

 **VODOHOSPODÁRSKE
STAVBY a. s.**

Výročná správa
Annual Report

2011

www.vsba.sk

Obsah

Content

2	PRÍHOVOR PREDSEDU PREDSTAVENSTVA A GENERÁLNEHO RIADITEĽA
4	SPOLOČNOSŤ VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s.
4	Profil spoločnosti
4	Predstavenstvo a dozorná rada spoločnosti
4	Organizačná štruktúra spoločnosti
6	SPRÁVA PREDSTAVENSTVA AKCIOVEJ SPOLOČNOSTI
6	Výrobná a obchodná činnosť spoločnosti v roku 2011
12	Ekonomické informácie za rok 2011
18	Návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku dosiahnutého v roku 2011
18	Podnikateľské plány a ciele spoločnosti pre rok 2012
20	ROČNÁ ZÁVIERKA 2011
24	SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA
26	DODATOK SPRÁVY AUDÍTORA O OVERENÍ SÚĽADU VÝROČNEJ SPRÁVY S ÚČTOVNOU ZÁVIERKOU
28	SPRÁVA DOZORNEJ RADY
28	KONTAKTY
30	CERTIFIKÁTY
32	REFERENCIE

3	A WORD FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS AND GENERAL DIRECTOR
5	VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s.
5	Company profile
5	The Board of Directors and the Supervisory Board
5	The Organizational structure of the Company
7	REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
7	Production and business activities of the Company in 2011
13	Economic information for 2011
19	Proposal for the allocation of profit in 2011
19	The Company's business plans and goals for 2012
21	ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS FOR 2011
25	INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
27	AUDITOR'S REPORT ON THE CONSISTENCY OF THE ANNUAL REPORT WITH THE FINANCIAL STATEMENT
29	THE REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD
29	CONTACTS
31	CERTIFICATES
32	REFERENCES



Príhovor

predsedu predstavenstva a generálneho
riaditeľa akciovej spoločnosti

Vážení akcionári, ctení obchodní partneri,

prešiel ďalší tvorivý a podnetný rok v živote našej akciovej spoločnosti. Stalo sa tradíciou, že na mňa pripadla príjemná povinnosť predložiť Vám Výročnú správu o činnosti a hospodárení akciovej spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s., pri ktorej predložení Vás srdečne vítam.

V roku 2011 oslávila naša akciová spoločnosť 60. výročie svojej existencie, čo nás naplnia hrdosťou pri pohľade na úspešnú kontinuálnu výrobnú činnosť spoločnosti počas tak dlhého obdobia. Napriek tomu nemôžeme uplynulý rok hodnotiť ako jeden z tých najúspešnejších. Celková zlá hospodárska situácia a alarmujúci stav svetovej ekonomiky postavili pred každý hospodársky subjekt rad nových otázok a problémov, ktorých úspešné zvládnutie preveruje ľudský i odborný potenciál všetkých, ktorí majú záujem obhájiť svoje miesto na trhu, a to aj vo fáze hospodárskej recesie. Aj vývoj v slovenskom stavebníctve, kedy stavebná produkcia v roku 2011 dosiahla iba 98,3 % z produkcie roku 2010 predznamenal, že ani hodnoty, ktoré dosiahla naša spoločnosť nie sú uspokojivé a vyjadrujúce jej celý výrobný potenciál.

Situáciu v stavebnom odvetví Slovenskej republiky poznamenalo pozastavenie rozhodnutí o realizácii mnohých rozvojových projektov spolufinancovaných fondmi Európskej únie a prostredníctvom štátneho rozpočtu. O čiastočnom spustení financovania týchto projektov môžeme hovoriť až koncom roka 2011, čo však už rast výkonov našej spoločnosti nemohlo výraznejšie ovplyvniť.

Pozitívne môžeme hodnotiť ukončenie projektu „Dostavba kanalizačnej siete a intenzifikácia ČOV mesta Stupava“, ktorého realizácia bola v roku 2010 pozastavená. Zároveň môžeme vyzdvihnúť promptnú realizáciu zákazky „ČOV Hurbanovo“, ktorá začala v októbri 2011 a do konca roka bola z dvoch tretín ukončená. Také vysoké pracovné tempo bolo možné dosiahnuť iba vďaka dokonalkej pripravenosti spoločnosti a spolupráci jej jednotlivých organizačných zložiek, ako aj technickej a odbornej zdatnosti našich zamestnancov. Tento fakt len potvrdzuje našu schopnosť zúročiť skúsenosti, ktoré sme za tak dlhé obdobie nášho pôsobenia na stavebnom trhu nadobudli. Prítom ČOV Hurbanovo je po technologickej stránke prvou ČOV nového typu v rámci strednej Európy.

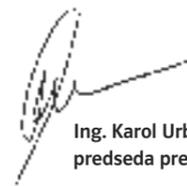
Vplyv globálnej ekonomickej krízy mal dopad aj na aktivity našej akciovej spoločnosti v zahraničí.

V roku 2011 sa očakávaná realizácia obchodných príležitostí v Kazachskej republike nenaplnili. Napriek tomu obchodné rokovania, ktoré prebehli nám umožňujú očakávať, že nasledujúce obdobie bude aj v tejto oblasti nášho pôsobenia priaznivejšie.

Počas roka 2011 sa naša akciová spoločnosť sústredila aj na aktivity smerujúce k zabezpečeniu výrobného programu na nasledujúce obdobie. Veríme, že v roku 2012 sa, okrem tradičného naplnenia výrobného programu inžinierskymi a ekologickými stavbami, zahájí realizácia druhej etapy výstavby polyfunkčného objektu na Antolskej ulici v Bratislave, ktorá pred nás postavila aj novú výzvu v podobe developer-ského projektu.

Konkurencieschopnosť je jeden z kľúčových faktorov jedného z významných budúcich hospodárskych výsledkov VODOHOSPODÁRSKYCH STAVIEB a. s. Uvedomujem si, že jedine zvyšovanie úrovne odbornej spôsobilosti, poskytovanie adekvátneho ďalšieho vzdelávania našich pracovníkov a zdokonaľovanie systému riadenia, nám pomôže úspešne obstáť v tvrdej konkurencii nadnárodných konzorcií. Ďalší rast nášho ekonomického vývoja ovplyvní aj dobrý výber spoľahlivých dodávateľov, sofistikovaných stavebných materiálov a výrobných postupov, ako aj výber moderných stavebných zariadení a mechanizácie.

Uplynulý rok 2011 sme prešli náročným obdobím, a preto udržať tempo výkonnosti, a to všetko pri zachovaní ukazovateľov najvyššej kvality je možné len s dokonale fungujúcim manažmentom na všetkých úrovniach. Práve preto na záver smeruje moje poďakovanie manažmentu našej akciovej spoločnosti za naplnenie a realizovanie vízií spoločnosti. Rovnako však nezabúdam ani na usilovnosť a obetavosť našich pracovníkov vo všetkých pozíciách. Moja vďaka patrí, samozrejme aj všetkým našim obchodným partnerom rovnako na strane dodávateľov ako aj odberateľov.



Ing. Karol Urban
predseda predstavenstva a. s.



A Word

from the Chairman of the Board of Directors
and general Director of the joint stock Company

Dear Shareholders and Business Partners,

Another creative and challenging year passed in the lifetime of our joint stock company. It has become a tradition that I have the pleasure to submit to you the Annual Report on the Activities and Operation of VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s., and I am glad to welcome you at its presentation.

In 2011, our company has celebrated the 60th Anniversary, which makes us proud when looking back at the company's successful continual production activities during such a long period. Nevertheless, the last year cannot be evaluated as one of the most successful ones. Overall bad economic situation and alarming position of global economy brought all business entities up against a number of questions and problems, their successful handling reviews human and professional potential of all those who are eager to sustain their market position, in spite of economic recession. Similarly, the trend of Slovak construction sector (the 2011 construction production reached only 98.3 % of the 2010 construction production) prognosticated that the figures recorded by our company are unsatisfactory and fail to reflect the company's entire production potential.

The position of construction industry in the Slovak Republic was affected by suspended realisations of many development projects co-financed by the European Union funds and the State Budget. Partial launch of financing of these projects was recorded yet as of the year-end 2011, which however could not have had a more significant impact on the growth of the company's performance.

The finalisation of the project Completion of Sewerage System and Enhancement of Water Treatment Plant in Stupava, whose realisation was suspended in 2010, can be assessed positively. At the same time, we can emphasise a prompt realisation of Hurbanovo Water Treatment Plant, which was initiated in October 2011 and two thirds of contracted work has been completed by the end of the year. Such a high pace of work could only be achieved thanks to the company's excellent preparedness and cooperation of its individual organisational units as well as technical and professional expertise of our staff members. This fact confirms the company's ability to capitalise its experience gained during such a long-term of its market presence. Besides, from technological point of view Hurbanovo Water Treatment Plant is the first water treatment plant of a new type in the territory of Central Europe.

The impact of global economic crisis affected also the activities of our company abroad. In 2011, the expectations regarding the realisation of business opportunities in the Kazakh Republic were not fulfilled. Despite that, the business negotiations that were run, allow us to expect that the upcoming period will be more beneficial in this area.

In 2011, the company concentrated also on the activities aimed at realisation of the production program for the next periods. We believe that in 2012 in addition to traditional fulfilment of the production program comprising engineering and ecological constructions, realisation of the Phase II of the construction of a multi-

functional building at Antolská st. in Bratislava will be initiated, which brings us against a new challenge - a development project.

Competitiveness is one of the key factors clearly impacting the future profit/loss of VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. I realize that improvement of professional capacities, quality training of our employees, and improvement of the management system will only enable us to prevail against harsh competition of supranational consortia. Further growth of our economic trend will also affect a quality selection of reliable contractors, sophisticated construction materials, and production procedures as well as selection of modern construction facilities and mechanisation.

In the last year - 2011, we overcame a difficult period, and thus keeping the performance, while at the same time retaining the highest quality indicators, is only possible with excellent management on all levels. My acknowledgements therefore finally go to the company's management for the fulfilment and realisation of the company's mission. At the same time however I bear in mind the diligence and devotion of our personnel in all positions. Of course, my thanks also go to all our business partners, the both contractors and customers.



Ing. Karol Urban
The Chairman
of the Company's
Board of Directors



Spoločnosť

VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s.

Company

VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s.

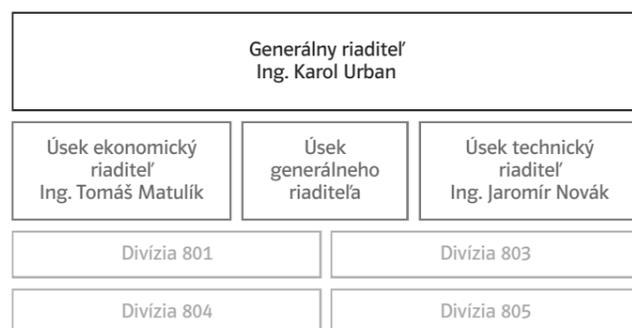
Profil spoločnosti

VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. sú modernou stredo európskou stavebnou spoločnosťou, ktorá v roku 2011 oslávila 60-te výročie svojho pôsobenia na stavebnom trhu. Počas tohto obdobia bola obchodná spoločnosť schopná realizovať svoju činnosť vo viacerých štátnych zariadeniach. Svoje pôsobenie v stavebnom priemysle zahájila 1. januára 1951 ako štátny podnik v Československej republike pod názvom Krajské vodohospodárske stavby. V priebehu bohatej histórie sa spoločnosť pretransformovala zo štátneho podniku na súčasnú právnu formu spoločnosti, a to na akciovú spoločnosť.

Počas svojej existencie sa spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. vypracovala na výkonnú a technologicky dobre vybavenú spoločnosť s kvalifikovanými pracovníkmi a s bohatými profesionálnymi skúsenosťami, ktorej cieľom je dosiahnuť maximálnu spokojnosť zákazníka. Je schopná úspešne realizovať nielen stavby vodohospodárske a ekologické, vrátane dodávky a montáže technologických zariadení, ale aj komplexné stavby inžinierskeho, priemyselného a pozemného staviteľstva.

Spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. našla uplatnenie nielen vo výrobných činnostiach na Slovensku a v zahraničí, ale aj v obchodnej činnosti, ktorú v rozhodujúcej miere realizuje za účasti zahraničných nadnárodných korporácií.

Organizačná štruktúra spoločnosti



Predstavenstvo a dozorná rada spoločnosti

Predstavenstvo

Ing. Karol Urban
predseda predstavenstva

p. Štefan Kobes
člen predstavenstva

Ing. Tomáš Matulík
člen predstavenstva

Ing. Vladimír Drienovský
člen predstavenstva

Dozorná rada

Ing. Zuzana Stanová
predseda dozornej rady

Ing. Jaromír Novák
člen dozornej rady

p. Peter Matúš
člen dozornej rady

Ing. Stanislav Urban
člen dozornej rady



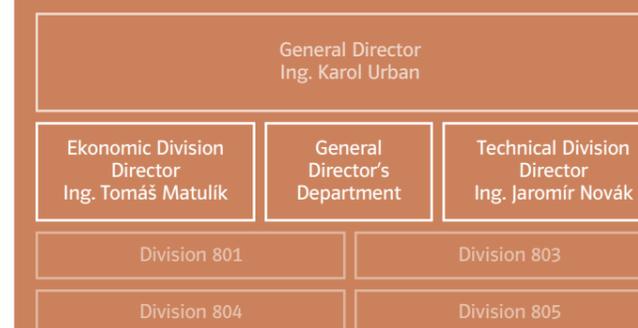
Company profile

VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. is a modern Central European construction company. In 2011, it celebrated its 60th Anniversary in construction market. Within this period, the company was able to realise its activities under several state establishments. The company's activities in construction sector were initiated on 1 January 1951 as a state owned company in the Czechoslovak Republic under business name Krajské vodohospodárske stavby. In its rich history, the company has transformed from a state owned enterprise into the current legal form, a joint stock company.

Throughout its existence, VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. has developed into an efficient and technologically well equipped company with qualified employees with extensive professional experience, where the company's objective is to achieve customers' maximum satisfaction. In addition to water utility and ecological constructions, including supply and installation of technological facilities, it is able to realise successfully also a comprehensive constructions such as engineering, industrial, and building constructions.

In addition to its production activities in Slovakia and abroad, the company also established itself in business activities, which are substantially carried out with the assistance of foreign supranational corporations.

The company's organisational structure



The company's Board of Directors and Supervisory Board

The Board of Directors

Ing. Karol Urban
The Chairman of the Board of Directors

Mr. Štefan Kobes
The Member of the Board of Directors

Ing. Tomáš Matulík
The Member of the Board of Directors

Ing. Vladimír Drienovský
The Member of the Board of Directors

The Supervisory Board

Ing. Zuzana Stanová
The Chairman of the Board of Supervisors

Ing. Jaromír Novák
The Member of the Board of Supervisors

Mr. Peter Matúš
The Member of the Board of Supervisors

Ing. Stanislav Urban
The Member of the Board of Supervisors

Správa predstavenstva akciovej spoločnosti

The Report of the company's Board of Directors

Výrobná a obchodná činnosť spoločnosti v roku 2011

Už druhý rok po sebe sa aj spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. dotýka zložitá situácia v stavebnom priemysle na Slovensku, ktorá preverila pevné základy spoločnosti budované v uplynulých rokoch. Spoločnosť musela čeliť nástrahám, ktoré podnikateľské prostredie v predchádzajúcom roku výrazne ovplyvňovali. Akciová spoločnosť bola nútená hľadať rezervy a optimalizovať náklady. Plnenie výrobného programu akciovej spoločnosti v roku 2011 výrazne ovplyvnila skutočnosť, že zákazky neboli zahájené v plánovaných termínoch z dôvodu oneskoreného schvaľovania pridelovania nenávratných finančných prostriedkov zo strany MŽP SR obstarávateľom. Ako príklad môžeme uviesť stavbu ČOV Handlová – intenzifikácia, ktorej realizácia sa mala zahájiť v 2. štvrtroku 2011, ale v skutočnosti sa stavebné práce na diele začali až v októbri 2011, alebo stavbu Odkanalizovanie regiónu Vlára – Váh a ČOV Nemšová, s realizáciou ktorej sa v roku 2011 ani nezačalo.

V roku 2011 nebola zahájená ani II. etapa výstavby polyfunkčného objektu na Antolskej ulici v Bratislave, nakoľko investor rozhodol o zmene termínu výstavby z dôvodu potreby zabezpečenia finančného krytia, a teda realizácia projektu za presunula na rok 2012.

Všetky uvedené skutočnosti mali vplyv na obrat spoločnosti, ktorý sa nepodarilo udržať na úrovni roku 2010. Celkový obrat klesol o 35,40 % oproti predchádzajúcemu obdobiu a jeho hodnota dosiahla výšku 14 458 tis. EUR. Najvýznamnejšiu časť celkového obratu spoločnosti tvorili výnosy zo stavebnej činnosti, ktorých celková suma bola 14 067 tis. EUR, čo predstavovalo 94,84 % z celkových výnosov.

Významný podiel na obrate zo stavebnej činnosti spoločnosti mali stavby „Dostavba kanalizačnej siete a intenzifikácia ČOV mesta Stupava“, „ČOV Hurbanovo“, a „Obec Zeleneč vodovod a kanalizácia“, ktoré tvorili až 63,52 % z celkových výnosov spoločnosti.

Z hľadiska štruktúry zadávateľov stavebných prác, prevažovala spolupráca so samosprávou miest a obcí, ktorú dopĺňali projekty súkromných investorov a vodárenských spoločností.

Spolu s celkovým obratom poklesol aj zisk spoločnosti po zdanení, a to na úroveň 171 tis. EUR.

Kľúčový podiel na výrobnom programe mali stavebné práce pre mestá a obce. Práce pre samosprávu tvorili až 51,67 % staveb-

ných prác zrealizovaných v roku 2011. Rozhodujúca časť projektov bola spolufinancovaná z prostriedkov Európskej únie a štátneho rozpočtu. Ich celkový objem predstavoval sumu 9 639 tis. EUR. Išlo najmä o tieto projekty:

- ČOV Hurbanovo (investor: Mesto Hurbanovo). Jestvujúca ČOV po kompletnej rekonštrukcii bude dosahovať parameter 7 107 EO. Objem prestavaných prác v roku 2011 bol 2 980 695,- EUR. Termín realizácie stavby: október 2011 – november 2012.
- Dostavba kanalizačnej siete a intenzifikácia ČOV mesta Stupava (investor: Mesto Stupava). Stavebné práce pozostávajú z výstavby kanalizačnej siete v celkovej dĺžke 10,20 km spolu s 247 kanalizačnými šachtami a 3 čerpacími stanicami. Dĺžka domových prípojk bude 8,50 km. Jestvujúca ČOV po kompletnej rekonštrukcii bude dosahovať parameter 18 000 EO. Objem prestavaných prác v roku 2011 bol 4 084 681,- EUR. Termín realizácie stavby: marec 2009 – november 2011.
- Zeleneč – vodovod a kanalizácia (investor: Obec Zeleneč). Dielo pozostáva z 14,44 km rozvodnej vodovodnej siete DN 100 až DN 250 spolu so 804 vodovodnými prípojkami a kanalizácie DN 300 v celkovej dĺžke 0,46 km. Objem prestavaných prác v roku 2011 – 2 355 014,- EUR. Termín realizácie stavby: marec 2011 – jún 2012.

Dôležitou súčasťou stavebnej produkcie akciovej spoločnosti v uplynulom roku boli aj práce pre vodárenské spoločnosti. Objem stavebných prác pre týchto tradičných obchodných partnerov v roku 2011 bol 2 784 tis. EUR. Medzi tie významnejšie projekty patrili:

- Kanalizácia Leopoldov a Červeník (investor: Trnavská vodárenská spoločnosť a. s.). Celkový rozsah prác pozostáva z 16,99 km kanalizačnej siete, 3,49 km kanalizačných prípojk, 3,23 km výtlačného potrubia, 4,10 km domových prípojk, 335 ks kanalizačných šachtí a 15 ks čerpacích staníc. Objem prestavaných prác v roku 2011 bol 1 611 382,- EUR. Termín realizácie stavby: august 2009 – november 2011.
- Dechtice - rekonštrukcia a rozšírenie ČOV 4 000 EO (investor: Trnavská vodárenská spoločnosť a. s.). Objem prestavaných prác v roku 2011 bol 1 010 tis. EUR. Termín realizácie stavby: september 2011 – júl 2013.
- Aglomerácia Štúrovo - odvedenie a čistenie odpadových vôd (investor: Západoslovenská vodárenská spoločnosť a. s.). Stavebné práce pozostávajú z kanalizácie DN 300 až DN 1000 v celkovej dĺžke 1,74 km. Objem prestavaných prác v roku 2011 – 803 823,- EUR. Termín realizácie: máj 2011 – apríl 2012.
- ČOV Handlová – intenzifikácia kvality čistenia odpadových vôd. Čistenie odpadových vôd je mechanicko – biologické s intenzívnym, zvýšeným odstraňovaním Nc a Pc. (investor: Stredoslovenská vodárenská spoločnosť a. s.). Objem prestavaných prác v roku 2011 bol 170 tis. EUR. Termín realizácie stavby: november 2011 – október 2013.

Production and business activities of the company in 2011

It is the second consecutive year that the company is also affected by the difficult situation of the construction industry in Slovakia, which reviewed the company's firm foundations that were built in the past years. The company had to face traps that largely impacted the business environment in the previous year. The company was forced to search for reserves and optimise its costs. The fulfilment of the production program in 2011 was markedly influenced by the fact that constructions were not launched in planned dates due to delayed approval of allocation of non-refundable funds for contracting authorities by the Ministry of Environment. Enhancement of Water Treatment Plant in Handlová can be mentioned as an example, its realisation should have been initiated in the Q2 2011, however, the construction works have been launched as late as in October 2011. Other examples are Construction of Sewerage System in Vlára and Water Treatment Plant in Nemšová, the realisation of the latter has not even been launched in 2011.

Similarly, the Phase II of the construction of a multi-functional building at Antolská st. in Bratislava has not been initiated during 2011, as the investor has decided to change the construction date in order to ensure necessary funding, thus the realisation of the project was postponed to 2012.

All the above facts impacted the company's turnover, where the 2010 turnover figures were not retained. Compared to the previous period the total turnover decreased by 35.40 % and it reached EUR 14,458 thousand. The most significant part of the company's total turnover comprised revenues from construction activities totalling EUR 14,067 thousand representing 94.84 % of total revenues.

A significant share of turnover comprised the following constructions Completion of Sewerage System and Enhancement of Water Treatment Plant in Stupava, Hurbanovo Water Treatment Plant, and Zeleneč – Water Supply and Sewerage System, which represented 63.52 % of the company's total revenues.

As for the structure of arrangers of construction works, cooperation with municipalities and local authorities prevailed added with private investors' projects and water utility companies.

Along with the company's total turnover, decrease was also recorded in its after-tax profit, which reached EUR 171 thousand.

The construction works for municipalities and local councils represented a key share of the production program. The construction works for self-governments represented up to 51.67 % of the construction works realised in 2011. The major part of the projects was co-funded by the EU funds and the State Budget (EUR 9,639 thousand). This applies to the following projects:

- Hurbanovo Water Treatment Plant (Investor: Municipality in Hurbanovo). After a comprehensive reconstruction, the existing water treatment plant will comply with 7,107 EO. The volume of work performed in 2011 – EUR 2,980,695. Completion of construction: October 2011 – November 2012.
- Completion of Sewerage System and Enhancement of Water Treatment Plant in Stupava (investor: Municipality in Stupava). The constructions works comprise construction of sewerage system in the total length of 10.20 km along with 247 inspection chambers, and 3 pumping stations. The length of customers' service connections will be 8.50 km. After comprehensive reconstruction, the existing water treatment plant will comply with 18,000 EO. The volume of work performed in 2011 was EUR 4,084,681. Completion of construction: March 2009 – November 2011.
- Zeleneč – Water Supply and Sewerage System (Investor: local council in Ze-

leneč). The construction work includes 14.44 km water supply network DN 100 to DN 250 along with 804 customer's service pipes and sewerage (DN 300) in total length of 0.46 km. The volume of work performed in 2011 – EUR 2,355,014. Completion of construction: March 2011 – June 2012.

The works for water utility companies represented an important part of the company's construction production in the previous year. In 2011, the volume of construction works for these traditional business partners reached EUR 2,784 thousand. The most significant projects were:

- Sewerage System in Leopoldov and Červeník (Investor: Trnavská vodárenská spoločnosť a. s.). The total scope of works comprises 16.99 km of sewerage system, 3.49 km of sewer connections, 3.23 km of water delivery main, 4.10 km of household sewer connections, 335 pieces of inspection chambers, and 15 pumping stations. The volume of work performed in 2011 represented EUR 1,611,382. Completion of construction: August 2009 – November 2011.
- Reconstruction and Enhancement of Dechtice Water Treatment Plant to comply with 4,000 EO (Investor: Trnavská vodárenská spoločnosť a. s.). The volume of work performed in 2011 was EUR 1,010 thousand. Completion of construction: September 2011 – July 2013.
- Štúrovo Urban Zone – Waste Water Drainage and Cleaning (Investor: Západoslovenská vodárenská spoločnosť a. s.). The construction works include sewerage - DN 300 to DN 1000 with total length of 1.74 km. The volume of work performed in 2011 – EUR 803,823. Completion of construction: May 2011 – April 2012.
- Handlová Water Treatment Plant – enhancement of quality of waste water cleaning. Cleaning of waste water is mechanical and biological with intensive, increased elimination of Nc and Pc. (Investor: Stredoslovenská vodárenská spoločnosť a. s.). The volume of work performed in 2011 – EUR 170 thousand. Completion of construction: November 2011 – October 2013.



Nezanedbateľnou mierou sa na celkovom obrate podieľali aj zákazky realizované pre súkromných investorov. Celková hodnota prestavanosti týchto projektov v roku 2011 bola 864 tis. EUR. Za najdôležitejšie môžeme považovať tieto zákazky:

- Súbor rodinných domov "Panónsky háj" - 3. Etapa (investor: BQN s. r. o.). Stavebné práce na zákazke pozostávali z realizácie splaškovej kanalizácie v celkovej dĺžke 2,1 km s profilom DN 250 až DN 300 spolu s 189 prípojkami, verejného vodovodu DN 80 až DN 150 v celkovej dĺžke 2,4 km s 189 prípojkami, plynovodu v dĺžke 2,36 km, vonkajšieho osvetlenia a komunikácii v rozsahu 18 000 m².

Objem prestavaných prác v roku 2011 – 506 434,- EUR.

Termín realizácie: august 2011 – september 2012.

- Lamačská brána – príprava územia, infraštruktúra – I. Etapa (investor: Bory a. s.). Predmetom stavby bolo predĺženie verejného vodovodu z tvárnej liatiny v celkovej dĺžke 2,82 km v profiloch DN 150, DN 20, DN 300 a DN 400 pre projekt Bory – administratívny, nákupný, relaxačný a rezidenčný komplex na území s rozlohou 220 ha.

Objem prestavaných prác v roku 2011 – 104 902,- EUR.

Termín realizácie stavby: apríl 2010 – november 2011.

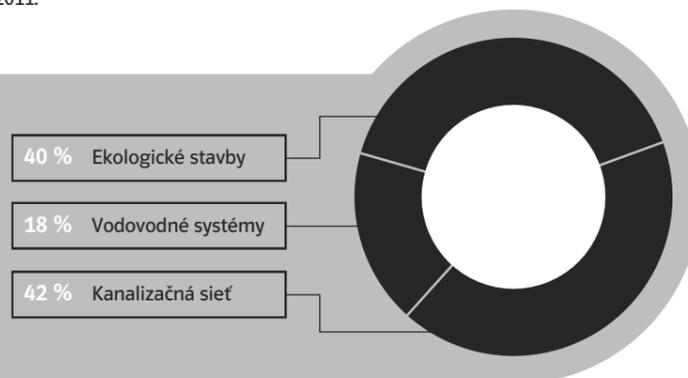
- Suché miesto – rekonštrukcia kanalizácie a vodovod (investor: Suché miesto s. r. o.).

Zákazka pozostávala z kanalizácie, vrátane šachiet a kanalizačných odbočiek a vodovodu.

Objem prestavaných prác v roku 2010 – 94 384,- EUR.

Termín realizácie stavby: marec 2010 – september 2011.

Štruktúra výrobného programu v roku 2011



Obchodná spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. aj v hodnotenom roku vyvíjala aktivity smerujúce k širšiemu uplatneniu spoločnosti aj v zahraničí. V roku 2011 prebehli obchodné rokovania, ktorých predmetom boli projekty kofinancované Svetovou bankou ako napr. výstavba vodovodu v Ghane alebo výstavba ČOV v Alžírsku. Výsledky týchto rokovaní budú známe až v roku 2012.

V roku 2010 spoluzaložila spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. akciovú spoločnosť VODO – KAZ a. s. s cieľom rozvinúť svoje obchodné pôsobenie v stredoázijskom regióne, predovšetkým v Kazašskej republike. Vplyv globálnej ekonomickej krízy má však dopad aj na aktivity tejto akciovej spoločnosti. Z toho dôvodu sa akciová spoločnosť v roku 2011 zatiaľ iba uchádzala o zákazky spojené s dodávkou technológií pre úpravu pitnej vody, rozvodné siete a čistenie odpadových v rôznych oblastiach Kazachstanu. Rok 2012 ukáže, či tieto obchodné aktivity boli úspešné.

Napriek nie príliš priaznivej hospodárskej situácii v odvetví, spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. bola schopná zabezpečiť primeraný rozvoj a obnovu výrobných prostriedkov spoločnosti ako sú napr. dopravné prostriedky, mechanizácia alebo výpočtová technika. Zásadnou investíciou v roku 2011 bolo obstaranie monitorovacieho systému vozidiel nákladnej dopravy a ťažkej mechanizácie za účelom optimalizácie nákladov súvisiacich s ich prevádzkou. Aj v tomto roku bolo ich financovanie investícií zabezpečené v plnej miere z vlastných zdrojov.

V roku 2011 bola ukončená likvidácia spoločnosti VODOSTAV a. s., v ktorej mala akciová spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. 98,64 %-ný podiel.

Obchodná spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. ako moderná stavebná spoločnosť pri plnení svojich cieľov postupuje podľa zásad, ktoré sú zhrnuté v integrovanom manažérskom systéme, ktorý pozostáva zo:

- Systému manažérstva kvality podľa normy STN EN ISO 9001:2009,
- Systému environmentálneho manažérstva podľa normy STN EN ISO 14001:2005,
- Systému manažérstva bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci podľa normy OHSAS 18001:2007.

V roku 2011 prebehol certifikačný audit Systému manažérstva kvality podľa normy STN EN ISO 9001:2009 a kontrolný audit Systému environmentálneho manažérstva podľa normy STN EN ISO 14001:2005 a Systému manažérstva bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci podľa normy OHSAS 18001:2007.

The construction contracts realised for private investors represented an important share of the total turnover as well. In 2011, the projects for private investors amounted to EUR 864 thousand. The most important construction contracts were as follows:

- Residential Zone "Family Houses - Panónsky háj" – Phase III (Investor: BQN s. r. o.). The construction works comprised realisation of waste water drainage in total length of 2.1 km with DN 250 to DN 300 profiles along with 189 connections, public water main DN 80 to DN 150 with total length of 2.4 km with 189 connections, gas line with total length of 2.36 km, outdoor lighting and communication - 18,000 m².

The volume of work performed in 2011 – EUR 506,434.

Completion of construction: August 2011 – September 2012.

- Lamačská brána – land preparations, infrastructure – Phase I (Investor: Bory a. s.). The scope of construction works included expansion of a public water main made of modular iron with the total length of 2.82 km using DN 150, DN 20, DN 300, and DN 400 profiles for the Bory Project – administrative, shopping, relaxation, and residential zone covering the area of 220 hectares.

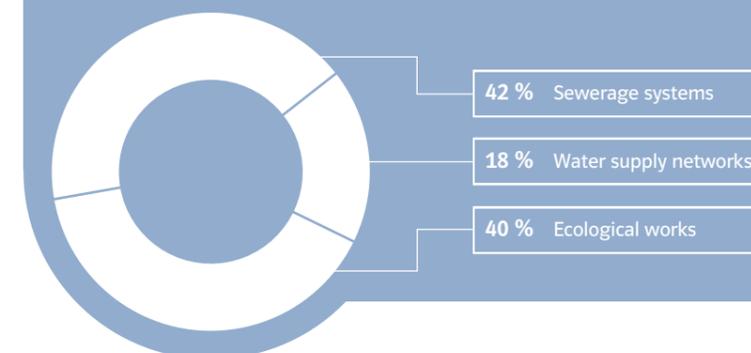
The volume of work performed in 2011 – EUR 104,902.

Completion of construction: April 2010 – November 2011.

- Suché miesto – reconstruction of sewerage system and water supply (Investor: Suché miesto s. r. o.). The contract included sewerage system including sewerage inspection chambers, branches, and water pipeline.

The volume of work performed in 2010 – EUR 94,384.

Completion of construction: March 2010 – September 2011.



The structure of production program in 2011

Throughout the evaluated year, the company exercised activities aimed at its larger establishment abroad. In 2011, business negotiations focused on the projects co-financed by the World Bank were held, for example construction of water supply in Ghana or construction water treatment plant in Algeria. The results of the negotiations will be published in 2012.

In 2010, the company co-founded joint stock company VODO – KAZ a. s. in order to develop its business activities in Central Asia, in particular in the Kazakh Republic. However, the impact of global economic crisis affects also activities of this joint stock company. That is why, this company in 2011 only competed for the contracts related with the supply of technology for treatment of drinkable water, supply networks, and cleaning of waste water in various region of Kazakhstan. The 2012 will

show whether the above business activities were successful.

Despite unfavourable economic situation of the industry, VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. was able to ensure adequate development and renewal of means of production such as means of transport, mechanisation or computer equipment. In 2011, the crucial investment included procurement of freight transport monitoring system and heavy mechanisation for the purposes of optimisation of costs associated with their operation. This year once again the funding of investments was fully ensured by own sources.

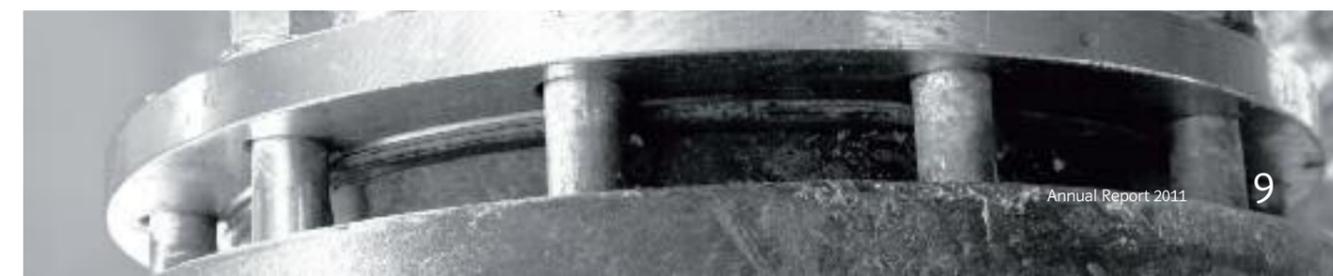
In 2011, the liquidation of VODOSTAV a. s., wherein VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. held a 98.64 % ownership interest, was completed.

In fulfilment of its goals, VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s., as a

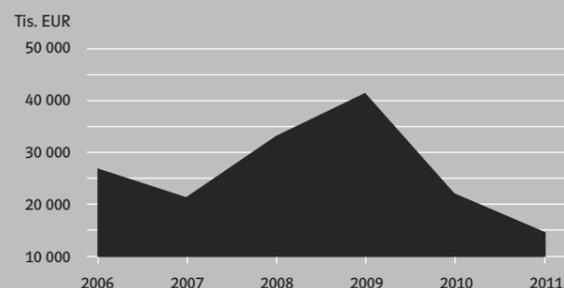
modern construction company, proceeds in accordance with the standards defined in integrated management system comprising:

- Quality Management System in compliance with STN EN ISO 9001:2009;
- Environmental Management System in compliance with STN EN ISO 14001:2005;
- Occupational Health and Safety Management System in compliance with OHSAS 18001:2007.

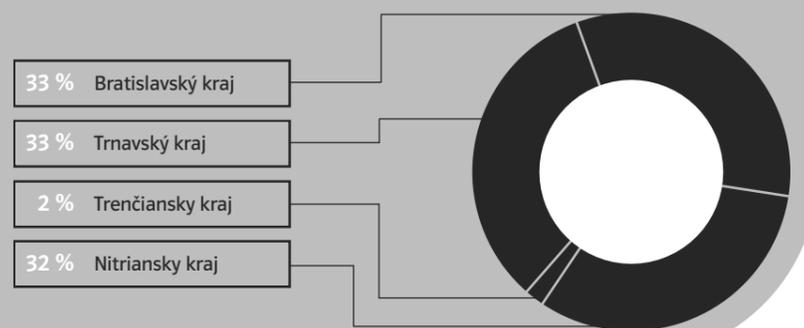
In 2011, certification audit of Quality Management System was conducted in compliance with STN EN ISO 9001:2009 and control audit of Environmental Management System and Occupational Health and Safety Management System in compliance with STN EN ISO 14001:2005 and OHSAS 18001:2007, respectively.



Vývoj stavebnej produkcie v rokoch 2006 - 2011



Rozdelenie stavebnej produkcie v roku 2011 podľa regiónov



Aj v roku 2011, podobne ako v predchádzajúcom roku, sa ukázala potreba redukcie stavu zamestnancov úmerne k poklesu výrobného programu. Stav zamestnancov medziročne klesol o 8,46 %. Spoločnosť ukončila pracovný pomer predovšetkým so zamestnancami, ktorí v roku 2011 dosiahli zákonom stanovený vek odchodu do dôchodku. Toto úsporné opatrenie v personálnej oblasti však nesúviselo so starostlivosťou o zamestnancov, nakoľko si je spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. vedomá toho, že spokojnosť zamestnancov a následne ich vysoké pracovné nasadenie je jedným z kľúčových faktorov vedúcich k úspechu firmy. Spoločnosť sa intenzívne venovala ich profesijnému rastu, zabezpečovala im primerané pracovné prostredie a v neposlednom rade venovala pozornosť aj regenerácii ich síl, či už organizovaním športových aktivít alebo poskytovaním príspevkov na dovolenku prostredníctvom sociálneho fondu.

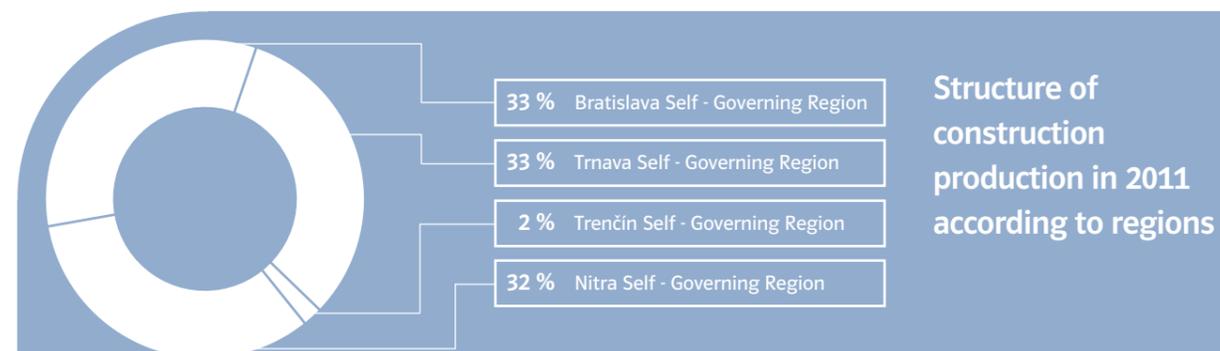
Spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. venuje primeranú pozornosť aj preventívnej zdravotnej starostlivosti, ktorú poskytuje zamestnancom zmluvný partner – neštátne zdravotnícke zariadenie – ktorej náplň je od dohľadu nad zdravotným stavom zamestnancov, cez dohľad nad pracovným prostredím až po poradenskú a konzultačnú činnosť. V rámci starostlivosti o zdravotný stav zamestnancov spoločnosť zorganizovala v roku 2011 pre THP pracovníkov akciu, počas ktorej mohli využiť služby zmluvného partnera a dať si spraviť komplexné preventívne vyšetrenie zamerané na zistenie výšky krvného tlaku, hladiny cukru v krvi ako aj zistenie výšky cholesterolu v krvi.

In 2011, much like in the previous year, the necessity of headcount reduction corresponding with the downturn in the company's production program emerged. The company's headcount decreased year-on-year by 8.46 %. The company terminated employment relationship in particular with the employees who reached retirement age in 2011 as prescribed by legislation. This economical measure in human resources area however did not relate with employee care, as the company is aware of the fact that employees' satisfaction and their subse-

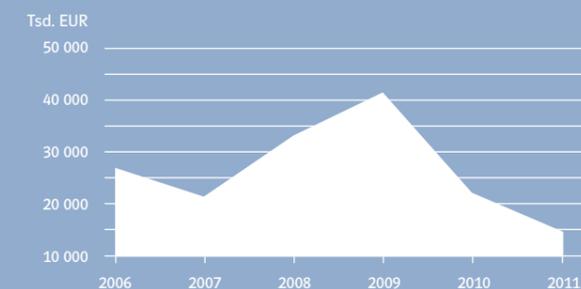
quent high work commitment is one of the key factors leading towards the firm's success. The company was intensively dedicated to their professional growth and ensured adequate work environment for them, and, last but not least, also paid attention to recuperation, either by organising sports activities or provision of holiday contributions by means of its social fund.

VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. pays appropriate attention also to preventive healthcare, which is provided to the em-

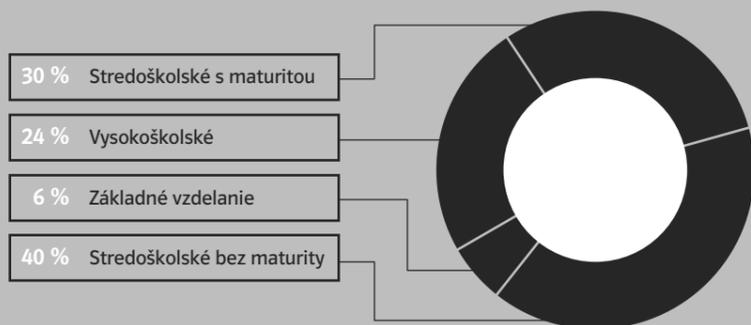
ployees by contractual partner, a private medical centre, which takes care of the employees' health condition, supervision over the workplace, up to advising and consulting activities. As part of the care of the employees' health condition, in 2011 the company organised an event for THP staff members, during which they could use the services of the contractual partner and have their comprehensive preventive medical examination done; the examination aimed at identification of high blood pressure, sugar levels as well as blood cholesterol levels.



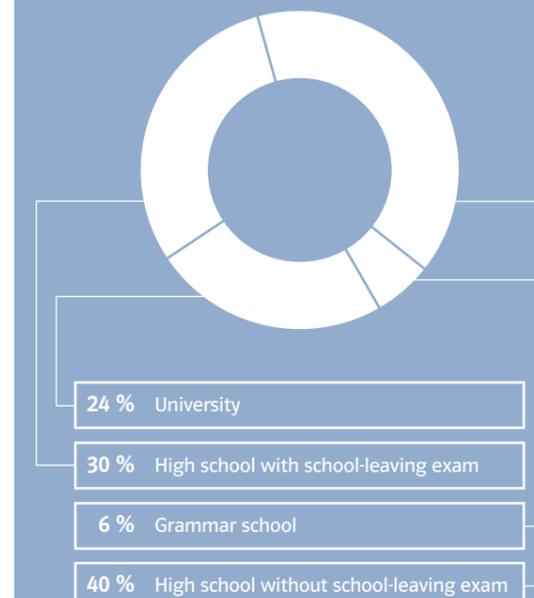
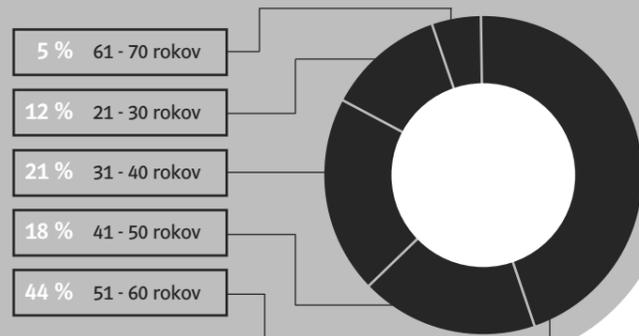
Trend of construction production in 2006 - 2011



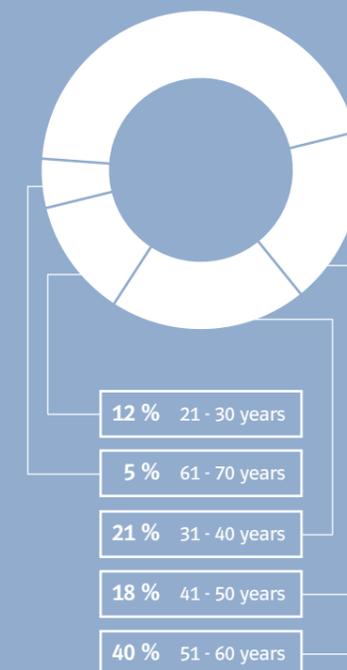
Štruktúra zamestnancov podľa vzdelania



Veková štruktúra zamestnancov



Employee structure according to education

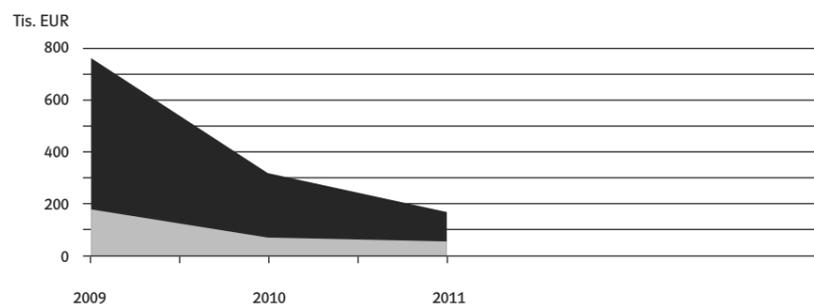
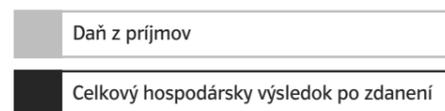


Employee age structure

Ekonomické informácie za rok 2011

Spomalenie rozvoja podnikateľských aktivít v roku 2011 sa odrazilo aj na ekonomických ukazovateľoch spoločnosti. Celkové výnosy spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. dosiahli hodnotu 14 824 tis. EUR, čo predstavuje pokles o 35,40 % oproti roku 2010. Na výške celkových výnosov sa v rozhodujúcej miere podieľali výnosy zo stavebnej činnosti. Z toho dôvodu pokles celkových výnosov v uvedenom období bol spôsobený najmä nižšou fakturáciou výkonov zákaziek spoločnosti. Plánované výnosy zo stavebnej činnosti nebolo možné zrealizovať v predpokladanom rozsahu stanovenom v pláne pre rok 2011, nakoľko stavby pôvodného výrobného programu neboli zahájené v plánovaných termínoch z dôvodu oneskoreného schvaľovania pridelovania nenávratných finančných prostriedkov zo strany MŽP SR obstarávateľom.

Vývoj hospodárskeho výsledku v rokoch 2009 - 2011



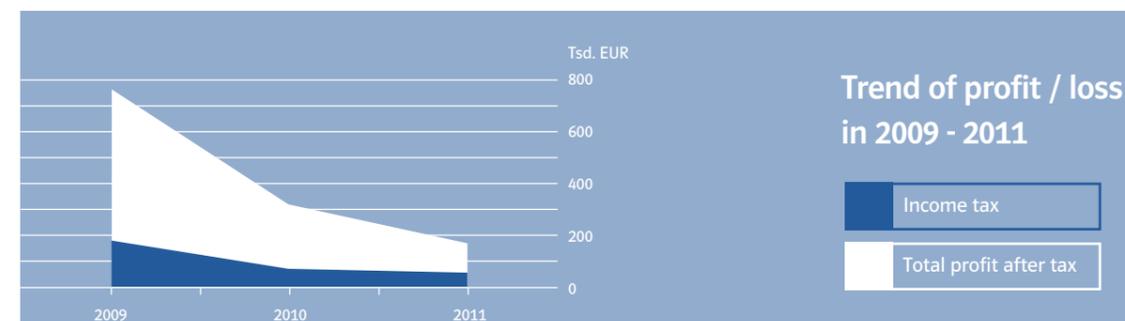
Aj dosiahnutý hospodársky výsledok v sledovanom období bol ovplyvnený neplnením výrobného programu a poklesol o 44,06 % na hodnotu 171 tis. EUR, pri daňovej povinnosti 56 tis. EUR. Tento pokles výroby a celkového obratu spoločnosť úspešne prekonala, a to najmä vďaka pevnému základu, ktorý si spoločnosť v uplynulých rokoch prezieravo budovala.

Economic information for 2011

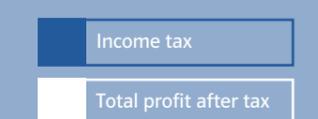
The slowdown in the development of the firm's business activities in 2011 reflected also in the company's economic figures. The company's total revenues reached EUR 14,824 thousand representing decrease by 35.40 % against 2010. The amount of total revenues was largely formed by revenues from construction activities. That is why the decrease in total revenues in particular period was mainly caused by lower invoicing of the company's construction contracts. Planned revenues from construction activities could not be realised in expected scope specified in the 2011 plan, as the constructions included in the original production program were not

launched in planned dates due to delayed approval of allocation of non-refundable funds for contracting authorities by the Ministry of Environment of the Slovak Republic.

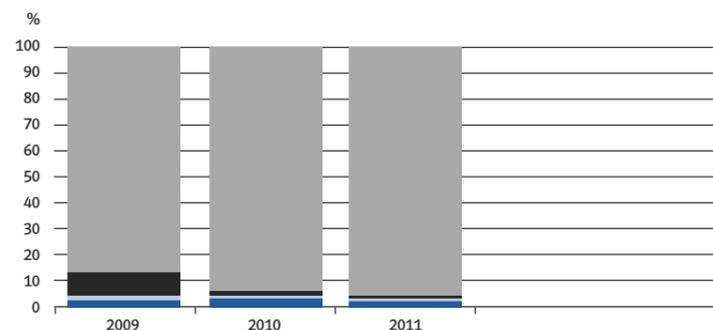
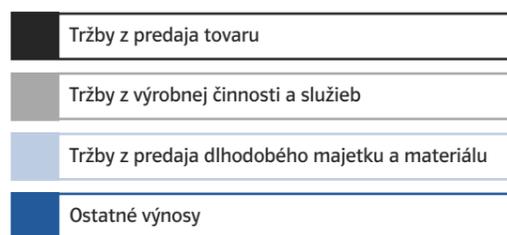
Similarly, the profit/loss in the reviewed period was influenced by non-fulfilment of the production program; it decreased by 44.06 % to EUR 171 thousand with tax liability amounting to EUR 56 thousand. Such downturn in production and overall turnover was successfully overcome by the company especially thanks to its solid basis built by the company prudently in the passed years.



Trend of profit / loss in 2009 - 2011

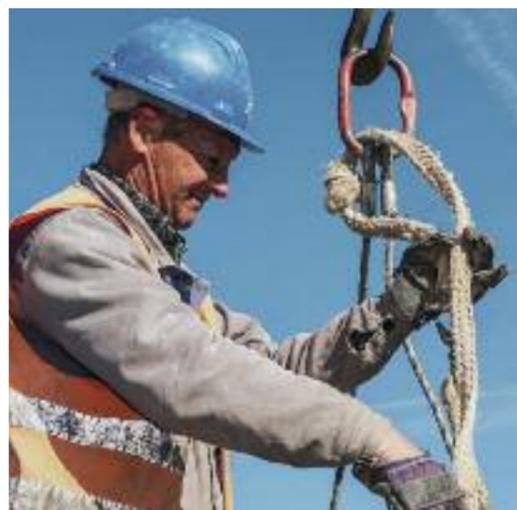


Vývoj rozhodujících druhov výnosov v rokoch 2009 - 2011

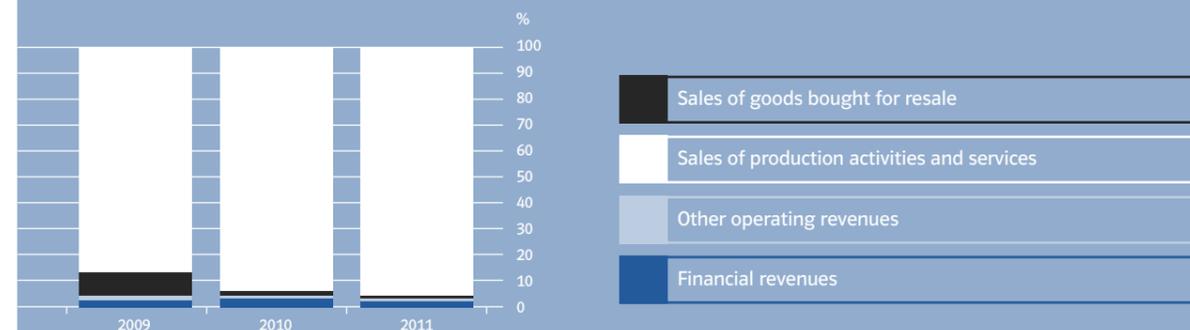


Najväčší podiel na celkových výnosoch spoločnosti mali tržby z výrobnjej činnosti a služieb. Ich podiel na celkových výnosoch bol v roku 2011 až vo výške 97,47 %. Medziročne však klesli o 35,17 % na hodnotu 14 449 tis. EUR. Z ostatných výnosov z hospodárskej činnosti to boli najmä výnosy za refakturáciu nákladov spoločnostiam, ktoré so svojim 49,64 %-ným podielom na ostatných výnosoch mali vplyv na výšku celkových výnosov. Z finančných výnosov to boli výnosové úroky, ktoré najviac ovplyvnili výšku výnosov z finančnej činnosti a ich podiel na nich bol 60,98 %.

Pokles celkových výnosov viedol úmerne aj k poklesu celkových nákladov o 35,28 % a celkové náklady v roku 2011 dosiahli hodnotu 14 653 tis. EUR. Rozhodujúci podiel na ich celkovej výške mali náklady na služby s podielom 65,02 %, tvorené prevažne subdodávkami (48,61 % z celkových nákladov).



Trend of crucial types of revenues in 2009 - 2011

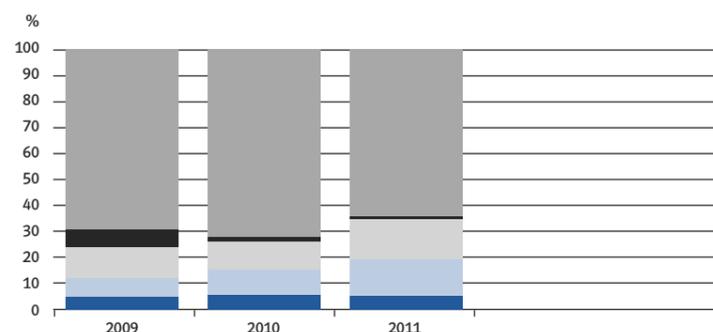
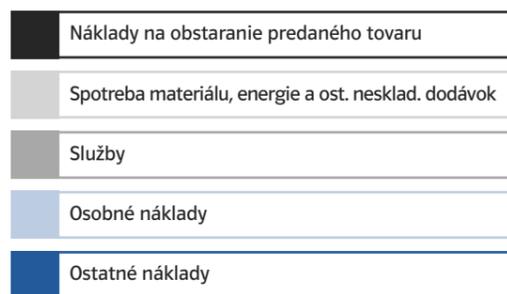


The largest share of the company's total revenues represented sales of production activities and services. In 2011, their share in total revenues was up to 97.47 %. However, year-on-year, they fell by 35.17 % to EUR 14,449 thousand. As for other operating revenues, the amount of total revenues was particularly impacted by the revenues from re-billing of costs to companies; they represented a 49.64 % share of other revenues. The amount of financial revenues was impacted the most by interest income; they represented a 60.98 % share of financial revenues.

The decrease in total revenues led to proportionate decrease in total costs by EUR 35.28 % and in 2011 total costs reached EUR 14,653 thousand. The major share total costs represented costs of services with 65.02 % share comprising in particular sub-supplies (48.61 % of total costs).

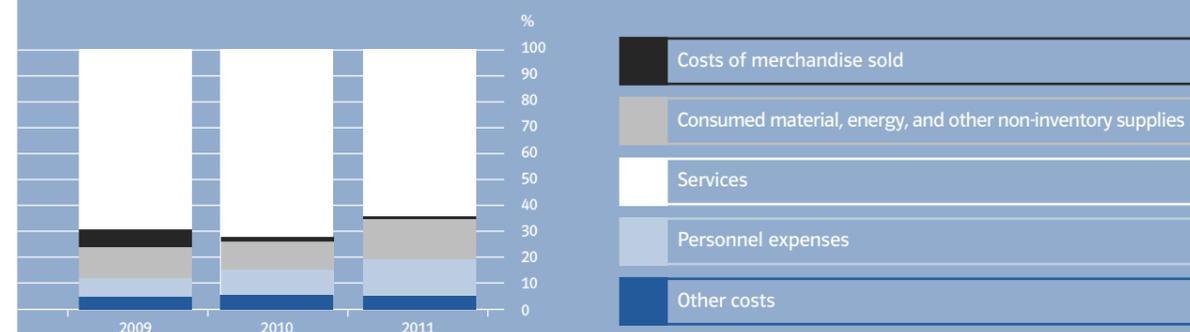


Vývoj rozhodujících druhov nákladov v rokoch 2009 - 2011



Ako sprievodný jav spomalenia rozvoja podnikateľských aktivít spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. môžeme zaznamenať aj zníženie celkových aktív o 30,22 %. Ich celková suma bola 15 453 tis. EUR. Táto skutočnosť súvisí najmä so znížením stavebnej výroby a následným poklesom fakturácie, čo viedlo k menšiemu objemu pohľadávok, ktorých hodnota medziročne klesla pri krátkodobých pohľadávkach o 57,22 %. Celková výška pohľadávok ku koncu roka 2011 bola 4 585 tis. EUR. Ďalšie aktívum, ktorého hodnota sa k 31. 12. 2011 výrazne znížila bol dlhodobý finančný majetok. Dôvodom poklesu o 77,91 % bola likvidácia spoločnosti VODOSTAV a. s., ktorá bola ukončená v roku 2011, a v ktorej mala spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. majoritný podiel. Kladný vývoj zaznamenala spoločnosť v položke finančné účty, ktorých hodnota vzrástla o 24,03 % oproti roku 2010, čím si upevnila ekonomickú samostatnosť.

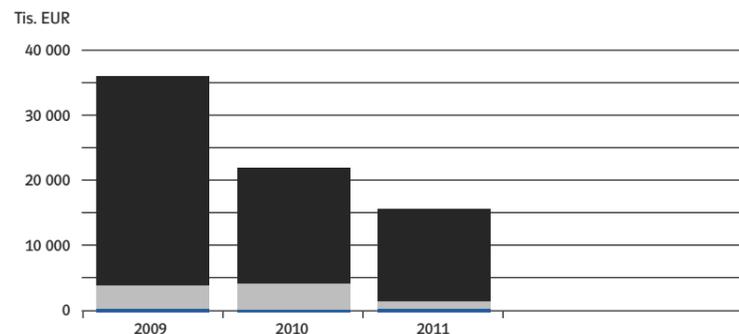
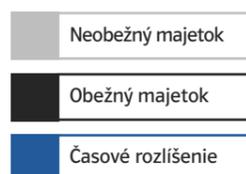
The trend of crucial types of costs in 2009 - 2011



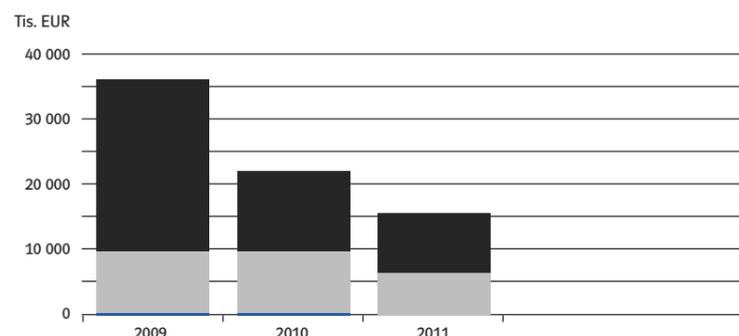
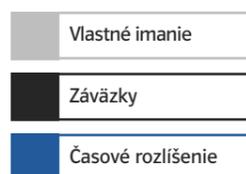
Decrease in total assets by 30.22 % can be seen as a side effect of the downturn in the company's business activities. Total assets reached EUR 15,453 thousand. This fact relates especially with decreased construction production and subsequent decrease in invoicing, which led to a lower amount of receivables whose value fell by 57.22 %, year-on-year, with current receivables. The total amount of receivables as of the end of 2011 reached EUR 4,585 thousand. Non-current finan-

cial assets were another asset whose amount decreased significantly as of 31 December 2011. The decrease by 77.91 % was caused by the liquidation of VODOSTAV a. s., in which VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. held majority share; the liquidation was completed in 2011. Positive results were recorded by the company in financial accounts, which increased by 24.03 % compared to 2010; thus the company strengthened its economic independence.

Štruktúra majetku v rokoch 2009 - 2011



Štruktúra vlastného imania a záväzkov v rokoch 2009 - 2011



Spolu s poklesom krátkodobých pohľadávok sa hospodársky slabšie obdobie prejavilo aj na poklese záväzkov spoločnosti, ktorých hodnota sa znížila oproti roku 2010 o 51,73 % a dosiahli sumu 6 305 tis. EUR. Takýto významný pokles záväzkov mal za následok aj pokles celkových pasív. Na druhej strane sa podarilo udržať položku vlastné imanie približne na úrovni roka 2010, keď jeho hodnota mierne vzrástla o 0,75 % oproti porovnávanému roku, čím spoločnosť preukazuje dlhodobý zdroj krytia majetku spoločnosti.

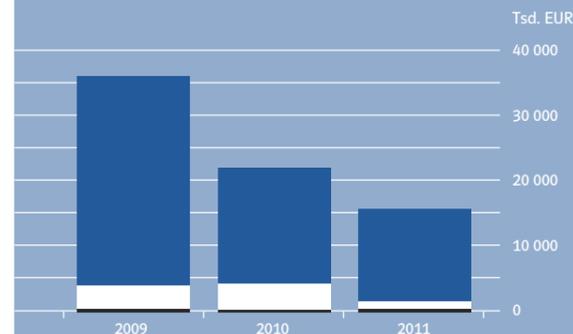
Kladne môžeme hodnotiť vývoj finančnej situácie v roku 2011. Z hľadiska hlavných ekonomických ukazovateľov ju môžeme považovať za stabilnú a poskytujúcu pevnú základňu pre budúci ekonomický vývoj spoločnosti. Vďaka uvážlivej a strategicky úspešnej finančnej politike manažmentu spoločnosti sa podarilo zabezpečiť včasnú úhradu pohľadávok a následne dôsledne dodržiavať platobnú disciplínu pri úhradách svojich záväzkov, či už z obchodného styku alebo voči štátnym inštitúciám. Finančný majetok spoločnosti bol ku koncu roka 2011 vo výške 9 085 tis. EUR, čo predstavuje nárast o 1,09 %.

Hodnotenie finančných ukazovateľov za rok 2011 môžeme považovať za pozitívne. Toto hodnotenie zároveň poskytuje reálny pohľad na mieru efektívnosti a hospodárnosti využívania majetku spoločnosti a vyjadruje úroveň podnikateľských aktivít z pohľadu financií. Najmä ukazovateľ celková likvidita zaznamenal výrazné zlepšenie oproti roku 2010, čo iba potvrdzuje kredit spoločnosti ako partnera s účinnou platobnou politikou.

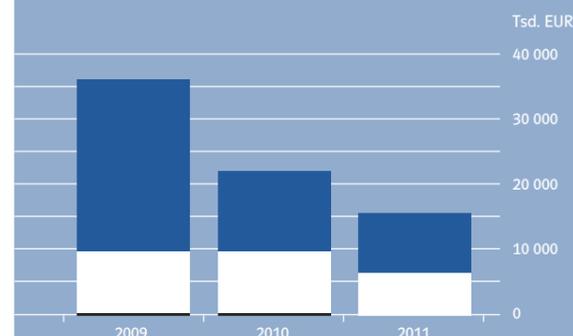
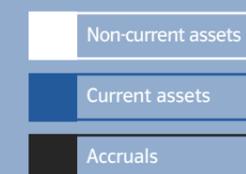
K 31. 12. 2011 spoločnosť nečerpala žiadne bankové úvery.

Prehľad vybraných finančných ukazovateľov v rokoch 2009 - 2011

Finančný ukazovateľ	2009	2010	2011
Celková likvidita	1,49	1,46	2,29
Celková zadlženosť (veriteľské riziko)	0,75	0,5898	0,408
Rentabilita celkového kapitálu ROA	0,02	0,014	0,011
Rentabilita vlastného kapitálu ROE	0,08	0,034	0,019
Rentabilita výnosov	0,02	0,01	0,01
Rentabilita nákladov	0,02	0,01	0,01
Stupeň finančnej samostatnosti	0,33	0,70	1,45



Assets structure in 2009 - 2011



Liabilities structure in 2009 - 2011



In addition to decreased current receivables, economic decline also reflected in the decrease in the company's liabilities, which dropped by 51.73 % compared to 2010 and reached the amount of EUR 6,305 thousand. Such a significant decrease in liabilities also resulted from the decrease in total liabilities. On the other hand, the company managed to retain its equity approximately at the 2010 levels; equity slightly increased by 0.75 % compared to the previous period. The company thus proves its long-term source to cover the company assets.

The development of the company's financial position in 2011 can be assessed positively. In terms of the main economic ratios, the company's position can be considered as stable, providing a strong basis for its future economic development. Due to prudent and strategically successful financial policy of the company's management, receivables were paid up on a timely man-

ner. Similarly, payment discipline in repayment of its liabilities, either trade liabilities or liabilities to state institutions, was duly adhered to. As of the end of 2011, the company's financial assets reached EUR 9,085 thousand, which is increase by 1.09 %.

The financial ratios for 2011 can be assessed positively. At the same time, such evaluation provides a true view of efficiency and cost-effectiveness of use of the company's assets and expresses the level of business activities in terms of finances. Compared to 2010, a significant improvement was recorded, in particular, in total liquidity ratio, which confirms the company's credit as a partner with efficient payment policy.

No bank loans were drawn by the company as of 31 December 2011.

The summary of selected financial ratios in 2009 - 2011

Financial ratio	2009	2010	2011
Total liquidity	1.49	1.46	2.29
Total indebtedness (lender's risk)	0.75	0.5898	0.4080
Return on assets (ROA)	0.02	0.014	0.011
Return on equity (ROE)	0.08	0.034	0.019
Return on revenues	0.02	0.01	0.01
Return on costs	0.02	0.01	0.01
Level of financial independence	0.33	0.70	1.45

Návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku dosiahnutého v roku 2011

Predstavenstvo spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s., navrhuje dosiahnutý zisk za rok 2011 vo výške 170 771,- EUR ponechať ako nerozdelený zisk minulých rokov.

Podnikateľské plány a ciele spoločnosti pre rok 2012

Rok 2012 je rokom očakávaní. Spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. verí, že po rokoch, kedy stavebná výroba klesala sa situácia obráti a v roku 2012 sa obrat spoločnosti zdvojnásobí. Predpokladom pre tieto očakávania je existencia už zazmluvnených projektov, ktorých realizácia začala ešte v roku 2011 alebo začne v priebehu roku 2012. Zároveň manažment spoločnosti predpokladá, že obchodné rokovania za účelom posilnenia výrobného programu v priebehu roka budú vzhľadom na postupný rast produkcie v stavebnom priemysle úspešné a doplnia projekty, ktoré už má spoločnosť zmluvne zabezpečené. Z toho dôvodu je podnikateľským cieľom spoločnosti obrat vo výške 28 969 tis. EUR.

V roku 2012 sa predpokladá ukončenie nasledovných projektov:

- Aglomerácia Štúrovo – odvedenie a čistenie odpadových vôd
- Zeleneč – vodovod a kanalizácia
- ČOV Hurbanovo
- Obytná zóna "Súbor rodinných domov – Panónsky háj 3"

Medzi zazmluvnené projekty, ktorých realizácia už bola zahájená alebo bude zahájená v prvej polovici roku 2012 a ich ukončenie sa predpokladá v nasledujúcich rokoch:

- ČOV Handlová – intenzifikácia
- Prívod vody Trnava – Križovany nad Dudváhom
- Dechtice – rekonštrukcia a rozšírenie ČOV
- Leopoldov – rekonštrukcia a rozšírenie ČOV
- Aglomerácia Levice – vybudovanie kanalizačnej siete MČ Kalinčiakovo
- Obytný súbor na Ďateliniskách, Zlaté Moravce
- Trstín - obecný vodovod
- Rekonštrukcia a revitalizácia protipovodňových tokov a zariadení – Kolárovo

Pripravované projekty, ktorých realizácia je vysoko pravdepodobná v priebehu roku 2012:

- Leopoldov, prírodná a výustná kanalizácia
- Slovenská Ľupča, splašková kanalizácia a ČOV

V priebehu roka 2012 by sa mala začať II. etapa výstavby polyfunkčného objektu na Antolskej ulici v Bratislave, čím by sa opäť podarilo zaradiť do výrobného programu spoločnosti realizáciu pozemnej stavby väčšieho rozsahu.

Spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. predpokladá, že po neúspešných rokoch bude zaradený projekt „Odkanalizovanie mikroregiónu Vlára – Váh a intenzifikácia ČOV Nemšová“ do Výzvy na predkladanie žiadostí o nenávratný finančný príspevok, budú mu pridelené prostriedky na realizáciu, a teda zahájenie prác na diele by mohlo byť ešte v 2012.

Ešte v roku 2011 spoločnosť VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. zahájila obchodné rokovania, ktorých predmetom je projekt značného rozsahu zameraný na dodávku zariadení na úpravu pitnej vody a technológií pre ČOV v Ruskej federácii v Sankt Peterburgu. V priebehu roka 2012 sa bude zabezpečovať financovanie tohto projektu prostredníctvom ruskej a slovenskej exportnej banky.

Očakávaná zvýšená stavebná produkcia v roku 2012 zároveň predpokladá aj nárast objemu finančných prostriedkov, investovaných do obnovy výrobných zariadení a informačnej technológie, čím spoločnosť zabezpečí dobrú vybavenosť aj do budúcich období. Zároveň spoločnosť nebude opomíňať dôkladnú starostlivosť o existujúci majetok. V roku 2012 prebehne kontrolný audit Systému manažérstva kvality podľa normy STN EN ISO 9001:2009 a certifikačný audit Systému environmentálneho manažérstva podľa normy STN EN ISO 14001:2005 a Systému manažérstva bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci podľa normy OHSAS 18001:2007, ktorý zhodnotí dôslednosť dodržiavania celého integrovaného manažérského systému.

V roku 2012 obchodná spoločnosť predpokladá zvýšenie obratu zo stavebnej činnosti, a teda očakáva aj potrebu vyššieho počtu zamestnancov. V tejto súvislosti si za jeden z cieľov stanovila aj doplnenie stavu svojich zamestnancov najmä mladými kvalifikovanými stavebnými technikmi a projektovými manažérmi. Účelom tohto opatrenia je nielen doplniť stav zamestnancov s technickým vzdelaním, ale aj znížiť vekový priemer zamestnancov, aby spoločnosť aj v budúcnosti obstála v konkurenčnom prostredí.



Proposal for allocation of profit/loss in 2011

The Board of Directors of VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s., proposes that the profit for 2011 in the amount of EUR

170,771 is retained as Retained Profit from the Previous Periods.

The Company's business plans and goals for 2012

The year 2012 is the year of expectations. The company believes that after years of declining construction production, the situation will change and in 2012 the company's turnover will be doubled. These expectations are based on the existence of already contracted projects, which realisation have started yet in 2011 or will be initiated in 2012. At the same time, the company's management expects that the business negotiations aimed the strengthening of the production program during the year will be successful taking into account gradual growth of production in the construction industry and that they will add the projects that are already contracted by the company. Therefore the company's business target amounts to EUR 28,969 thousand.

In 2012, completion of the following projects is expected:

- Štúrovo Urban Zone – Waste Water Drainage and Cleaning;
- Zeleneč – Water Supply and Sewerage System;
- Hurbanovo Water Treatment Plant;
- Residential Zone "Family Houses – Panónsky háj 3".

The projects that are contracted and their realisation have already been initiated or will be initiated in the H1 2012 and their completion is expected in the next years:

- Enhancement of Water Treatment Plant in Handlová;
- Water Feeder in Trnava – Križovany nad Dudváhom;
- Dechtice – Reconstruction and Enhancement of Water Treatment Plant;

- Leopoldov – Reconstruction and Enhancement of Water Treatment Plant;
- Levice Urban Zone – Construction of Sewerage System in Kalinčiakovo;
- Residential Zone Na Ďateliniskách, Zlaté Moravce
- Trstín – Public Water Supply;
- Kolárovo – Reconstruction and Renewal of Anti-flood Channels and Facilities.

The projects under preparation whose realisation is highly probable in 2012:

- Leopoldov – Inlet and Outlet Sewerage Feed;
- Slovenská Ľupča – Waste Water Drainage and Water Treatment Plant.

In 2012, the Phase II of the construction of multi-functional building at Antolská st. in Bratislava should be initiated, thus the company would manage to include in its production program realisation of a larger building construction.

VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. expects that after unsuccessful years, the project Construction of Sewerage System in Vlára – Váh Microregion and Enhancement of Water Treatment Plant in Nemšová will be included in the Invitation for Applications for non-refundable subsidy and funds for its realisation will be allocated and hence the construction works could be launched yet in 2012.

In 2011, the company initiated business negotiations covering a large project focused on the supply of drinkable water treatment equipment and technology for

water treatment plant in the Russian Federation in Saint Petersburg. The financing of this project is ensured in the course of 2012 by means of Russian and Slovak export bank.

Expected increase in construction activities in 2012 also anticipates increase in the amount of funds invested in renewal of production facilities and upgrade of information technology, whereby the company will ensure good equipment for the next periods. At the same time, the company will not neglect due care of its existing property.

In 2012, control audit of Quality Management System will be conducted in compliance with STN EN ISO 9001:2009 and certification audit of Environmental Management System and Occupational Health and Safety Management System will be conducted in compliance with STN EN ISO 14001:2005 and OHSAS 18001:2007 that will evaluate due adherence to entire integrated management system.

In 2012, the company expects increase in the amount of construction activities and hence it also expects the need of higher number of employees. In this regard, one of the company's goals is to supplement the headcount especially by young qualified civil engineering technicians and project managers. The purpose of this measure is to supplement headcount with technical background as well as reduce employees' average age, so that the company wins over competition in the future.

Ročná závierka 2011

Annual financial Statements for 2011

Výkaz ziskov a strát

Výnosy (EUR)	2009	2010	2011
Spolu	45 977 355	22 945 792	14 824 045
Tržby z predaja tovaru	2 251 690	199 194	9 393
Výroba	42 373 443	22 180 028	14 448 641
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	42 373 031	22 175 177	14 441 324
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	0	0	0
Aktivácia	412	4 851	7 317
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	519 560	51 663	51 789
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	684 773	410 435	227 391
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	0	0	32 198
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	21 581	0	0
Výnosové úroky	110 780	96 312	52 948
Kurzové zisky	15 528	0	0
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	0	8 160	1 685
Mimoriadne výnosy	0	0	0

Náklady (EUR)	2009	2010	2011
Spolu	45 226 519	22 640 541	14 653 274
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	1 866 998	173 702	7 329
Výrobná spotreba	39 183 015	19 404 164	11 846 737
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	5 136 349	2 399 550	2 318 704
Služby	34 046 666	17 004 614	9 528 033
Osobné náklady	2 581 650	1 963 366	2 078 377
Dane a poplatky	63 241	48 313	46 946
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	448 156	316 086	227 015
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	334 495	37 216	49 994
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	933	8 650	4 833
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	191 022	235 352	185 945
Predané cenné papiere a podiely			52 314
Nákladové úroky	209 816	178 807	27 343
Kurzové straty	10 292	3	390
Ostatné náklady na finančnú činnosť	156 588	195 259	70 506
Daň z príjmov z bežnej činnosti	180 313	79 623	55 545
Mimoriadne náklady	0	0	0
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	0	0	0

Profit - and - Loss Statement

Revenues (EUR)	2009	2010	2011
Total	45 977 355	22 945 792	14 824 045
Revenues from sale of merchandise	2 251 690	199 194	9 393
Production	42 373 443	22 180 028	14 448 641
Revenues from sale of own products and services	42 373 031	22 175 177	14 441 324
Changes in inventories of finished goods and work-in-progress	0	0	0
Capitalisation	412	4 851	7 317
Revenues from sale of non-current assets and material	519 560	51 663	51 789
Other operating revenues	684 773	410 435	227 391
Revenues from sale of securities and ownership interest	0	0	32 198
Revenues from non-current financial assets	21 581	0	0
Interest income	110 780	96 312	52 948
Exchange rate gains	15 528	0	0
Other revenues from financing activities	0	8 160	1 685
Extraordinary revenues	0	0	0

Costs (EUR)	2009	2010	2011
Total	45 226 519	22 640 541	14 653 274
Costs of merchandise sold	1 866 998	173 702	7 329
Production overhead	39 183 015	19 404 164	11 846 737
Consumed raw material, energy, and other non-inventory supplies	5 136 349	2 399 550	2 318 704
Services	34 046 666	17 004 614	9 528 033
Personnel costs	2 581 650	1 963 366	2 078 377
Taxes and charges	63 241	48 313	46 946
Amortisation/ depreciation of and provisions for non-current intangible assets and non-current tangible assets	448 156	316 086	227 015
Net book value of non-current assets and material sold	334 495	37 216	49 994
Additions to and release of provision for receivables	933	8 650	4 833
Other operating expenses	191 022	235 352	185 945
Securities and ownership interest sold			52 314
Interest expense	209 816	178 807	27 343
Exchange rate losses	10 292	3	390
Other costs of financing activities	156 588	195 259	70 506
Income tax on ordinary activities	180 313	79 623	55 545
Extraordinary expenses	0	0	0
Income tax on extraordinary activities	0	0	0

Hospodársky výsledok (EUR)	2009	2010	2011
Prevádzkové výnosy	45 829 466	22 841 320	14 737 214
Prevádzkové náklady	44 669 510	22 186 849	14 447 176
Prevádzkový HV	1 159 956	654 471	290 038
Finančné výnosy	147 889	104 472	86 831
Finančné náklady	376 696	374 069	150 553
HV z finančnej činnosti	-228 807	-269 597	-63 722
Mimoriadne výnosy	0	0	0
Mimoriadne náklady	0	0	0
Mimoriadny HV	0	0	0
Celkový HV pred zdanením	931 149	384 874	226 316
Daň z príjmov	180 313	79 623	55 545
Celkový HV po zdanení	750 836	305 251	170 771

Súvaha

Aktiva (EUR)	2009	2010	2011
Spolu majetok	36 094 339	22 096 150	15 453 340
Neobežný majetok	3 579 865	3 112 524	1 435 464
Dlhodobý nehmotný majetok	1 062	3 614	2 398
Dlhodobý hmotný majetok	1 350 997	1 086 607	986 359
Dlhodobý finančný majetok	2 227 806	2 022 303	446 707
Obežný majetok	32 446 987	18 914 359	13 933 010
Zásoby	315 790	152 538	217 412
Dlhodobé pohľadávky	8 419 387	605 410	492 481
Krátkodobé pohľadávky	18 933 117	11 191 966	4 584 785
Finančné účty	4 778 693	6 964 445	8 638 332
Časové rozlíšenie	67 487	69 267	84 866

Pasíva (EUR)	2009	2010	2011
Spolu vlastné imanie a záväzky	36 094 339	22 096 150	15 453 340
Vlastné imanie	9 044 759	9 080 478	9 148 731
Základné imanie	1 543 112	1 543 112	1 595 426
Kapitálové fondy	-273 925	-493 457	-497 788
Fondy zo zisku	712 720	712 720	712 720
Výsledok hospodárenia minulých rokov	6 312 016	7 012 852	7 167 602
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	750 836	305 251	170 771
Záväzky	27 047 033	13 010 472	6 304 609
Rezervy	223 706	207 535	125 346
Dlhodobé záväzky	5 181 984	88 171	86 706
Krátkodobé záväzky	21 641 343	12 714 766	6 092 557
Bankové úvery a výpomoci	0	0	0
Časové rozlíšenie	2 547	5 200	0

Profit / loss (EUR)	2009	2010	2011
Operating revenues	45 829 466	22 841 320	14 737 214
Operating expenses	44 669 510	22 186 849	14 447 176
Operating profit / loss	1 159 956	654 471	290 038
Financial revenues	147 889	104 472	86 831
Financial expenses	376 696	374 069	150 553
Profit / loss from financing activities	-228 807	-269 597	-63 722
Extraordinary revenues	0	0	0
Extraordinary expenses	0	0	0
Extraordinary profit/loss	0	0	0
Total profit / loss before tax	931 149	384 874	226 316
Income tax	180 313	79 623	55 545
Total profit / loss after tax	750 836	305 251	170 771

Balance Sheet

Assets (EUR)	2009	2010	2011
Total assets	36 094 339	22 096 150	15 453 340
Non-current assets	3 579 865	3 112 524	1 435 464
Non-current intangible assets	1 062	3 614	2 398
Non-current tangible assets	1 350 997	1 086 607	986 359
Non-current financial assets	2 227 806	2 022 303	446 707
Current assets	32 446 987	18 914 359	13 933 010
Inventory	315 790	152 538	217 412
Non-current receivables	8 419 387	605 410	492 481
Current receivables	18 933 117	11 191 966	4 584 785
Financial accounts	4 778 693	6 964 445	8 638 332
Accruals	67 487	69 267	84 866

Liabilities (EUR)	2009	2010	2011
Total equity and liabilities	36 094 339	22 096 150	15 453 340
Equity	9 044 759	9 080 478	9 148 731
Registered capital	1 543 112	1 543 112	1 595 426
Capital funds	-273 925	-493 457	-497 788
Funds from profit	712 720	712 720	712 720
Profit / loss from previous years	6 312 016	7 012 852	7 167 602
Profit / loss for the year	750 836	305 251	170 771
Liabilities	27 047 033	13 010 472	6 304 609
Provisions for liabilities	223 706	207 535	125 346
Non-current payables	5 181 984	88 171	86 706
Current payables	21 641 343	12 714 766	6 092 557
Bank loans and borrowings	0	0	0
Accruals	2 547	5 200	0

Správa nezávislého audítora

Independent Auditor's Report

partneraudit
audít | správa účtovníctva | účtovníctvo | FPS

PRÁVNICKÁ OSOBA s r.o.
Bratislava 29/10/2012, IČO 44 214 422
Právne úradné miesto: Bratislava 29
www.partneraudit.sk

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom akciovnej spoločnosti
Uskutočnili sme audit príložených účtovnej závierky akciovnej spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY so sídlom Röntgenová 26 v Bratislave, ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2011, výkaz ziskov a strat za rok končiaci k uvedenému dátumu a poznámky, ktoré obsahujú prehľad významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť vedenia spoločnosti za účtovnú závierku
Vedenie spoločnosti je zodpovedné za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so Zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Z. z. v znení neskorších predpisov a za interné kontroly, ktoré vedenie spoločnosti považuje za potrebné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora
Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplniť a vykonať audit tak, aby sme získali primeranú istotu, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie auditorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné na zostavenie účtovnej závierky v účtovnej jednotke, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol navrhnuť auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia stanoviska k účinnosti interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód ako aj primeranosti účtovných odhadov uskutočnených vedením, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre naše auditorské stanovisko.

Stanovisko
Podľa nášho stanoviska, účtovná závierka spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a.s., Röntgenová 26, 851 01 Bratislava, poskytuje vo všetkých významných súvislostiach pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti k 31. decembru 2011 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve platným v Slovenskej republike.

Ďalšie skutočnosti
Audit účtovnej závierky spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a.s. za rok končiaci so 31. decembrom 2010 vykonal iný audítor, ktorý 27. apríla 2011 vyjadril k tejto účtovnej závierke nemodifikované stanovisko.

Bratislava 29. marca 2012

Ing. Mária Cvetková,
zodpovedný audítor
Licencia SKAU č. 890

PARTNER AUDIT, s.r.o.
Licencia UDVA č. 283

Reprezentácia: Slovensko, Ing. Mária Cvetková, Bratislava, +421 821 724 764
audítorské úradisko: Bratislava, +421 821 724 767
IČO: 20249227, IČ DPH: SK20249227
+421 821 724 768
+421 821 724 769
+421 821 724 770

partneraudit
audít | správa účtovníctva | účtovníctvo | FPS

PRÁVNICKÁ OSOBA s r.o.
Bratislava 29/10/2012, IČO 44 214 422
Právne úradné miesto: Bratislava 29
www.partneraudit.sk

Independent Auditor's report

To the Shareholders
We have audited the accompanying financial statements VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a.s. with residence at Röntgenová 26, Bratislava, Slovakia ("The Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2011, and the income statement, cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements
Management as represented by the statutory body is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility
Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Auditor's Opinion
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a.s. as at 31 December 2011, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Slovak Act on Accounting.

Other matter
Audit of the financial statements of VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a. s. for the year ended 31st December 2010 was carried by another auditor whose report dated 27 April 2011 expressed an unmodified opinion on those statements.

Bratislava 29th March 2012

Ing. Mária Cvetková, CA
Responsible auditor
Licence SKAU No. 890

PARTNER AUDIT, s.r.o.
Licence UDVA No. 283

Reprezentácia: Slovensko, Ing. Mária Cvetková, Bratislava, +421 821 724 764
audítorské úradisko: Bratislava, +421 821 724 767
IČO: 20249227, IČ DPH: SK20249227
+421 821 724 768
+421 821 724 769
+421 821 724 770

Dodatok správy audítora

o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou

Auditor's Report

on the consistency of the Annual Report with the financial statement



partneraudit
audítorská spoločnosť s r. o.
Slovakia, Bratislava, Břitigénová 26, 851 01 Bratislava
IČO: 47523222, DIČ: SK2124300000
www.partneraudit.sk

Dodatok správy audítora
o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou
v zmysle zákona č. 540/2007 Z. z. (§ 23 odsok 5)

Akcionári/akcioner spoločnosti

1. Overili sme účtovnú závierku spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a.s. (ďalej len Spoločnosť) so sídlom Břitigénová 26 v Bratislave k 31. decembru 2011, ku ktorej sme dňa 29. marca 2012 vydali správu audítora, v ktorej sme vyjadrili svoje audítorské stanovisko v nasledujúcom znení:

Stanovisko
Podľa nášho stanoviska, účtovná závierka spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a.s., Břitigénová 26, 851 01 Bratislava, poskytuje vo všetkých významných súvislostiach pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti k 31. decembru 2011 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci k uvedenému dátumu v súlade so zákonom o účtovníctve platným v Slovenskej republike.

Ďalšie stanovisko
Audit účtovnej závierky spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a.s. za rok končiaci na 31. decembra 2010 vykonal iný audítor, ktorý 27. apríla 2011 vyjadril k tejto účtovnej závierke nemodifikované stanovisko.

2. Overili sme taktiež súlad výročnej správy s vyššie uvedenou účtovnou závierkou. Za správnosť zostavenia výročnej správy je zodpovedné vedenie Spoločnosti. Našou úlohou je vydať na základe overenia stanovisko o súlade výročnej správy s účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s medzinárodnými audítorskými štandardmi. Tieto štandardy požadujú, aby audítor naplánoval a vykonal overenie tak, aby získal primeranú istotu, že informácie uvedené vo výročnej správe a skutočnosti, ktoré sú predmetom zobrazenia v účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou účtovnou závierkou. Informácie uvedené vo výročnej správe na stranách 15 - 17 a 20 - 23 vrátane príloh sme porovnali s informáciami uvedenými v účtovnej závierke k 31. decembru 2011. Iné údaje a informácie ako účtovné informácie získané z účtovnej závierky a účtovných kníh, sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overovanie poskytuje primeraný podklad pre vyjadrenie stanoviska audítora.

Podľa nášho stanoviska uvedené účtovné informácie uvedené vo výročnej správe akciovkej spoločnosti VODOHOSPODÁRSKE STAVBY poskytnú vo všetkých významných súvislostiach pravdivý a verný obraz a sú v súlade s príloženou účtovnou závierkou k 31. decembru 2011.

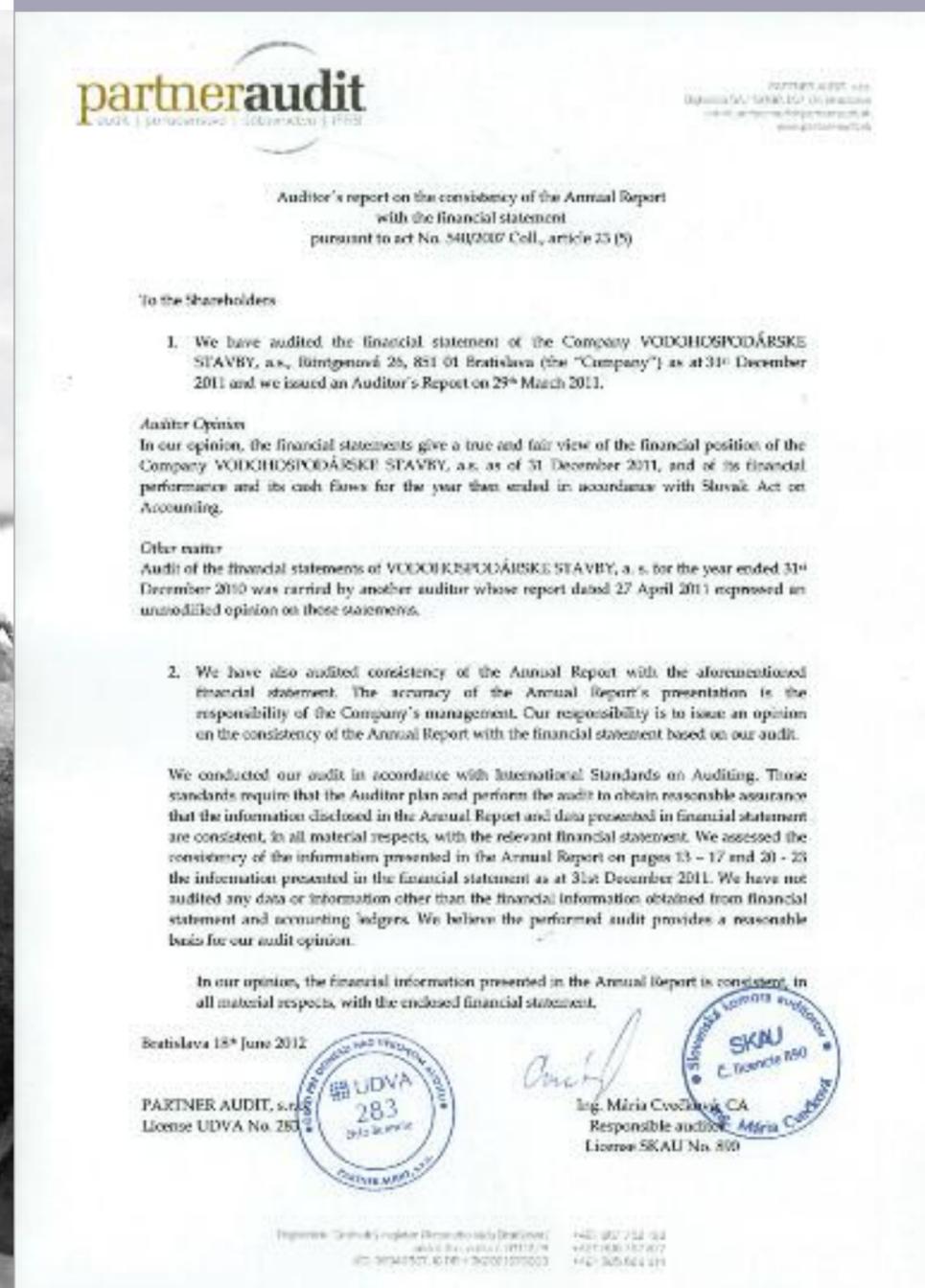
Bratislava 18. júna 2012

Ing. Mária Cvočková, CA
zodpovedný audítor
I. konca SKAU č. 800

PARTNER AUDIT, s.r.o.
Ikonca UDVA č. 283

Ing. Mária Cvočková, CA
zodpovedný audítor
I. konca SKAU č. 800

Partner Audit, s.r.o. | Bratislava, Břitigénová 26 | IČO: 47523222 | DIČ: SK2124300000
Tel: +421 2 522 212 212 | Fax: +421 2 522 212 212
E-mail: info@partneraudit.sk | www.partneraudit.sk



partneraudit
audítorská spoločnosť s r. o.
Slovakia, Bratislava, Břitigénová 26, 851 01 Bratislava
IČO: 47523222, DIČ: SK2124300000
www.partneraudit.sk

Auditor's report on the consistency of the Annual Report with the financial statement
pursuant to act No. 540/2007 Coll., article 23 (5)

To the Shareholders

1. We have audited the financial statement of the Company VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a.s., Břitigénová 26, 851 01 Bratislava (the "Company") as at 31st December 2011 and we issued an Auditor's Report on 29th March 2012.

Auditor's Opinion
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a.s. as of 31 December 2011, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Slovak Act on Accounting.

Other matter
Audit of the financial statements of VODOHOSPODÁRSKE STAVBY, a. s. for the year ended 31st December 2010 was carried by another auditor whose report dated 27 April 2011 expressed an unmodified opinion on those statements.

2. We have also audited consistency of the Annual Report with the aforementioned financial statement. The accuracy of the Annual Report's presentation is the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to issue an opinion on the consistency of the Annual Report with the financial statement based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that the Auditor plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the information disclosed in the Annual Report and data presented in financial statement are consistent, in all material respects, with the relevant financial statement. We assessed the consistency of the information presented in the Annual Report on pages 15 - 17 and 20 - 23 the information presented in the financial statement as at 31st December 2011. We have not audited any data or information other than the financial information obtained from financial statement and accounting ledgers. We believe the performed audit provides a reasonable basis for our audit opinion.

In our opinion, the financial information presented in the Annual Report is consistent, in all material respects, with the enclosed financial statement.

Bratislava 18th June 2012

Ing. Mária Cvočková, CA
Responsible auditor
License SKAU No. 800

PARTNER AUDIT, s.r.o.
License UDVA No. 283

Ing. Mária Cvočková, CA
Responsible auditor
License SKAU No. 800

Partner Audit, s.r.o. | Bratislava, Břitigénová 26 | IČO: 47523222 | DIČ: SK2124300000
Tel: +421 2 522 212 212 | Fax: +421 2 522 212 212
E-mail: info@partneraudit.sk | www.partneraudit.sk

Správa dozornej rady

Dozorná rada VODOHOSPODÁRSKYCH STAVIEB a. s. na svojom zasadnutí dňa 16. 5. 2012 prerokovala výsledky účtovnej závierky za rok 2011, vrátane Správy audítora. Zároveň prerokovala návrh na rozdelenie zisku za rok 2011 a

d o p o r u č i l a

Valnému zhromaždeniu schváliť ročnú účtovnú závierku a rozhodnúť o rozdelení zisku ako ho navrhuje predstavenstvo akciovej spoločnosti.

V Bratislave dňa 16. 5. 2012

Ing. Zuzana Stanová
predseda dozornej rady



Report of the Supervisory Board's

At its meeting on 16 May 2012, the Supervisory Board of VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s. Bratislava, discussed the results of the Financial Statements for 2011 inclusive of the Auditor's Report. At the same time, the Board negotiated the proposal for the allocation of the 2011 profit and

r e c o m m e n d e d

that the General Meeting approves the Annual Financial Statements and decides upon the allocation of profit as proposed by the Company's Board of Directors.

In Bratislava, on 16 May 2012

Ing. Zuzana Stanová
The Chairman
of the Supervisory Board

Kontakty

VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s.

generálne riaditeľstvo
Röntgenova ul. 26
851 01 Bratislava
Slovenská republika
Tel.: 02/33 33 31 11
Fax: 02/33 33 31 00
mail: vodo@vsba.sk
www.vsba.sk

Divízia 801

Röntgenova ul. 26
851 01 Bratislava
Slovenská republika
Tel.: 02/33 33 31 11
Fax: 02/33 33 31 01

Divízia 803

Cabajská cesta 35
949 01 Nitra
Slovenská republika
Tel.: 037/651 02 91
Fax: 037/651 02 97

Divízia 804, 805

Marcheggská 86
900 31 Stupava
Slovenská republika
Tel.: 02/65 93 45 25
Fax: 02/65 93 41 25

Contacts

VODOHOSPODÁRSKE STAVBY a. s.

Directorate General
Röntgenova st. 26
851 01 Bratislava
Slovak Republic
Tel.: 02/33 33 31 11
Fax: 02/33 33 31 00
mail: vodo@vsba.sk
www.vsba.sk

Division 801

Röntgenova st. 26
851 01 Bratislava
Slovak Republic
Tel.: 02/33 33 31 11
Fax: 02/33 33 31 01

Division 803

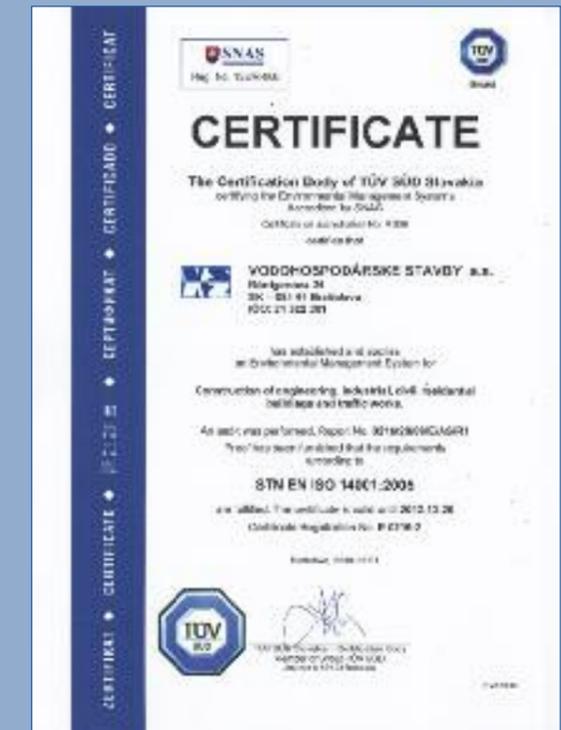
Cabajská cesta 35
949 01 Nitra
Slovak Republic
Tel.: 037/651 02 91
Fax: 037/651 02 97

Division 804, 805

Marcheggská 86
900 31 Stupava
Slovak Republic
Tel.: 02/65 93 45 25
Fax: 02/65 93 41 25

Certifikáty

Certificates



Referencie References

2012 © AKA studio, s. r. o. foto: Mária Konečný, Alexander Púžser

