne instrumenty finansowe	1 866	7 255	4 660
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	307	156	144
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 722	68 004	85 936
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 461	8 064	4 922
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-		-
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 359 527</b>	<b>1 265 204</b>	<b>1 427 851</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKONSOLIDOWANY BILANS (CD.)

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2011	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.12.2010
<i>Pasywa</i>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>455 838</b>	<b>419 948</b>	<b>447 501</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>455 538</b>	<b>419 679</b>	<b>447 192</b>
Kapitał podstawowy	<b>210 558</b>	<b>210 558</b>	210 558
Akcje / udziały własne			-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	257 209	257 209	257 209
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(22 703)	(20 913)	(21 968)
Pozostałe kapitały	98 981	52 529	98 472
Zyski zatrzymane	(88 507)	(79 704)	(97 079)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(97 269)	(88 609)	(133 593)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 762	8 905	36 514
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	300	269	309
<b>Zobowiązania</b>	<b>903 689</b>	<b>845 256</b>	<b>980 350</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>32 035</b>	<b>46 161</b>	<b>30 369</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	170	8 845	1 664
Leasing finansowy	10 841	10 172	6 058
Pochodne instrumenty finansowe	-	3 012	-
Pozostałe zobowiązania	12 597	15 395	13 420
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 195	3 739	3 209
Pozostałe rezerwy długoterminowe	5 232	4 998	6 018
Dotacje rządowe			-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>871 654</b>	<b>799 095</b>	<b>949 981</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	376 916	329 675	348 621
Leasing finansowy	10 512	10 254	7 798
Pochodne instrumenty finansowe	11 174	26 902	11 224
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	413 234	382 164	506 921
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	14 548	12 669	25 546
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	17	1 231
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	15 556	10 588	15 115
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26 403	25 230	30 298
Dotacje rządowe			-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 311	1 596	3 227
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			-
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 359 527</b>	<b>1 265 204</b>	<b>1 427 851</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
<i>Działalność kontynuowana</i>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>277 245</b>	<b>322 681</b>	<b>1 581 632</b>
- od jednostek powiązanych	32 331	11 880	128 740
Przychody ze sprzedaży produktów			-
Przychody ze sprzedaży usług	276 764	322 351	1 576 476
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	481	330	5 156
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(260 812)</b>	<b>(297 747)</b>	<b>(1 480 148)</b>
- od jednostek powiązanych	(7 734)	(41 859)	(222 227)
Koszt sprzedanych produktów			-
Koszt sprzedanych usług	(260 431)	(297 412)	(1 475 173)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(381)	(335)	(4 975)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>16 433</b>	<b>24 934</b>	<b>101 484</b>
Koszty sprzedaży			-
Koszty ogólnego zarządu	(10 846)	(10 891)	(54 304)
Pozostałe przychody operacyjne	4 053	16 327	31 229
Pozostałe koszty operacyjne	(1 362)	(18 765)	(28 189)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności			-
Koszty restrukturyzacji			-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 278</b>	<b>11 605</b>	<b>50 220</b>
Przychody finansowe	5 046	6 949	16 042
Koszty finansowe	(7 160)	(7 113)	(22 413)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	3 957		-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>10 121</b>	<b>11 441</b>	<b>43 849</b>
Podatek dochodowy	(1 365)	(2 529)	(7 292)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>8 756</b>	<b>8 912</b>	<b>36 557</b>
<i>Działalność zaniechana</i>			
Strata netto z działalności zaniechanej			-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>8 756</b>	<b>8 912</b>	<b>36 557</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 762	8 905	36 514
- akcjonariuszom mniejszościowym	(6)	7	43

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011 1 / akcję	za okres od 01.01. do 31.03.2010 1 / akcję	za okres od 01.01. do 31.12.2010 1 / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 762	8 905	36 514
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	8 762	8 905	36 514
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	210 558 445	210 558 445	210 558 445
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	210 558 445	210 558 445	210 558 445
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy	0,04	0,04	0,17
- rozwodniony	0,04	0,04	0,17
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	0,04	0,04	0,17
- rozwodniony	0,04	0,04	0,17

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>8 756</b>	<b>8 912</b>	<b>36 557</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			-
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych			<b>354</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(1 493)	31 016	16 180
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	566	(873)	11 802
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	189	(6 151)	<b>(5 108)</b>
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(738)	23 992	23 228
<b>Całkowite dochody</b>	<b>8 018</b>	<b>32 904</b>	<b>59 785</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>8 024</b>	<b>32 897</b>	<b>59 738</b>
- akcjonariuszom mniejszościowym	<b>(6)</b>	<b>7</b>	<b>47</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>257 209</b>	<b>(21 968)</b>	<b>98 472</b>	<b>(97 079)</b>	<b>447 192</b>	<b>309</b>	<b>447 501</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-	-	-
Korekta błędu podstawowego							-		-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>210 558</b>	-	<b>257 209</b>	<b>(21 968)</b>	<b>98 472</b>	<b>(97 079)</b>	<b>447 192</b>	<b>309</b>	<b>447 501</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2011 roku</b>									
Emisja akcji							-		-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)					509		509		509
Inne korekty							-		-
Dywidendy							-		-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							-		-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	509	-	509	-	509
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2011 roku						8 572	8 572	(6)	8 566
<b>Inne całkowite dochody:</b>									
Przeszacowanie środków trwałych							-		-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych					(924)		(924)	(3)	(927)
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności							-		-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych					189		189		189
Razem całkowite dochody	-	-	-	(735)	-	8 572	7 837	(9)	7 828
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.03.2011 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>257 209</b>	<b>(22 703)</b>	<b>98 981</b>	<b>(88 507)</b>	<b>455 538</b>	<b>300</b>	<b>455 838</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>257 209</b>	<b>(43 044)</b>	<b>52 043</b>	<b>(85 652)</b>	<b>391 114</b>	<b>249</b>	<b>391 363</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-	-	-
Korekta błędu podstawowego				(1 861)		(1 758)	(3 619)		(3 619)
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>210 558</b>	-	<b>257 209</b>	<b>(44 905)</b>	<b>52 043</b>	<b>(87 410)</b>	<b>387 495</b>	<b>249</b>	<b>387 744</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>									
Emisja akcji							-		-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)					2 038		2 038		2 038
Inne korekty						(977)	(977)	13	(964)
Dywidendy							-		-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					44 104	(45 206)	(1 102)		(1 102)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	46 142	(46 183)	(41)	13	(28)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku						36 514	36 514	43	36 557
<b>Inne całkowite dochody:</b>									
Przeszacowanie środków trwałych						354	354		354
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				27 978			27 978	4	27 982
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności							-		-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(5 041)	(67)		(5 108)		(5 108)
Razem całkowite dochody	-	-	-	22 937	287	36 514	59 738	47	59 785
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>257 209</b>	<b>(21 968)</b>	<b>98 472</b>	<b>(97 079)</b>	<b>447 192</b>	<b>309</b>	<b>447 501</b>



Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>257 209</b>	<b>(43 044)</b>	<b>52 043</b>	<b>(85 652)</b>	391 114	<b>249</b>	<b>391 363</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego				(1 861)		(1 758)	(3 619)	-	(3 619)
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>210 558</b>	-	<b>257 209</b>	<b>(44 905)</b>	<b>52 043</b>	<b>(87 410)</b>	<b>387 495</b>	<b>249</b>	<b>387 744</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2010 roku</b>									
Emisja akcji						-	-		-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)						-	-		-
Wycena opcji (program płatności akcjami)						-	-		-
Inne korekty					486	(1 199)	(713)	13	(700)
Dywidendy						-	-		-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						-	-		-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	486	(1 199)	(713)	13	(700)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku						<b>8 905</b>	8 905	7	8 912
<b>Inne całkowite dochody:</b>						-	-		-
Przeszacowanie środków trwałych						-	-		-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				30 143		-	30 143		30 143
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności						-	-		-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(6 151)		-	(6 151)		(6 151)
Razem całkowite dochody	-	-	-	23 992	-	8 905	32 897	7	32 904
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)						-	-		-
<b>Saldo na dzień 31.03.2010 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>257 209</b>	<b>(20 913)</b>	<b>52 529</b>	<b>(79 704)</b>	<b>419 679</b>	<b>269</b>	<b>419 948</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>10 121</b>	<b>11 441</b>	<b>43 849</b>
<b>Korekty:</b>		-	
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	4 019	2 660	18 036
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	579	126	514
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-	82
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	1 658	2 717	(582)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	566	(873)	11 802
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	(12 218)	13
(Zysk) strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	313	105	(4 975)
(Zysk) strata ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(3 965)	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(36)	-	(395)
Koszty odsetek	5 556	2 518	24 223
Przychody z odsetek	(744)	664	(4 574)
Otrzymane dywidendy	-	(12)	(5)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Inne korekty	551	-	(4 216)
<b>Korekty razem:</b>	<b>8 497</b>	<b>(4 313)</b>	<b>39 923</b>
Zmiana stanu zapasów	1 564	2 518	(12 571)
Zmiana stanu należności	226 063	274 700	(34 742)
Zmiana stanu zobowiązań	(91 089)	(229 957)	(89 417)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(80 981)	(7 299)	825
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(93 587)	(50 414)	171 799
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>(38 030)</b>	<b>(12 209)</b>	<b>35 894</b>
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	(117)	(2 985)	(27 427)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(146)	-	(130)
Zapłacony podatek dochodowy	(3 292)	(3 477)	(15 033)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(22 967)</b>	<b>(11 542)</b>	<b>77 076</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		-	
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(4 984)	(78)	(2 998)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	75
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(13 632)	(904)	(46 422)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	826	117	12 942
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(5 496)	-	(23 123)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	900
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-	-	-
Wpływy netto na nabycie jednostek zależnych	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	16 500	16 550
Pożyczki udzielone	-	(51 378)	(51 377)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-	-
Otrzymane odsetki	-	955	107

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
Inne wpływy	-	-	1 151
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	(522)
Otrzymane dywidendy	-	-	5
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(23 286)</b>	<b>(34 788)</b>	<b>(92 712)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>	-	-	-
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Odsetki zapłacone od dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	110 745	67 071	104 255
Spląty kredytów i pożyczek	(86 553)	(29 219)	(56 328)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 476)	(2 187)	(7 994)
Odsetki zapłacone	(2 917)	(5 610)	(22 244)
Odsetki od lokat	16	228	236
Inne wpływy/wydatki	-	(104)	-
Dywidendy wypłacone	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>18 815</b>	<b>30 179</b>	<b>17 925</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(27 438)</b>	<b>(16 151)</b>	<b>2 289</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>85 936</b>	<b>84 144</b>	<b>84 144</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	224	11	(497)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>58 722</b>	<b>68 004</b>	<b>85 936</b>

Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA jest konsorcjantem umów o charakterze wspólnych przedsięwzięć, w których określono zasady wzajemnych rozliczeń, na podstawie prowadzenia wspólnego rachunku typu ESCROW. W związku z powyższym stan środków pieniężnych i ich ekwiwalenty na koniec okresu w przypadku pełnienia roli lidera wykazuje środki na rachunkach ESCROW jako własne środki pieniężne. Ze względu na postanowienia umowy rachunku ESCROW są to środki o ograniczonej możliwości dysponowania. Na dzień 31 marca 2011 roku stan środków o ograniczonej możliwości dysponowania wyniósł: 6 803 tys. zł

W przypadku pełnienia funkcji partnera wspólnego przedsięwzięcia Grupa nie wykazuje środków na rachunkach ESCROW w swoim bilansie. Wartość środków pieniężnych na rachunkach ESCROW nie wykazanych w bilansie wyniósł na 31 marca 2011 roku 36 792 tys. zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## KOMENTARZ DO WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ HYDROBUDOWA POLSKA

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- **Przychody ze sprzedaży** w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosły **277,2 mln zł**, co stanowi spadek o 14,1% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku,
- **Zysk brutto ze sprzedaży** wyniósł **16,4 mln zł** i był o 34,1% mniejszy od zysku wypracowanego w I kwartale 2010 r.,
- **Zysk z działalności operacyjnej** wyniósł w pierwszym kwartale tego roku **8,3 mln zł** w porównaniu z zyskiem na poziomie **11,6 mln zł** przed rokiem.
- **Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego** wyniósł **8,8 mln zł** wobec **8,9 mln zł** w porównywalnym okresie roku poprzedniego,
- **Zatrudnienie w GK HBP** na koniec pierwszego kwartału 2011 roku wynosiło **1 583** osoby, co oznacza wzrost liczby zatrudnionych o 26 osób w porównaniu z końcem 2010 roku, natomiast spadek zatrudnienia o 115 osób w porównaniu z końcem pierwszego kwartału 2010 roku.

Do najistotniejszych **źródeł przychodów** z podstawowej działalności Grupy HBP należały w pierwszym kwartale 2011 roku następujące kontrakty budowlane:

### Segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I kwartale 2011 r. /w tys. zł/
Budowa Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą	60 113,6
Budowa PGE Arena Gdańsk - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	15 592,0
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach - roboty budowlano - montażowe	11 536,1

### Segment woda:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I kwartale 2011 r. /w tys. zł/
Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka- Etap II	13 524,6
Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka- Etap I	6 611,4
Rozbudowa Oczyszczalni Fordon w Bydgoszczy	5 231,4
Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Strzemieszyce	3 702,4

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Segment drogi:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I kwartale 2011 r. /w tys. zł/
Budowa autostrady A-4 Tarnów-Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550	71 726,8
Budowa autostrady A1 Toruń-Stryków Odcinek III: Brzezie-Kowal od km 186+348 do km 215+850	7 579,6

### Segment gaz ziemny, ropa i paliwa:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I kwartale 2011 r. /w tys. zł/
Budowa gospodarki biomasowej dla kotła BFB - Elektrociepłownia nr 4 w Łodzi	2 073,7

### Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	I kwartał 2010	I kwartał 2011
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	7,7%	5,9%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	3,6%	3,0%
Rentowność netto <sup>3</sup>	2,8%	3,2%

<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 przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego/przychody ze sprzedaży\*100

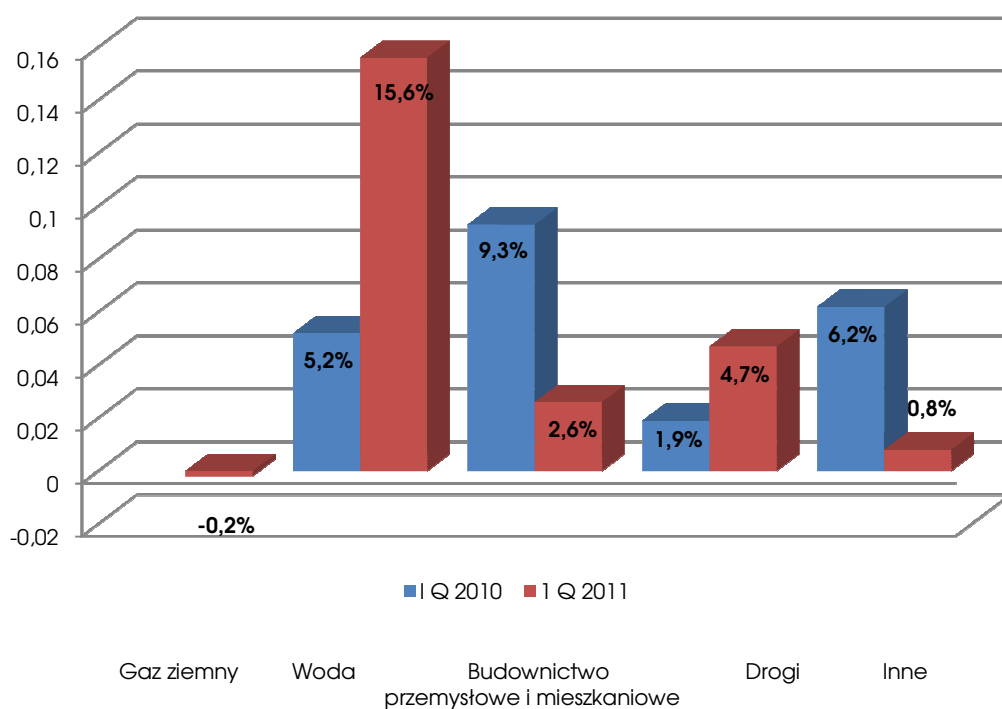
Porównując wyniki finansowe Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWY POLSKA osiągnięte w pierwszym kwartale 2011 roku oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego, zaobserwować można spadek rentowności na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży oraz wyniku operacyjnego. Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 5,9% (spadek o 1,8 pkt. proc. r/r), a rentowność operacyjna sięgnęła 3,0% (-0,6 pkt. proc.). Spadek ten wynika przede wszystkim z dokonanej w poprzednich kwartałach weryfikacji budżetów kluczowych kontraktów, w tym na budowę Stadionu Narodowego w Warszawie, stadionu PGE Arena Gdańsk oraz budowę Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku – Szadółkach. W związku z tym przychody z tych umów w I kwartale 2011 roku rozpoznawane były z niższą marżą niż w porównywalnym okresie 2010 roku.

Pozytywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWY POLSKA w minionym kwartale miała natomiast dokonana przez spółkę zależną – HYDROBUDOWĘ 9 – sprzedaż wszystkich udziałów w spółce GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o. za kwotę 7 mln zł. Wartość ewidencyjna tych udziałów w księgach rachunkowych HYDROBUDOWY 9 wyniosła 3 mln zł.

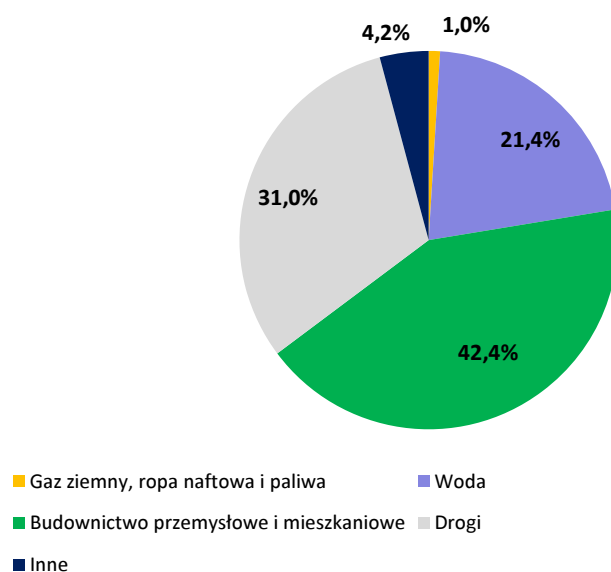
Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Marża netto wypracowana przez GK HYDROBUDOWY POLSKA w I kwartale 2011 roku zwiększyła się o 0,4 pkt. proc. r/r, do 3,2%.

### Marża brutto ze sprzedaży w poszczególnych segmentach w I kwartale 2010 i 2011 r.



### Udział segmentów działalności w przychodach ze sprzedaży GK HBP w I kwartale 2011 r.



Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem GK HBP odnotował segment „Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, który stanowił 42,4 %. W segmencie tym ujmowane są przychody z realizowanych przez Grupę kontraktów m.in. na budowę stadionów piłkarskich na EURO 2012 w Warszawie, w Gdańsku a także przychody z budowanego Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Gdańsku – Szadółkach. Drugim co do wielkości segmentem był segment „drogi”. W segmencie tym ujmowany jest m.in. kontrakt na budowę autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia oraz na budowę autostrady A1 Toruń-Stryków Odcinek III: Brzezie-Kowal . Trzecim co do wielkości segmentem był segment „Woda” z 21,4% udziałem w przychodach ze sprzedaży. 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.

## OMÓWIENIE POZYCJI POZOSTAŁYCH PRZYCHODÓW I KOSZTÓW OPERACYJNYCH ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW FINANSOWYCH

### Koszt własny sprzedaży

W pierwszym kwartale 2011 roku koszt własny sprzedaży wyniósł **260,8 mln zł** i w porównaniu do analogicznej wartości z pierwszego kwartału 2010 spadł o 12,4%. Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku wzrósł do 94,1% w porównaniu do 92,3% osiągniętego w pierwszym kwartale 2010 roku, co stanowi wzrost o 1,8 pkt. proc.

Koszty według rodzaju zawiera poniższa tabela:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
Amortyzacja	4 598	2 786	18 550
Zużycie materiałów i energii	43 900	59 792	194 674
Usługi obce	179 336	204 447	1 171 157
Podatki i opłaty	2 614	4 285	18 234
Świadczenia pracownicze	30 300	28 663	115 279
Pozostałe koszty rodzajowe	13 929	7 053	16 755
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>274 677</b>	<b>307 026</b>	<b>1 534 649</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	381	335	4 975
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (-)	(3 400)	1 277	(5 172)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki (-)	-	-	-
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>271 658</b>	<b>308 638</b>	<b>1 534 452</b>

### Pozostałe przychody operacyjne

W I kwartale 2011 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły **4,1 mln zł**, z czego główną wartość stanowią przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności (3,0 mln zł). Odwrócenie odpisów nastąpiło w wyniku spłaty przez kontrahentów należności, dla których w poprzednich okresach utworzono opis. Istotną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowią również przychody z tytułu umorzonych zobowiązań – 0,7 mln zł

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	89	4 975
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	2 967	14 219	21 346
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	5	7
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	7	100	463
Otrzymane kary i odszkodowania	75	1 627	2 816
Otrzymane dotacje	1	-	-
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	71	104	1 593
Zwrot kosztów sądowych	33	183	29
Umorzone zobowiązania	899	-	-
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>4 053</b>	<b>16 327</b>	<b>31 229</b>

### Pozostałe koszty operacyjne

W I kwartale 2011 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły **1,4 mln zł** w porównaniu do 18,8 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. W I kw. 2011r. nie wystąpiły istotne jednorazowe zdarzenia, których skutki były ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	224	156	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	305	4 051	6 987
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	8	281
Utworzenie rezerw na kary i odszkodowania	-	-	1 393
Zapłacone kary i odszkodowania	98	14 258	17 729
Przekazane darowizny	102	7	457
Koszty utrzymania inwestycji w nieruchomości	186	-	885
Koszty sądowe	318	-	-
Niedobory i szkody	-	28	198
Inne koszty	129	257	259
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 362</b>	<b>18 765</b>	<b>28 189</b>

### Przychody finansowe

Przychody finansowe w I kwartale 2011 roku wyniosły **5 mln zł** w porównaniu z 6,9 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowi nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami 2,9 mln zł. Ponadto znaczącą wartość stanowią odsetki – 1,2 mln zł



Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	264	243	868
Pożyczki i należności	931	3 592	6 472
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	1 195	3 835	7 340
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-	1 151
Akcje spółek notowanych	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>	-	-	1 151
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 798	4 841	22 506
Pożyczki i należności	(1 546)	(1 778)	(17 306)
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	(380)	-	227
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</i>	2 872	3 063	5 427
<i>Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału</i>	-	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	5
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość pożyczek	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	-	-	-
Dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	722	45	151
Prowizje za poręczenia	89	-	1 954
Inne przychody finansowe	168	6	14
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>5 046</b>	<b>6 949</b>	<b>16 042</b>

### Koszty finansowe

W I kwartale 2011 roku koszty finansowe wyniosły **7,2 mln zł**, co oznacza wzrost o 0,7 % w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych – 5,5 mln zł. Istotną pozycję stanowią również straty z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających w części, która nie stanowi pozycji zabezpieczającej – 1,7 mln zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11		76
Kredyty w rachunku kredytowym	1 000	1 007	2 627
Kredyty w rachunku bieżącym	4 175	3 082	12 616
Pożyczki	-		4 314
Dłużne papiery wartościowe	-		111
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	302	547	1 712
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	5 488	4 636	21 456
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe	-		-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	1 658		552
Akcje spółek notowanych	-		13
Dłużne papiery wartościowe	-		-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-		-
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>	1 658	-	565
<i>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-		-
Pożyczki i należności	-	1 661	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-		-
<i>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych</i>	-	1 661	-
<i>Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału</i>			
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek	-		-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	-		-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-		-
Dyskonto	-	3	-
provizje za poręczenia	-		-
inne koszty finansowe	14	813	392
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>7 160</b>	<b>7 113</b>	<b>22 413</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Informacje o Spółce dominującej i Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa HYDROBUDOWA POLSKA składa się z jednostki dominującej HYDROBUDOWA POLSKA S.A. oraz spółek zależnych:

- HYDROBUDOWA 9 S.A.
- Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.,

Spółka dominująca 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.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 910097080.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 41.20.Z
- Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej PKD 42.91.Z
- Przygotowanie terenu pod budowę 43.12.Z
- Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w nocie nr 6 dotyczącej segmentów operacyjnych.

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „METRO” Sp. z o.o.	Warszawa	98,49 %	98,49 %	98,49 %
HYDROBUDOWA 9 S.A.	Wysogotowo	100 %	100 %	100 %

Grupa nie posiada udziałów (akcji) w spółkach stowarzyszonych.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 12.05.2011 r.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 1.2. Skład Zarządu, Prokurentów i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji wchodził:

- Jerzy Ciechanowski – Prezes Zarządu
- Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu
- Jarosław Dusiło – Wiceprezes Zarządu
- Radosław Czarny Kropiwnicki – Wiceprezes Zarządu
- Rafał Damasiewicz – Członek Zarządu
- Andrzej Zwierzchowski – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia 12.05.2011r. wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej:

- W dniu 8 kwietnia 2011 roku Pan Szymon Tamborski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki HYDROBUDOWA POLSKA S.A. ze skutkiem na dzień 08 kwietnia 2011 r.
- W dniu 27 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Pana Radosława Czarny-Kropiwnickiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 12.05.2011r. wchodził:

- Małgorzata Wiśniewska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Andrzej Wilczyński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Przemysław Szkudlarczyk - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Wojtkowiak - Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Krzyżaniak - Członek Rady Nadzorczej
- Adam Hamrol – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Obrusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia publikacji sprawozdania nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej:

W skład Prokurentów Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji tj. 12.05.2011r wchodził:

- Andrzej Szulka – Prokurent Samoistny
- Joanna Zwolak – Prokurent Samoistny

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia 12.05.2011r nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Prokurentów Spółki dominującej.

## 2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

### 2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2011 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.03.2010r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2010 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2010.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

## 2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzone przez UE i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku,
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku,
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku.

Zastosowanie powyższych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

### Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie).

Zarząd jest w trakcie oceny wpływu powyższych standardów i interpretacji na sprawozdawczość Grupy.

## 2.3. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano korekty błędów lat ubiegłych wynikającego z ujęcia w bilansie na 31.03.2010r. korekty wartości uzyskanych roszczeń z zakończonego kontraktu budowlanego, co miało spowodować obniżenie „wyniku z lat ubiegłych” oraz „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności” o kwotę 1 758 tys. zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa Kapitałowa zmieniła następujące zasady prezentacji, które miały wpływ na dane porównywalne na dzień 31.03.2010r.:

- połączono pozycje „Należności z tytułu dostaw i usług” i „Pozostałe należności krótkoterminowe” w jedną pozycję „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”,
- z pozycji „Pozostałe aktywa długoterminowe” i „Pozostałe aktywa krótkoterminowe” wydzielono pozycje „Pożyczki udzielone” (długoterminowe i krótkoterminowe),
- pozycje „Pozostałe długoterminowe zobowiązanie finansowe” rozdzielono do następujących pozycji „Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne” (długoterminowe), „Leasing finansowy” (długoterminowy), „Pozostałe zobowiązania” (długoterminowe),
- pozycje „Pozostałe krótkoterminowe zobowiązanie finansowe” rozdzielono do następujących pozycji „Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne” (krótkoterminowe), „Leasing finansowy” (krótkoterminowy), „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” (krótkoterminowe),
- połączono pozycje „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług” i „Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe” w jedną pozycję „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”,
- z pozycji „Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe” wyodrębniono zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych i przesunięto do pozycji „Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych”,
- pozycję „Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych” zmieniono na pozycję „Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych” (długoterminowe i krótkoterminowe)

Po zmianie		Przed zmianą	
Wyszczególnienie	na dzień	Wyszczególnienie	na dzień
	31.03.2010		31.03.2010
<i>Aktywa</i>		<i>Aktywa</i>	
Pożyczki udzielone	54 103	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	51 469
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	28		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	390 276	Należności z tytułu dostaw i usług	374 939
		Pozostałe należności krótkoterminowe	17 095
Pożyczki udzielone	5 041	Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	156
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	143		
<i>Pasywa</i>		<i>Pasywa</i>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	382 164	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	360 380
		Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	28 776
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	10 588	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 596

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 3. Istotne dokonania i niepowodzenia Grupy Kapitałowej

#### 3.1. Znaczące zdarzenia i transakcje

Do najważniejszych wydarzeń w pierwszym kwartale 2011 roku zaliczyć można:

- Zawieszenie wiechy na budowie **Stadionu Narodowego w Warszawie** – osiągnięcie w zakładanym terminie III celu kluczowego (tzw. kamienia milowego)
- Zawarcie umowy **na wykonanie połączenia Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk - Trasa Słowackiego - zadanie II o wartości 129,3 mln zł netto. Udział GK HBP 50%.**
- **Zbycie przez spółkę zależną – HYDROBUDOWA 9 SA** w dniu 31 marca 2011 roku wszystkich udziałów w spółce GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o. za cenę **7 mln zł**. Wartość ewidencyjna udziałów w księgach rachunkowych HB9 wynosiła **3,0 mln zł**.

#### Zawarte umowy inwestycyjne

##### Umowa na wykonanie połączenia Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk - Trasa Słowackiego - zadanie II

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

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

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

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

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

#### Portfel zleceń

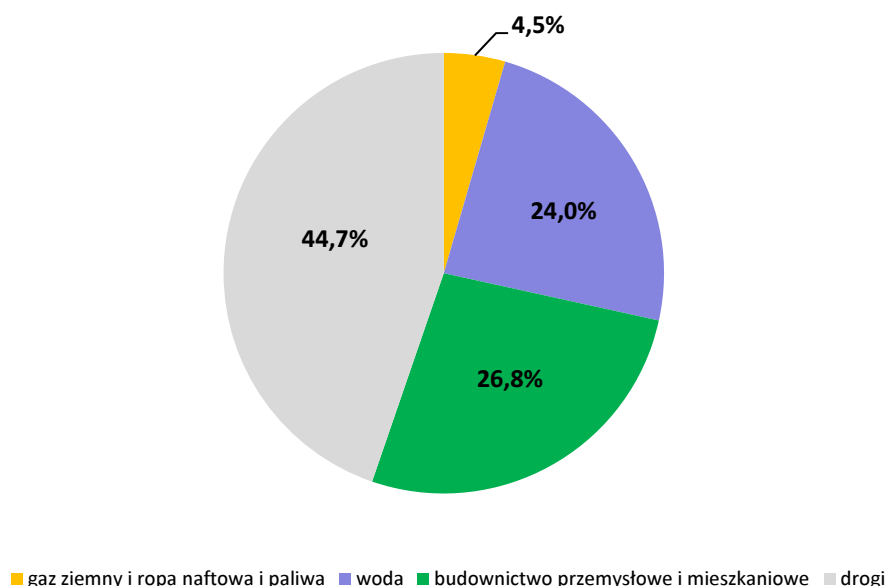
Na dzień 30 marca 2011 roku wartość portfela zamówień Grupy HBP **wyniosła blisko 2,2 mld zł** z czego ponad 1,3 mld zł przypada do realizacji w 2011 roku

Wartość portfela zamówień oszacowana została wg metody rozpoznawania przychodów, co oznacza, że wyłączone zostały przychody z kontraktów pozyskanych i realizowanych w układzie konsorcjalnym, przypadające do wykonania partnerowi spoza grupy kapitałowej, także w przypadkach, w których pozycję lidera pełni Hydrobudowa Polska lub jej spółka zależna.

Największy udział w strukturze portfela zamówień stanowią obecnie kontrakty z segmentu „drogi” z udziałem na poziomie 44,7%. Drugim co do wielkości segmentem w portfelu jest „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”, którego udział stanowi 26,8% wartości całego portfela zamówień. Trzecim pod względem udziału w portfelu jest segment „woda” z 24% udziałem.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Struktura portfela zleceń GK HBP na dzień 30.03.2011 r.



### 3.2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe

W I kw. 2011r. Grupa przeprowadziła transakcję sprzedaży udziałów w spółce zależnej Gdyńska Projekt. Wpływ tej transakcji na wynik finansowy Grupy to 4,1 mln zł.

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

Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa HBP pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2011 w kwocie 16,2 mln EUR i na rok 2012 w kwocie 9,7 mln EUR. Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 3,7246 EUR/PLN. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła minus 9,3 mln PLN, w tym w związku z wystąpieniem przychodów zabezpieczanych w wyniku Grupy ujęto kwotę minus 1,5 mln PLN. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w I kw. 2011 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast minus 14,6 mln PLN, z czego zostało odniesione i zaksięgowane w skonsolidowanym rachunku zysku i strat 3,2 mln zł, natomiast 11,4 mln zł w kapitale własnym.

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

#### 4. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję uwzględniany jest rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje Spółki dominującej, wyemitowanych w ramach programów motywacyjnych realizowanych przez Grupę.

Spółka dominująca nie wyemitowała w prezentowanym okresie opcji zamiennych na akcje.

Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:



Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010
<b><i>Działalność kontynuowana</i></b>		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 762	8 905
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	210 558 445	210 558 445
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	210 558 445	210 558 445
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej (PLN)	0,04	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej (PLN)	0,04	0,04
<b><i>Działalność zaniechana</i></b>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	210 558 445	210 558 445
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	210 558 445	210 558 445
Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności zaniechanej (PLN)	-	-
<b><i>Działalność kontynuowana i zaniechana</i></b>		
Zysk (strata) netto	8 762	8 905
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	210 558 445	210 558 445
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	210 558 445	210 558 445
<b>Podstawowy zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>
<b>Rozwodniony zysk (strata) na akcję z działalności ogółem (PLN)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>

## 5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy w zakresie usług budowlano-montażowych cechuje się sezonowością - historycznie Grupa odnotowuje wyższe przychody i zyski w drugiej połowie roku.

Czynnikiem determinującym przebieg prac realizowanych przez Grupę są warunki atmosferyczne. Niskie temperatury utrudniają bowiem wykonywanie prac ziemnych i montażowych i w konsekwencji mogą wpływać na poziom generowanych przychodów ze sprzedaży.

Strategia Grupy Kapitałowej HBP zakłada pozyskiwanie w miarę możliwości kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej. Pozyskiwanie takich kontraktów przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając jednocześnie bardziej równomierny rozkład przychodów w trakcie roku obrotowego.

## 6. Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę Kapitałową. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

W Grupie Kapitałowej ustalono segment operacyjny jako podstawowy wzór sprawozdawczy.

Wykaz segmentów jest zgodny z prezentacją segmentów operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu jednostki dominującej wyższego szczebla, tj. Grupy Kapitałowej PBG.

Wyróżnia się cztery główne segmenty, w ramach których Grupa prowadzi swoją działalność operacyjną:

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

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

GAZ ZIEMNY, ROPA NAFTOWA i PALIWA	WODA	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE I MIESZKANIOWE	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ zbiorniki ropy naftowej i paliw,</li> <li>▪ instalacje naziemne do wydobycia, ropy naftowej i gazu ziemnego,</li> <li>▪ instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego</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>▪ mikrotunelingu</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>	

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

Grupa prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik (marżę brutto) w podziale na wyżej wymienione segmenty, nie prezentuje natomiast aktywów i pasywów bilansu w podziale na segmenty z działalności z uwagi na to, że część środków trwałych jest wykorzystywana do produkcji zaliczanej do różnych segmentów i brak jest możliwości przypisania zapasów materiałów do poszczególnych segmentów oraz niemożliwe jest przypisanie do segmentów zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody i wyniki segmentów operacyjnych:

Wyszczególnienie	Segmenty				Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny i ropa naftowa i paliwa	woda	budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	drogi		
<i>Wyniki finansowe segmentów za okres od 01.01. do 31.03.2011 roku</i>						
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 696</b>	<b>59 395</b>	<b>117 523</b>	<b>86 076</b>	<b>11 555</b>	<b>277 245</b>
Sprzedaż na zewnątrz	2 696	59 395	117 523	86 076	11 555	277 245
Sprzedaż między segmentami						-
<b>Koszty ogółem</b>	<b>2 702</b>	<b>50 118</b>	<b>114 511</b>	<b>82 014</b>	<b>11 467</b>	<b>260 812</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>(6)</b>	<b>9 277</b>	<b>3 012</b>	<b>4 062</b>	<b>88</b>	<b>16 433</b>
<i>Wyniki finansowe segmentów za okres od 01.01. do 31.12.2010 roku</i>						
<b>Przychody ogółem</b>	<b>24 176</b>	<b>531 369</b>	<b>884 558</b>	<b>127 984</b>	<b>13 545</b>	<b>1 581 632</b>
Sprzedaż na zewnątrz	24 176	531 369	884 558	127 984	13 545	1 581 632
Sprzedaż między segmentami						-
<b>Koszty ogółem</b>	<b>24 065</b>	<b>485 210</b>	<b>832 657</b>	<b>125 435</b>	<b>12 781</b>	<b>1 480 148</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>111</b>	<b>46 159</b>	<b>51 901</b>	<b>2 549</b>	<b>764</b>	<b>101 484</b>
<i>Wyniki finansowe segmentów za okres od 01.01. do 30.03.2010 roku</i>						
<b>Przychody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>112 625</b>	<b>201 120</b>	<b>3 054</b>	<b>5 882</b>	<b>322 681</b>
Sprzedaż na zewnątrz		112 625	201 120	3 054	5 882	322 681
Sprzedaż między segmentami						-
<b>Koszty ogółem</b>	<b>45</b>	<b>106 761</b>	<b>182 424</b>	<b>2 997</b>	<b>5 520</b>	<b>297 747</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>(45)</b>	<b>5 864</b>	<b>18 696</b>	<b>57</b>	<b>362</b>	<b>24 934</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe

Podział rzeczowych aktywów trwałych na poszczególne grupy rodzajowe prezentuje poniższa tabela.

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2011	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.12.2010
Grunty	12 632	15 981	12 125
Budynki i budowle	49 874	28 971	25 627
Maszyny i urządzenia	63 080	66 892	52 251
Środki transportu	18 674	19 783	19 496
Pozostałe środki trwałe	2 254	2 755	2 381
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>146 514</b>	<b>134 382</b>	<b>111 880</b>
Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	36 016	1 562	36 340
Zaliczki na środki trwałe	16 588	311	10 089
<b>Rzeczowe aktywa trwałe ogółem</b>	<b>199 118</b>	<b>136 255</b>	<b>158 309</b>
Zaklasyfikowanie rzeczowych aktywów trwałych jako przeznaczonych do sprzedaży		-	-
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>199 118</b>	<b>136 255</b>	<b>158 309</b>

W I kw. 2011r. Grupa dokonała istotnych nakładów na środki trwałe, w tym m.in. dokonano zakupu nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem biurowym w Wysogotowie za kwotę 25 mln zł,

## 8. Wartości niematerialne

Podział wartości niematerialnych na poszczególne grupy rodzajowe prezentuje poniższa tabela.

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2011	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.12.2010
Znaki towarowe	-	-	-
Patenty i licencje	32	174	1 383
Oprogramowanie komputerowe	1 146	1 569	1 420
Koszty prac rozwojowych	-	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	16 024	-	-
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>17 203</b>	<b>1 743</b>	<b>2 803</b>
Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	7 636	-	4 521
Zaliczki na wartości niematerialne	-	-	-
<b>Wartości niematerialne ogółem</b>	<b>24 838</b>	<b>1 743</b>	<b>7 324</b>
Zaklasyfikowanie wartości niematerialnych jako przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-
<b>Wartości niematerialne</b>	<b>24 838</b>	<b>1 743</b>	<b>7 324</b>

W I kwartale 2011r. Grupa dokonywała istotnych nakładów na wartości niematerialne. Grupa nabyła prawa do korzystania z technologii za kwotę 14,9 mln zł. Prowadzono także wdrożenie nowego systemu zintegrowanego wspomagającego zarządzanie w ramach, którego zakupiono m.in. licencje. Nakłady na nowy system wyniosły w I kw. 2011r. 3,1 mln zł.

Grupa nie dokonywała w I kwartale odpisów z tytułu trwałej utraty wartości wartości niematerialnych.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 9. Kapitał podstawowy

W okresie trzech miesięcy 2011 roku Spółka dominująca nie przeprowadzała emisji akcji.

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.03.2011	30.03.2010	31.12.2010
Liczba akcji	210 558 445	210 558 445	210 558 445
Wartość nominalna akcji (PLN)	1,00	1,00	1,00
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>210 558</b>	<b>210 558</b>	<b>210 558</b>

### 9.1. Znaczący akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Poniżej struktura akcjonariatu Spółki na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy w głosach na WZ Spółki według stanu na **dzień 30.03.2011 r.**

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

### Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

W okresie od przekazania raportu rocznego za 2010 rok do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

### 9.2. Zestawienie akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./ 21.03.2011 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Ilość posiadanych akcji /szt./ aktualnie
Jerzy Ciechanowski	-	-	-	-
Edward Kasprzak	438 100	-	-	438 100
Jarostaw Dusiło	150	-	-	150
Radosław Czarny-Kropiwnicki*	-	-	-	60 000
Andrzej Zwierzchowski	4 850	-	-	4 850
Rafał Damasiewicz	-	-	-	-

\* Pan Radosław Czarny-Kropiwnicki powołany został do Zarządu spółki w dniu 27 kwietnia 2011 r.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rada Nadzorcza	Ilość posiadanych akcji /szt./ 21.03.2011 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Ilość posiadanych akcji /szt./ aktualnie
Małgorzata Wiśniewska	-	-	-	-
Andrzej Wilczyński	-	-	-	-
Grzegorz Wojtkowiak	-	-	-	-
Jacek Krzyżaniak	-	82 500	-	82 500
Adam Hamrol	-	-	-	-
Marek Obrusiewicz	-	-	-	-
Przemysław Szkudlarczyk	36 100	20 000*	7 000	49 100

\* objęcie akcji w ramach programu motywacyjnego spółki zależnej HYDROBUDOWA 9 SA

Prokurenci Spółki	Ilość posiadanych akcji /szt./ 21.03.2011 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Ilość posiadanych akcji /szt./ aktualnie
Andrzej Szultka	18 000	9 000*	-	27 000
Joanna Zwolak	50	-	-	50

\* objęcie akcji w ramach programu motywacyjnego spółki zależnej HYDROBUDOWA 9 SA

## 10. Programy płatności akcjami

Grupa od 2008r. ujmuje w księgach rachunkowych koszty programu motywacyjnego opartego o wyemitowane akcje HYDROBUDOWY POLSKA S.A. Program motywacyjny został szeroko opisany w nocie 15.4. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010.

W kosztach I kwartału 2011 roku Grupa ujęła kwotę 510 tys. zł, odpowiadającą ¼ rocznej wartości programu.

W Grupie Kapitałowej nie występują programy oparte o opcje na akcje i inne instrumenty kapitałowe niż opisane powyżej.

## 11. Dywidendy

W I kwartale 2011 roku Spółka nie wypłacała, ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

## 12. Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie I kwartału 2011 roku Grupa nie emitowała papierów dłużnych.

Grupa nie posiada również papierów dłużnych, z których wynikałby obowiązek wykupu.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 13. Zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych według stanu na koniec poszczególnych okresów (w tym dotyczących jednostek powiązanych) przedstawia się następująco:

Zobowiązania warunkowe	stan na 31.03.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.03.2010
<b>Gwarancje:</b>	<b>500 340</b>	<b>466 582</b>	<b>469 262</b>
Na rzecz jednostek powiązanych:	-	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek:	<b>500 340</b>	<b>466 582</b>	<b>469 262</b>
- należytego wykonania	349 827	330 267	345 392
- właściwego usunięcia wad i usterek	64 524	61 838	51 635
- wadialna	15 645	14 660	13 533
- zwrotu zaliczki	51 826	51 641	55 557
- kwot zatrzymanych	7 116	7 031	2 745
- zapłaty	11 402	1 145	400
<b>Poręczenia:</b>	<b>2 757 003</b>	<b>2 681 142</b>	<b>1 938 235</b>
Na rzecz jednostek powiązanych:	<b>2 735 905</b>	<b>2 649 915</b>	<b>1 930 761</b>
- spłaty gwarancji kontraktowych	625 605	586 348	433 020
- spłaty pożyczki i kredytów	460 182	412 813	352 994
- spłaty wykupu obligacji	1 650 000	1 650 000	1 000 000
- spłaty limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)		636	131 772
- pozostałe		-	12 809
- obecnych i przyszłych umów leasingowych	118	118	166
Na rzecz pozostałych jednostek:	<b>21 098</b>	<b>31 227</b>	<b>7 474</b>
- spłaty gwarancji kontraktowych	16 800	25 264	876
- spłaty pożyczki i kredytów	4 000	4 250	5 000
- spłaty wykupu obligacji		-	-
- spłaty limitów na transakcje instrumentami finansowymi (limity skarbowe)		-	-
- pozostałe		180	1 220
- spłaty zobowiązań handlowych		1 220	-
- obecnych i przyszłych umów leasingowych	298	313	378
<b>Weksle:</b>	<b>44 111</b>	<b>43 791</b>	<b>39 380</b>
Na rzecz jednostek powiązanych:	16 995	16 995	14 191
- zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	16 995	16 995	14 191
Na rzecz pozostałych jednostek:	27 116	26 796	25 189
- zabezpieczenie zobowiązań kontraktowych	27 116	26 796	25 189
<b>Zobowiązania warunkowe razem:</b>	<b>3 301 454</b>	<b>3 191 515</b>	<b>2 446 877</b>

W I kwartale 2011 roku Grupa nie udzieliła istotnych poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej 10% kapitału własnego Grupy.

### 14. Informacja o istotnych postępowaniach sądowych, arbitrażowych i administracyjnych

Prowadzone postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne przeciwko Spółce dominującej i spółek zależnych nie przekraczają 10% kapitałów własnych i uznaje się je za nieistotne.

Jedynym postępowaniem, którego wartość stanowi co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta jest toczące się przed Sądem Rejonowym w Katowicach postępowanie z powództwa Spółki

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Martifer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach ("Powód") w sprawie o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia. Wartość przedmiotu sporu wskazana przez powoda wynosi 90.753.413 zł.

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

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

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

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

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

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

### 15. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie I kwartału 2011 r. Grupa Kapitałowa nie nabywała jednostek zależnych.

W dniu 31 marca 2011 roku spółka zależna HYDROBUDOWA 9 SA zawarła umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o.

W wykonaniu powyższej umowy HYDROBUDOWA 9 SA zbyła 60 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy stanowiących 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym spółki GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o. za cenę wynoszącą 7 mln zł.

Łączny

Wartość ewidencyjna powyższych udziałów w księgach rachunkowych HYDROBUDOWA 9 S.A. wynosiła 3 mln zł.

Poza wyżej wymienioną powyżej wie wystąpiły inne transakcje, które mogłyby mieć wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej.

### 16. Działalność zaniechana

Grupa nie posiada działalności zaniechanej.

### 17. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek.

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązanymi ujęte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Tabela zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi nie należącymi do GK HBP



Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01-31.03.2011	od 01.01-31.03.2010	od 01.01-31.12.2010	od 01.01-31.03.2011	od 01.01-31.03.2010	od 01.01-31.12.2010
<b>Sprzedż do:</b>						
Jednostki dominującej	3 671	57	39 093	2 513	2 023	21 711
Jednostki zależnej						
Jednostki należącej do GK PBG nie podlegającej konsolidacji przez GK HBP	29 005	11 719	66 457	38 622	29 005	28 167
Jednostki stowarzyszonej						
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych	7	104	38 901	7 771	124	48 593
<b>Razem</b>	<b>32 683</b>	<b>11 880</b>	<b>144 451</b>	<b>48 906</b>	<b>31 152</b>	<b>98 471</b>

#### INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

	Zakup			Zobowiązania		
	od 01.01-31.03.2011	od 01.01-31.03.2010	od 01.01-31.12.2010	od 01.01-31.03.2011	od 01.01-31.03.2010	od 01.01-31.12.2010
<b>Zakup od:</b>						
Jednostki dominującej	52 073	376	46 858	68 666	51 021	52 299
Jednostki zależnej						
Jednostki należącej do GK PBG nie podlegającej konsolidacji przez GK HBP	8 973	38 176	179 517	20 471	33 686	38 133
Jednostki stowarzyszonej						
Wspólnego przedsięwzięcia						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych	717	3 307	27 704	608	2 893	28 423
<b>Razem</b>	<b>61 763</b>	<b>41 859</b>	<b>254 079</b>	<b>89 745</b>	<b>87 600</b>	<b>118 855</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - POŻYCZKI UDZIELONE

	31.03.2011		31.03.2010		31.12.2010	
	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy
<b>Pożyczki udzielone:</b>						
Jednostce dominującej						
Jednostce zależnej						
Jednostki należącej do GK PBG podlegającej konsolidacji						
Jednostce stowarzyszonej						
Wspólnemu przedsięwzięciu						
Kluczowemu personelowi kierowniczemu						
Pozostałym podmiotom powiązanym	20 859	22 307	50 470	51 377	20 859	21 938
<b>Razem</b>	<b>20 859</b>	<b>22 307</b>	<b>50 470</b>	<b>51 377</b>	<b>20 859</b>	<b>21 938</b>

Grupa nie posiada pożyczek otrzymanych od jednostek powiązanych.

Transakcje z jednostkami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych w toku normalnie prowadzonej działalności.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 18. Zdarzenia po dniu bilansowym

### Zawarcie umowy na wykonanie hali sportowo - widowiskowej w Toruniu

W dniu 07 kwietnia 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Lider Konsorcjum zawarła z Gminą Miasta Toruń („Zamawiający”) umowę na wykonanie zadania pn "Budowa hali sportowo - widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Toruniu".

Ustalone wynagrodzenie ryczałtowe wynosi **99,0 złotych netto** tj. 121,8 mln złotych brutto.

Konsorcjum zobowiązało się do zakończenia robót będących przedmiotem umowy w ciągu 550 dni kalendarzowych liczonych od dnia zawarcia umowy.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- 1) HYDROBUDOWA POLSKA SA jako Lider Konsorcjum wykona 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania i będzie odpowiedzialna za koordynację robót,
- 2) PBG SA jako Partner Konsorcjum wykona 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

### Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu Spółki

W dniu 08 kwietnia Pan Szymon Tamborski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 08 kwietnia 2011 r.

### Wyrok Sądu Polubownego

W dniu 22 kwietnia 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA otrzymała wyrok Sądu Polubownego zasądający na rzecz Spółki od Gminy Wrocław kwotę **38,8 mln zł** stanowiącą należność spółki z tytułu zrealizowanego kontraktu „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn we Wrocławiu

### Powołanie Wiceprezesa Zarządu Spółki

W dniu 27 kwietnia Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki Pana Radostawa Czarny-Kropiwnickiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

### Unia personalna HBP i HB9

W dniu 27 kwietnia Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu spółki zależnej – HYDROBUDOWY 9 SA w miejsce dotychczasowego zarządu wszystkich członków zarządu HYDROBUDOWA POLSKA SA

Unia personalna Hydrobudowy Polska i Hydrobudowy 9 ma związek z planowaną fuzją firm, zapowiedzianą już jesienią ubiegłego roku.

### Sprzedż nieruchomości przez spółkę zależną – HYDROBUDOWA 9 SA

W dniu 27 kwietnia 2011 roku spółka zależna – HYDROBUDOWA 9 SA dokonała sprzedaży nieruchomości położonej w Poznaniu przy ul. Sienkiewicza za cenę **12,0 mln zł netto**. Wartość ewidencyjna nieruchomości w księgach rachunkowych HB9 wynosiła 10,1 mln zł.

### Przejęcie przez HYDROBUDOWĘ POLSKA SA funkcji Lidera Konsorcjum

W dniu 04 maja 2011 roku zawarty został aneks do Umowy Konsorcjum na budowę autostrady A4 Tarnów – Rzeszów na odcinku Krzyż – Dębica Pustynia. Na mocy zawartego aneksu Liderem Konsorcjum odpowiedzialnym za koordynację całości robót związanych z realizacją zamówienia została HYDROBUDOWA POLSKA SA w miejsce dotychczasowego Lidera, Spółki – SIAC Construction Ltd z siedzibą w Irlandii.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 19. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Raportem bieżącym nr 24/ 2011 z dnia 12 maja 2011 roku HYDROBUDOWA POLSKA SA opublikowała prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWY POLSKA na 2011 rok.

Zarząd HYDROBUDOWA POLSKA SA prognozuje osiągnięcie przez Grupę Kapitałową HBP w roku 2011:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie około **1 mld 600 mln PLN**;
- skonsolidowanego zysku netto, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, w wysokości około **50 mln PLN**.

W świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym raporcie kwartalnym Zarząd podtrzymuje realizację prognozy wyników finansowych dla GK HBP za 2011 rok zgodnie z założeniami.

## 20. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Do najważniejszych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należy zaliczyć:

- koniunkturę w branży budowlanej,
- sytuację na rynkach finansowych,
- tempo oraz kierunki wykorzystania środków pomocowych z Unii Europejskiej
- tempo przygotowania inwestycji związanych z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej i finansowej w ramach realizowanych kontraktów,
- poziom cen materiałów i usług budowlanych wpływających na wysokość kosztów bezpośrednich realizowanych kontraktów,
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanych pracowników.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 21. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

W okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.03.2011 4,0119 PLN/EUR, 31.03.2010 3,8622 PLN/EUR, 31.12.2010 3,9603 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 – 31.03.2011 3,9742 PLN/EUR, 01.01 – 31.03.2010 4,044 PLN/EUR, 01.01 – 31.12.2009 3,9669 PLN/EUR,
- najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie: 01.01 - 31.03.2011 3,8730 – 4,0800 PLN/EUR, 01.01 - 31.03.2010 3,8622 – 4,0969 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2010 3,8356 – 4,1735 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2011 PLN	za okres od 01.01 do 31.03.2010 PLN	za okres od 01.01 do 31.12.2010 PLN	za okres od 01.01 do 31.03.2011 EUR	za okres od 01.01 do 31.03.2010 EUR	za okres od 01.01 do 31.12.2010 EUR
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przychody ze sprzedaży	277 245	322 681	1 581 632	69 761	81 343	394 974
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 278	11 605	50 220	2 083	2 925	12 541
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 121	11 441	43 849	2 547	2 884	10 950
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 756	8 912	36 557	2 203	2 247	9 129
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	8 756	8 912	36 557	2 203	2 247	9 129
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 762	8 905	36 514	2 205	2 245	9 118
- akcjonariuszom mniejszościowym	(6)	7	43	(2)	2	11
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-	0,04	0,17	-	0,01	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-	0,04	0,17	-	0,01	0,04
Średni kurs PLN / EUR*				3,9742	3,9669	4,0044
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(22 967)	(11 542)	77 076	(5 779)	(2 910)	19 248
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(23 286)	(34 788)	(92 712)	(5 859)	(8 770)	(23 153)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	18 815	30 179	17 925	4 734	7 608	4 476
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(27 438)	(16 151)	2 289	(6 904)	(4 071)	572
Średni kurs PLN / EUR*				3,9742	3,9669	4,0044

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
<b>Bilans</b>						
Aktywa	1 359 527	1 266 962	1 427 851	338 874	328 042	360 541
Zobowiązania długoterminowe	32 035	46 161	30 369	7 985	11 952	7 668
Zobowiązania krótkoterminowe	871 654	799 095	949 981	217 267	206 902	239 876
Kapitał własny	455 838	421 706	447 501	113 622	109 188	112 997
Kapitał podstawowy	210 558	210 558	210 558	52 483	54 518	53 167
Liczba akcji	210 558 445	210 558 445	210 558 445	210 558 445	210 558 445	210 558 445
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	210 558 445	210 558 445	210 558 445	210 558 445	210 558 445	210 558 445
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**				4,0119	3,8622	3,9603

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

### BILANS

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2011	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.12.2010
<i>Aktywa</i>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>621 777</b>	<b>516 987</b>	<b>580 181</b>
Wartość firmy			-
Wartości niematerialne	23 660	331	6 086
Rzeczowe aktywa trwałe	127 897	76 964	102 968
Nieodnawialne zasoby naturalne			-
Nieruchomości inwestycyjne	42 567	13 762	42 567
Inwestycje w jednostkach zależnych	371 084	371 084	371 084
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			-
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach wyceniane do wartości godziwej	2		
Należności	650	1 285	591
Pożyczki udzielone	54 946	51 443	54 103
Pochodne instrumenty finansowe			-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	26	26	28
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 092	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	945		2 754
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>780 137</b>	<b>735 639</b>	<b>813 427</b>
Zapasy	231	2 877	1 014
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	299 854	367 207	221 967
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	445 523	293 247	554 126
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8 475	2 290	6 579
Pożyczki udzielone	68	14 594	5 041
Pochodne instrumenty finansowe			-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	307	17 369	143
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 053	34 578	21 816
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 626	3 477	2 741
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 401 914</b>	<b>1 252 626</b>	<b>1 393 608</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## BILANS C.D.

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2011	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.12.2010
<i>Pasywa</i>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>836 724</b>	<b>832 255</b>	<b>834 758</b>
Kapitał podstawowy	210 558	210 558	210 558
Akcje / udziały własne	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	543 001	543 001	543 001
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających		(4 082)	(427)
Pozostałe kapitały	83 091	45 295	83 091
Zyski zatrzymane	74	37 483	(1 465)
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(1 465)	37 137	(1 758)
- zysk (strata) netto bieżącego roku	1 539	346	293
<b>Zobowiązania</b>	<b>565 190</b>	<b>420 371</b>	<b>558 850</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>17 662</b>	<b>27 632</b>	<b>17 143</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	170	8 845	1 664
Leasing finansowy	3 842	1 569	1 952
Pochodne instrumenty finansowe			-
Pozostałe zobowiązania	7 226	5 497	7 798
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 297	6 721	704
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 022	1 394	1 037
Pozostałe rezerwy długoterminowe	4 105	3 606	3 988
Dotacje rządowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>547 528</b>	<b>392 739</b>	<b>541 707</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	214 310	170 682	182 847
Leasing finansowy	1 470	518	975
Pochodne instrumenty finansowe		6 446	1 337
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	315 531	204 491	336 706
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	1 900	2 776	5 936
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	9 374	5 281	9 047
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 746	1 037	1 746
Dotacje rządowe			-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 197	1 508	3 113
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 401 914</b>	<b>1 252 626</b>	<b>1 393 608</b>



Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	za okres od 01.01- 31.03.2011	za okres od 01.01- 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.12.2010
<i>Działalność kontynuowana</i>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>215 712</b>	<b>196 476</b>	<b>1 090 075</b>
- od jednostek powiązanych	15 405	5 997	115 483
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	215 230	196 159	1 084 985
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	482	317	5 090
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(208 824)</b>	<b>(186 231)</b>	<b>(1 042 982)</b>
- od jednostek powiązanych	(5 606)	(37 663)	(189 163)
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	(208 442)	(185 914)	(1 038 073)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(382)	(317)	(4 909)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 888</b>	<b>10 245</b>	<b>47 093</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(5 501)	(4 550)	(32 448)
Pozostałe przychody operacyjne	1 932	15 695	20 662
Pozostałe koszty operacyjne	(866)	(18 527)	(24 342)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 453</b>	<b>2 863</b>	<b>10 965</b>
Przychody finansowe	2 637	3 876	10 001
Koszty finansowe	(3 058)	(5 282)	(18 805)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 032</b>	<b>1 457</b>	<b>2 161</b>
Podatek dochodowy	(493)	(1 111)	(1 868)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 539</b>	<b>346</b>	<b>293</b>
<i>Działalność zaniechana</i>			
Strata netto z działalności zaniechanej			-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 539</b>	<b>346</b>	<b>293</b>

## ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

Wyszczególnienie	za okres od 01.01- 31.03.2011 PLN / akcję	za okres od 01.01- 31.03.2010 PLN / akcję	za okres od 01.01 do 31.12.2010 PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 539	346	293
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	1 539	346	293
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	210 558	210 558	210 558
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	210 558	210 558	210 558
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy	0,0073	0,0016	0,0014
- rozwodniony	0,0073	0,0016	0,0014
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	0,0073	0,0016	0,0014
- rozwodniony	0,0073	0,0016	0,0014

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	za okres od 01.01- 31.03.2011	za okres od 01.01- 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.12.2010
<b>Zysk (strata) netto</b>	1 539	346	293
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych			
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:			
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	36	5 246	4 699
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	491	(835)	3 751
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych			
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności			
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	(100)	(1 221)	(1 606)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	427	3 190	6 844
<b>Całkowite dochody</b>	<b>1 966</b>	<b>3 536</b>	<b>7 137</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>543 001</b>	<b>(427)</b>	<b>83 091</b>	<b>(1 465)</b>	<b>834 758</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-
Korekta błędów podstawowego							-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>210 558</b>	-	<b>543 001</b>	<b>(427)</b>	<b>83 091</b>	<b>(1 465)</b>	<b>834 758</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2011 roku</b>							
Emisja akcji							-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							-
Wycena opcji (program płatności akcjami)							-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)							-
Dywidendy							-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2011 roku						1 539	1 539
<b>Inne całkowite dochody:</b>							
Przeszacowanie środków trwałych							-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				527			527
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych							-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności							-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(100)			(100)
Razem całkowite dochody	-	-	-	427	-	1 539	1 966
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							-
<b>Saldo na dzień 31.03.2011 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>543 001</b>	-	<b>83 091</b>	<b>74</b>	<b>836 724</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (C.D)

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>543 001</b>	<b>(7 272)</b>	<b>45 295</b>	<b>38 895</b>	<b>830 477</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-
Korekta błęd podstawowego						(1 757)	(1 757)
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>210 558</b>	-	<b>543 001</b>	<b>(7 272)</b>	<b>45 295</b>	<b>37 138</b>	<b>828 720</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2010 roku</b>							
Emisja akcji							-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							-
Wycena opcji (program płatności akcjami)							-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)							-
Dywidendy							-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał							-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku						346	346
<b>Inne całkowite dochody:</b>							
Przeszacowanie środków trwałych							-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				4 411			4 411
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych							-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności							-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(1 221)			(1 221)
Razem całkowite dochody	-	-	-	3 190	-	346	3 536
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							-
<b>Saldo na dzień 31.03.2010 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>543 001</b>	<b>(4 082)</b>	<b>45 295</b>	<b>37 484</b>	<b>832 256</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (C.D)

	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>543 001</b>	<b>(7 272)</b>	<b>45 295</b>	<b>38 895</b>	<b>830 477</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							-
Korekta błędu podstawowego						(1 757)	(1 757)
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>210 558</b>	-	<b>543 001</b>	<b>(7 272)</b>	<b>45 295</b>	<b>37 138</b>	<b>828 720</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>							
Emisja akcji							-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)							-
Wycena opcji (program płatności akcjami)							-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)							-
Dywidendy							-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					37 796	(38 896)	(1 100)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	37 796	(38 896)	(1 100)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku						293	293
<b>Inne całkowite dochody:</b>							
Przeszacowanie środków trwałych							-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży							-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych				8 451			8 451
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą							-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych							-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności							-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych				(1 606)			(1 606)
Razem całkowite dochody	-	-	-	6 845	-	293	7 138
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)							-
<b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>210 558</b>	-	<b>543 001</b>	<b>(427)</b>	<b>83 091</b>	<b>(1 465)</b>	<b>834 758</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	za okres od 01.01- 31.03.2011	za okres od 01.01- 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.12.2010
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>2 032</b>	<b>1 457</b>	<b>2 161</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 121	2 121	8 211
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	515	73	210
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych			
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat		506	462
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	491	(835)	3 751
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych			13
(Zysk) strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	237	156	71
(Zysk) strata ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Koszty odsetek	3 046	3 649	11 743
Przychody z odsetek	(704)	(2 423)	(4 555)
Otrzymane dywidendy			(5)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych			
Inne korekty			(3 444)
<b>Korekty razem:</b>	<b>5 706</b>	<b>3 247</b>	<b>16 457</b>
Zmiana stanu zapasów	783	1 532	3 395
Zmiana stanu należności	108 284	146 603	(112 059)
Zmiana stanu zobowiązań	(51 779)	(133 860)	(6 717)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	479	480	2 477
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(81 924)	(50 254)	98 147
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>(24 157)</b>	<b>(35 499)</b>	<b>(14 757)</b>
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	(1 300)	(2 985)	(8 597)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(146)		(130)
Zapłacony podatek dochodowy	(1 895)	(2 920)	(14 367)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(19 760)</b>	<b>(36 700)</b>	<b>(19 233)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(4 929)	(21)	(2 913)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 198)	(621)	(31 892)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	260	29	3 626
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(5 496)		(23 123)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych			
Wpływy netto na nabycie jednostek zależnych			
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	5 000	31 500	40 200
Pożyczki udzielone		(51 377)	(51 377)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	za okres od 01.01- 31.03.2011	za okres od 01.01- 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		11 468	25 000
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	83	954	6 413
Inne wpływy			1 151
Inne wydatki inwestycyjne			(522)
Otrzymane dywidendy			5
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(6 280)</b>	<b>(8 068)</b>	<b>(33 432)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji			
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Odsetki zapłacone od dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	43 023	66 921	104 255
Splaty kredytów i pożyczek	(13 053)	(23 973)	(56 328)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(788)	(133)	(562)
Odsetki zapłacone	(2 905)	(2 156)	(11 612)
Odsetki od lokat			
Inne wpływy/wydatki		(41)	
Dywidendy wypłacone			
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>26 277</b>	<b>40 618</b>	<b>35 753</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>237</b>	<b>(4 150)</b>	<b>(16 912)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>21 816</b>	<b>38 728</b>	<b>38 728</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych			
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>22 053</b>	<b>34 578</b>	<b>21 816</b>

HYDROBUDOWA POLSKA SA jest konsorcjantem umów o charakterze wspólnych przedsięwzięć, w których określono zasady wzajemnych rozliczeń, na podstawie prowadzenia wspólnego rachunku typu ESCROW. W przypadku pełnienia roli lidera Spółka wykazuje środki na rachunkach ESCROW jako własne środki pieniężne. Ze względu na postanowienia umowy rachunku ESCROW są to środki o ograniczonej możliwości dysponowania. Na dzień 31 marca 2011 roku stan środków o ograniczonej możliwości dysponowania wyniósł: 6 803 tys. zł.

W przypadku pełnienia funkcji partnera wspólnego przedsięwzięcia Spółka nie wykazuje środków na rachunkach ESCROW w swoim bilansie. Wartość środków pieniężnych na rachunkach ESCROW nie wykazanych w bilansie wyniósł na 31 marca 2011 roku 36 792 tys. zł.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## KOMENTARZ DO WYNIKÓW SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Spółki należały w pierwszym kwartale 2011 roku następujące kontrakty budowlane:

### Segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I kwartale 2011 r. /w tys. zł/
Budowa Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą	60 113,6
Budowa PGE Arena Gdańsk - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	15 592,0
Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach - roboty budowlano - montażowe	11 536,1

### Segment woda:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I kwartale 2011 r. /w tys. zł/
Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicy Strzemieszyce	3 702,4
Przebudowa ujęcia wody z Wisły w ANWIL S.A.	3 043,1

### Segment drogi:

Nazwa kontraktu	Wartość zrealizowanych przychodów w I kwartale 2011 r. /w tys. zł/
Budowa autostrady A-4 Tarnów-Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550	71 726,8



Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## OMÓWIENIE PRZYCHODÓW I KOSZTÓW

### Przychody ze sprzedaży

W pierwszym kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA wyniosły 215,7 mln zł co stanowi 9,8% wzrost w stosunku do przychodów ze sprzedaży wygenerowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### Koszt własny sprzedaży

W pierwszym kwartale 2011 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 208,8 mln zł i stanowił 12,1% wzrost w porównaniu do ich analogicznej wartości z pierwszego kwartału 2010 roku. Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku wzrósł do 96,8% w porównaniu do 94,8% osiągniętego w pierwszym kwartale 2010 roku, co stanowi wzrost o 2,0 pkt. proc.

Koszty według rodzaju zawiera poniższa tabela:

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2011	za okres od 01.01 do 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Amortyzacja	2 636	2 196	8 420
Zużycie materiałów i energii	30 125	23 586	99 362
Usługi obce	148 221	140 499	958 314
Podatki i opłaty	419	1 588	4 002
Świadczenia pracownicze	19 482	17 073	71 676
Pozostałe koszty rodzajowe	12 867	1 500	11 451
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>213 750</b>	<b>186 442</b>	<b>1 153 225</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	382,00	317,00	(4 909)
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (-)	193	4 022	(72 886)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki			
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>214 325</b>	<b>190 781</b>	<b>1 075 430</b>

### Koszty ogólnego zarządu

W pierwszym kwartale 2011 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły **5,5 mln zł** i były o 21,% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku wzrósł z 2,3% do 2,6% czyli o 0,3 pkt. proc.

### Pozostałe przychody operacyjne

W I kwartale 2011 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły **1,9 mln zł**, z czego główną wartość stanowią przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności (1,7 mln zł). Odwrócenie odpisów nastąpiło w wyniku spłaty należności, dla których w poprzednich okresach utworzono opis. Istotną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowią również przychody z tytułu najmu i dzierżawy – 0,1 mln zł

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Szczegółowy wykaz pozostałych przychodów operacyjnych zawiera poniższa tabela.

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej			
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych			
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	1 704	13 824	17 314
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów			
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	7		
Otrzymane kary i odszkodowania	70	1278	1 914
Otrzymane dotacje	1		
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	119		1 151
Zwrot kosztów sądowych		182	220
Inne przychody	31	411	63
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>1 932</b>	<b>15 695</b>	<b>20 662</b>

#### Pozostałe koszty operacyjne

W I kwartale 2011 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły **0,9 mln zł** w porównaniu do 18,5 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. W I kw. 2011r. nie wystąpiły istotne jednorazowe zdarzenia, których skutki były ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Szczegółowy wykaz pozostałych kosztów operacyjnych zawiera poniższa tabela.

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2008	za okres od 01.01. do 31.12.2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	238	156	71
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej			
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych			
Odpisy aktualizujące wartość należności		3 904	6 267
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		8	
Utworzenie rezerw na kary i odszkodowania			
Zapłacone kary i odszkodowania	54	14 258	16 759
Przekazane darowizny	102	7	428
Koszty spraw sądowych			217
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	186		522
Inne koszty	286	194	78
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>866</b>	<b>18 527</b>	<b>24 342</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Przychody finansowe

Przychody finansowe w I kwartale 2011 roku wyniosły **2,7 mln zł** w porównaniu z 3,9 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowi nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami 1,4 mln zł. Ponadto znaczącą wartość stanowią odsetki – 1,0 mln zł.

Szczegółowy wykaz przychodów finansowych zawiera poniższa tabela.

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	72	3 441	564
Pożyczki i należności	954	402	6 310
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności			996
<i>Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	1 026	3 843	7 870
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne handlowe			
Instrumenty pochodne zabezpieczające			16
Akcje spółek notowanych			
Dłużne papiery wartościowe			
Jednostki funduszy inwestycyjnych			
<i>Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>	-	-	16
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	750		
Pożyczki i należności	509		
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	125		
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych</i>	1 384	-	-
<i>Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału</i>			
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			5
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość pożyczek			
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności			
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym			
Dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	59	27	142
Prowizje za poręczenia			1 954
Inne przychody finansowe	168	6	14
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>2 637</b>	<b>3 876</b>	<b>10 001</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Koszty finansowe

W I kwartale 2011 roku koszty finansowe wyniosły **3,1 mln zł**, co oznacza spadek o 42,1 % w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych – 3,0 mln zł. Istotną pozycję stanowią również straty z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających w części, która nie stanowi pozycji zabezpieczającej – 1,7 mln zł.

Szczegółowy wykaz kosztów finansowych zawiera poniższa tabela.

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.03.2011	za okres od 01.01. do 31.03.2010	za okres od 01.01. do 31.12.2010
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		27	109
Kredyty w rachunku kredytowym			7 080
Kredyty w rachunku bieżącym	2 863	2 550	4 324
Pożyczki			100
Dłużne papiery wartościowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	181		1 534
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	3 044	2 577	13 147
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:</i>			
Instrumenty pochodne zabezpieczające			462
Akcje spółek notowanych			13
Dłużne papiery wartościowe			
Jednostki funduszy inwestycyjnych			
<i>Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</i>	-	-	475
<i>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 384	(2 236)
Pożyczki i należności		(101)	7 036
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu		(392)	(10)
<i>Zyski (straty) (-/+ ) z tytułu różnic kursowych</i>	-	1 891	4 790
<i>Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału</i>			
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek			
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności			
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Dyskonto			
prowizje za poręczenia			
inne koszty finansowe	14	814	393
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>3 058</b>	<b>5 282</b>	<b>18 805</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## OMÓWIENIE POZYCJI WYNIKOWYCH RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

W pierwszym kwartale 2011 roku Spółka osiągnęła **zysk netto** na poziomie **1,5 mln zł** w porównaniu do 0,3 mln zł zysku netto osiągniętego w pierwszym kwartale 2010 roku. W pierwszym kwartale 2011 roku wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył spadek zysku brutto ze sprzedaży oraz spadek zysku operacyjnego odpowiednio o 32,8% i 14,4%.

### EBITDA

W pierwszym kwartale 2011 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych wyniosły razem 6,1 mln zł w porównaniu z 0,6 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. Koszty amortyzacji w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosły 2,6 mln zł w porównaniu do 2,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wynik EBITDA (zysk operacyjny plus amortyzacja) w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł **5,1 mln zł** i był nieznacznie wyższy od wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### Wskaźniki rentowności

W pierwszym kwartale 2011 roku niższa dynamika przychodów ze sprzedaży, która wyniosła 9,8% w porównaniu do dynamiki kosztu własnego sprzedaży negatywnie wpłynęła na kształtowanie się rentowności brutto.

Marża brutto ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosła 3,2% w porównaniu do 5,2% w pierwszym kwartale roku poprzedniego, co stanowi spadek o 2,0 pkt. procentowe.

Marża operacyjna w pierwszym kwartale 2011 roku odnotowała spadek do poziomu 1,1% z 1,5% w pierwszym kwartale 2010 roku.

Marża netto w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosła 0,7% w porównaniu do 0,2% w pierwszym kwartale 2010 roku co oznacza wzrost o 0,5 pkt procentowego.

Wskaźniki rentowności	I kwartał 2010	I kwartał 2011
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	5,2%	3,2%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	1,5%	1,1%
Rentowność netto <sup>3</sup>	0,2%	0,7%

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA S.A. PRZELICZONE NA EURO

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2011 PLN	za okres od 01.01 do 31.03.2010 PLN	za okres od 01.01 do 31.12.2010 PLN	za okres od 01.01 do 31.03.2011 EUR	za okres od 01.01 do 31.03.2010 EUR	za okres od 01.01 do 31.12.2010 EUR
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przychody ze sprzedaży	215 712	196 476	1 090 075	54 278	49 529	272 219
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 453	2 863	10 965	617	722	2 738
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 032	1 457	2 161	511	367	540
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 539	346	293	387	87	73
Zysk (strata) netto	1 539	346	293	387	87	73
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,0073	0,0016	0,0014	0,0018	0,0004	0,0003
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,0073	0,0016	0,0014	0,0018	0,0004	0,0003
Średni kurs PLN / EUR*				3,9742	3,9669	4,0044
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19 760)	(36 699)	(19 233)	(4 972)	(9 251)	(4 803)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(6 280)	(8 068)	(33 432)	(1 580)	(2 034)	(8 349)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	26 277	40 617	35 753	6 612	10 239	8 928
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	237	(4 150)	(16 912)	60	(1 046)	(4 223)
Średni kurs PLN / EUR*				3,9742	3,9669	4,0044

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2011 PLN	31.03.2010 PLN	31.12.2010 PLN	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR	31.12.2010 EUR
<b>Bilans</b>						
Aktywa	1 401 914	1 254 383	1 393 608	349 439	324 785	351 895
Zobowiązania długoterminowe	17 662	27 632	17 143	4 402	7 154	4 329
Zobowiązania krótkoterminowe	547 528	392 738	541 707	136 476	101 688	136 784
Kapitał własny	836 724	834 013	834 758	208 561	215 942	210 782
Kapitał podstawowy	210 558	210 558	210 558	52 483	54 518	53 167
Liczba akcji	210 558 445	210 558 445	210 558 445	210 558 445	210 558 445	210 558 445
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	4	4	4	210 558 445	4	4
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**				4,0119	3,8622	3,9603

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA HYDROBUDOWA POLSKA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2011 – 30.03.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

<b>Podpisy wszystkich Członków Zarządu Spółki dominującej</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
12.05.2011r.	Jerzy Ciechanowski	Prezes Zarządu	
12.05.2011r.	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	
12.05.2011r.	Jarosław Dusito	Wiceprezes Zarządu	
12.05.2011r.	Radosław Czarny-Kropiwnicki	Wiceprezes Zarządu	
12.05.2011r.	Rafał Damasiewicz	Członek Zarządu	
12.05.2011r.	Andrzej Zwierzchowski	Członek Zarządu	
<b>Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
12.05.2011r.	Joanna Zwolak	Główny Księgowy	