



GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD



Warszawa, 28 lutego 2012 r.

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE DANE FINANSOWE GRUPY ERBUD w I-IV KW. 2011 r. oraz ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE.. - 3 -

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ERBUD - 5 -

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE - 5 -

1.1. Otoczenie makroekonomiczne - 5 -

1.2. Rynek budowlany - 5 -

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE..... - 5 -

2.1. Budownictwo kubaturowe (działalność podstawowa) - 6 -

2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie - 7 -

2.3. Przychody i koszty operacyjne..... - 8 -

3. PERSPEKTYWY..... - 8 -

3.1. Otoczenie makroekonomiczne - 8 -

3.2. Rynek budowlany - 8 -

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy..... - 8 -

III. WYNIKI FINANSOWE - 8 -

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD - 10 -

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY - 10 -

3. BILANS GRUPY ERBUD..... -11-

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD - 12 -

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE - 12 -

GRUPA ERBUD
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU
ZA I-IV KWARTAŁ 2011 ROKU

W IV kw. 2011 r.:
PRZYCHODY: 388 178 tys. zł
EBIT: 8 372 tys. zł
ZYSK NETTO: 3 304 tys. zł

W I-IV kw. 2011 r.:
PRZYCHODY: 1 497 434 tys. zł
EBIT: -12 623 tys. zł
ZYSK NETTO: -20 924 tys. zł
GOTÓWKA: 161 291 tys. zł

Poniższe dane finansowe za okres I-IV kwartału 2011 roku i porównania są oparte o skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Kontrakty prezentowane poniżej są wyrażone w wartościach netto.

I. GŁÓWNE DANE FINANSOWE GRUPY ERBUD w I-IV KW. 2011 r. oraz ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

OTOCZENIE RYNKOWE

- Wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce w 2011 r. o 16,3% r/r. Motorem wzrostu dla branży były: segment obiektów inżynierii lądowej i wodnej (25,9% wzrostu r/r) a także segment robót specjalistycznych (29,8% wzrostu r/r). Segment budynków wzrósł zaledwie o 2,0% r/r.
- Nieznaczny wzrost w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: z 0,3% w styczniu 2011 r. do 1,8% r/r w grudniu 2011 r., utrzymuje się presja na marże w branży budowlanej.

GRUPA ERBUD

- W okresie październik–grudzień 2011 r. Grupa podpisała w sumie 20 kontraktów na łączną kwotę 399 000 tys. zł. Narastająco w I-IV kw. 2011 r. Grupa podpisała 105 kontraktów o wartości 1 125 811 tys. zł wobec 200 kontraktów o wartości 1 404 000 tys. zł w całym 2010 r.
- W IV kw. 2011 r. sprzedaż w Grupie Budlex wyniosła 95 mieszkań i lokali użytkowych (w oparciu o akty notarialne). Narastająco na koniec grudnia 2011 r. Grupa sprzedała 224 mieszkania i lokale użytkowe wobec 151 w analogicznym okresie 2010 r.
- W IV kw. 2011 r. przychody Grupy Erbud wzrosły o 46% r/r (tj. o 122 000 tys. zł) do poziomu 388 178 tys. zł.
- Narastająco w I-IV kw. 2011 r. przychody Grupy Erbud wzrosły o 36% r/r (tj. o 394 000 tys. zł) do poziomu 1 498 000 tys. zł.

- Wzrost przychodów jest pochodną głównie wzrostu sprzedaży w segmencie kubaturowym (+25% r/r) oraz segmencie inżynieryjno-drogowym (+148% r/r).
- **Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu IV kw. 2011 r. przyniósł poprawę zysków Grupy: EBIT Grupy wyniósł 8 372 tys. zł. Zysk netto Grupy w IV kw. 2011 r. wyniósł 3 304 tys. zł.**
- **W okresie I-IV kw. 2011 r. EBIT Grupy wyniósł minus 12 623 tys. zł wobec 20 872 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.**
 - Narastająco pozytywny wynik operacyjny przy konsolidacji zanotowały:
 - Segment inżynieryjno-drogowy, który dodał 11,5 mln zł do skonsolidowanego wyniku operacyjnego Grupy.
 - Segment deweloperski, który zakończył rok zyskiem operacyjnym po konsolidacji w wysokości 4,6 mln zł.
 - Również segment kubaturowy za granicą oraz segment energetyczny dodały do wyniku Grupy łącznie ok. 1,3 mln zł.
- **Na koniec grudnia 2011 r. Grupa zanotowała stratę netto w wysokości 20 924 tys. zł wobec zysku w wysokości 12 150 tys. zł w 2010 r.** W I-IV kw. 2011 r. Grupa miała koszty finansowe o wartości 16 515 tys. zł (w tym koszty obligacji, różnice kursowe i obciążenia kredytowe).
- Na koniec grudnia 2011 r. Grupa Erbud posiadała 161 291 tys. zł w gotówce oraz dostępne linie kredytowo-gwarancyjne na łączną kwotę 519 500 tys. zł.
- Portfel zamówień Grupy na koniec IV kw. 2011 r. wyniósł **1 084 000 tys. zł**, z czego ok. 850 mln zł do realizacji w 2012 r.
 - W styczniu-lutym br. Grupa podpisała 6 umów o wartości ok. 200 mln zł, z czego 2/3 do realizacji w bieżącym roku.
 - W najbliższych miesiącach Grupa planuje podpisać umowy na ok. 200-400 mln zł.
- Na koniec grudnia 2011 r. łączna wartość złożonych ofert wyniosła 14,5 mld zł. Wartość nierozstrzygniętych ofert złożonych przez Grupę wyniosła 7,14 mld zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ERBUD

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Otoczenie makroekonomiczne

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) Produkt Krajowy Brutto (PKB) Polski w całym 2011 r. wzrósł ok. 4,3% r/r wobec 3,9% wzrostu w 2010 r.

1.2. Rynek budowlany

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlana w 2011 r. wzrosła o 16,3%. Największe wzrosty odnotowano w budownictwie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (25,9%) oraz w budownictwie specjalistycznym (29,8%). Po okresie dynamicznego wzrostu zatrudnienia w branży w I pół., III-IV kw. 2011 r. przyniósł spadek tempa wzrostu zatrudnienia w stosunku do poprzednich kwartałów. Na koniec grudnia 2011 r. zatrudnienie w budownictwie wzrosło o 6,0% wobec 6,7% wzrostu na koniec III kw. 2011 r. Wzrostowi branży towarzyszył skokowy wzrost wynagrodzeń o 7,3% r/r w październiku 2011 r. oraz w listopadzie-grudniu (wzrost odpowiednio o 3,6% i 3,5% r/r). W całym roku symboliczny wzrost nastąpił w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: z 0,3% wzrostu w styczniu 2011 r. do 1,8% r/r w grudniu 2011 r., co w połączeniu ze wzrostem kosztów powoduje dalszą presję na marże w branży budowlanej.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Główne segmenty działalności Grupy w IV kw. 2011 r.

Poniższe dane prezentują wyniki segmentów po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych

tys. zł	Budownictwo kubaturowe Polska (działalność podstawowa w Polsce)		Budownictwo kubaturowe za granicą (działalność podstawowa za granicą)		Segment deweloperski		Segment inżynieryjno-drogowy*		Segment budownictwa dla energetyki**		Segment konstrukcji stalowych***	
	IV kw. 2011	IV kw. 2010	IV kw. 2011	IV kw. 2010	IV kw. 2011	IV kw. 2010	IV kw. 2011	IV kw. 2010	IV kw. 2011	IV kw. 2010	IV kw. 2011	IV kw. 2010
Przychody ze sprzedaży	253 338	+23, % r/r	37 661	+53 % r/r	25 132	+23 % r/r	65 685	+21020 % r/r	5168	-57 % r/r	1194	-62 % r/r
Udział %	65%	77%	9,7%	9,3%	6,5%	7,7%	17%	0,12%	1,33%	4,5%	0,3%	1,0%
EBIT	2 815	-9 323	2 022	-1 046	2 438	- 694	3899	-5 452	-1 570	152	-1 232	-
Marża EBIT (%)	1,11%	-	5,4%	-	9,7%	-	6,0%	-	-	1,3%	-	-

tys. zł	Budownictwo kubaturowe Polska (działalność podstawowa w Polsce)		Budownictwo kubaturowe za granicą (działalność podstawowa za granicą)		Segment deweloperski		Segment inżynieryjno-drogowy*		Segment budownictwa dla energetyki**		Segment konstrukcji stalowych***	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	1 073 000	+27,6% r/r	106 336	5,7% r/r	58 547	+29,1% r/r	206 846	+148% r/r	42 484	+74% r/r	10 221	+10,8% r/r
Udział %	71%	76%	7,1%	9%	3,9%	4,1%	13,8%	7,5%	2,8%	2,2%	0,7%	0,9%
EBIT	-26 081	40 836	537	-3 705	4 628	-2 006	11 480	-9 177	737	545	-3924	-
Marża EBIT (%)	-	4,9%	0,5%	-	7,9%	-	5,5%	-	1,7%	2,2%	-	-

*Spółki PBDI i OBiD; **Erbud Energetyka i Oddział Budownictwa dla Energetyki; ***Ersteel

2.1. Budownictwo kubaturowe

W okresie październik-grudzień 2011 r. Grupa podpisała 17 kontraktów w budownictwie kubaturowym na łączną kwotę 319 368 tys. zł. Narastająco w 2011 r. Grupa popisała 63 kontrakty o wartości 954 000 tys. zł. Na koniec IV kw. 2011 r. portfel zleceń działalności kubaturowej wyniósł 966 700 tys. zł, z tego na 2012 r. przypada ok. 632 000 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w IV kw. 2011 r. (bez uwzględnienia przychodów Grupy Budlex, PBDI, Erbud Energetyka, Ersteel, segmentu OBiD) wyniosły 290 999 tys. zł, wzrost 26,4% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. EBIT Grupy w IV kw. na działalności kubaturowej wyniósł 4 837 tys. zł, wobec – 10 369 tys. zł straty w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBIT wyniosła 1,7%.

Przychody ze sprzedaży w I-IV kw. 2011 r. (bez uwzględnienia przychodów Grupy Budlex, PBDI, Erbud Energetyka, Ersteel, segmentu OBiD) wyniosły 1 179 000 tys. zł, wzrost o 25% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. EBIT Grupy na działalności kubaturowej wyniósł minus 25 528 tys. zł, wobec 37 131 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.

Budownictwo kubaturowe w Polsce (realizacja w ERBUD SA)

W IV kw. 2011 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 253 338 tys. zł, tj. 23% wzrostu r/r. Wynik operacyjny (EBIT) wyniósł 2 815 tys. zł wobec straty w wysokości 9 323 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBIT segmentu wyniosła 1,1% w IV kw. 2011 r.

W I-IV kw. 2011 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 1 073 000 tys. zł, tj. 27,6% wzrostu r/r. Strata operacyjna (EBIT) wyniosła 26 081 tys. zł wobec zysku w wysokości 40 836 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Strata segmentu jest pochodną kosztów poniesionych przez spółkę w I pół. 2011 r. wynikających głównie z nierentownego kontraktu Silesia.

Budownictwo kubaturowe za granicą

W IV kw. 2011 r. przychody ze sprzedaży za granicą (tj. GWI, Erbud SA i Erbud International) wzrosły o 53% do poziomu 37 661 tys. zł. EBIT segmentu wyniósł 2 022 tys. zł, tj. 5,4% marży EBIT. Narastająco na koniec grudnia 2011 r. działalność zagraniczna wygenerowała 106 336 tys. zł przychodów przy zysku operacyjnym w wysokości 537 tys. zł.

Wyniki niemieckiej spółki Grupy, GWI GmbH, w 2011 r. były dodatnie: przychody wyniosły 44 797 tys. zł, zaś zysk netto wyniósł 2 207 tys. zł, tj. 4,9% marży.

Narastająco na koniec grudnia 2011 r. portfel zamówień zagranicznych Grupy wyniósł ok. 45 000 tys. zł.

2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie

2.2.1. Działalność deweloperska

W I-IV kw. 2011 r. Budlex sprzedał w oparciu o akty notarialne 224 mieszkania i lokale użytkowe wobec 151 lokali w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody Grupy Budlex (przed konsolidacją) na koniec grudnia 2011 r. osiągnęły poziom 59 568 tys. zł, tj. 32,4% wzrostu r/r. W 2011 r. Grupa Budlex miała EBIT o wartości 10 136 tys. zł wobec 7 287 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Marża EBIT wyniosła 17%.

Narastająco na koniec grudnia br. Budlex dodał 58 547 tys. zł do skonsolidowanych przychodów Grupy Erbud. Przy konsolidacji Budlex powiększył zysk operacyjny Grupy o 4 628 tys. zł.

Obecnie Budlex realizuje nowe inwestycje mieszkaniowe, w tym 4 inwestycje w Toruniu i 3 inwestycje w Bydgoszczy. Na koniec grudnia br. w przedsprzedaży Grupa zakontraktowała 180 mieszkań i lokali do realizacji w 2012 r. Bieżący poziom sprzedaży jest zgodny z założeniami Grupy i pokazuje potencjał wzrostu rynku mieszkaniowego w regionie.

2.2.2. Budownictwo inżynieryjno-drogowe

uwzględnia wyniki oddziału OBiD oraz spółki zależnej PBDI

W 2011 r. segment inżynieryjno-drogowy dodał do portfela Grupy 34 kontrakty o wartości 145 000 tys. zł.

W IV kw. 2011 r. przychody segmentu wyniosły 65 685 tys. zł. wobec 311 tys. zł w analogicznym kwartale 2010 r. Narastająco w całym 2011 r. przychody segmentu inżynieryjno-drogowego wyniosły 206 846 tys. zł, tj. wzrost o 148% r/r.

Wynik operacyjny segmentu (po konsolidacji) w IV kw. 2011 r. wyniósł 3 899 tys. zł wobec straty 5 452 tys. zł w IV kw. 2010 r. EBIT w całym 2011 r. wyniósł 11 480 tys. zł wobec straty -9 177 tys. zł w 2010 r. Marża EBIT w budownictwie inżynieryjno-drogowym na koniec grudnia 2011 r. wyniosła 5,5%.

Na koniec grudnia 2011 r. segment miał portfel zamówień o wartości 166 500 tys. zł wobec 286 000 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Grupa jest zaangażowana w kilka przetargów na roboty inżynieryjno-drogowe, których rozstrzygnięcie nastąpi w najbliższych miesiącach. Zarząd ma nadzieję na wzrost portfela w najbliższych miesiącach.

2.2.3. Budownictwo dla energetyki

uwzględnia wyniki (po konsolidacji) Oddziału Budownictwa Energetycznego oraz spółki zależnej Erbud Energetyka

Przychody segmentu narastająco na koniec grudnia 2011 r. wyniosły 42 484 tys. zł. Zysk operacyjny wyniósł 737 tys. zł, tj. 1,7% marży operacyjnej.

2.2.4. Konstrukcje i wyroby stalowe

uwzględnia wyniki firmy Ersteel

Spółka zakończyła 2011 r. przychodami (po konsolidacji) w wysokości 10 221 tys. zł, przy stracie na poziomie operacyjnym w wysokości 3 924 tys. zł. Strata jest efektem kosztów związanych z wygaszeniem działalności podmiotu w sektorze stalowym, w tym głównie kosztów zwolnień grupowych. Ostatnie kontrakty zostały zakończone w październiku 2011 r.

2.3. Przychody i koszty operacyjne

2.3.1. Saldo przychodów i kosztów operacyjnych

Saldo przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych w Grupie wyniosło 295 tys. zł za I-IV kw. 2011 r.

2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

W IV kw. 2011 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Erbud wyniosły 34 479 tys. zł, tj. wzrost o 16% r/r. Było to związane ze wzrostem zatrudnienia w Grupie. Narastająco w całym 2011 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły 127 352 tys. zł, tj. 14,4% wzrostu r/r. Na koniec grudnia 2011 r. zatrudnienie w Grupie wyniosło 1519 osób, wzrost o 10% r/r, pochodna wzrostu sprzedaży.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Otoczenie makroekonomiczne

W budżecie Polski na 2012 rok zapisano wzrost PKB na poziomie 2,5%. Bank centralny spodziewa się wzrostu powyżej 3,0%.

3.2. Rynek budowlany

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w styczniu 2012 r. wyniósł -20,5 pkt, co oznacza poprawę o 2,2 pkt wobec grudnia 2011 r., jednocześnie to najniższy poziom koniunktury stycznia od 7 lat. Przedsiębiorcy lepiej oceniają koniunkturę w branży w styczniu w porównaniu z końcem roku, jednak wciąż ogólne oceny branży są bardzo negatywne. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie w lutym br. oceniany jest również negatywnie minus 20 (w styczniu minus 21), podobnie jak przed miesiącem i gorzej niż w analogicznym miesiącu ostatnich dwóch lat. Firmy z branży oczekują niższych marż głównie ze względu na konkurencję cenową i ryzyka związane ze wzrostami cen surowców. Rynek spodziewa się także ograniczenia inwestycji drogowych w br.

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy

Poprawa efektywności i odbudowa zysków w 2012 roku

Grupa Erbud wkroczyła w 2012 r. z portfelem zleceń o wartości powyżej 1 mld zł. W związku z utrzymującą się presją cenową w branży, Zarząd będzie koncentrował się w bieżącym roku na pozyskiwaniu kontraktów gwarantujących realizację zysków na projekcie i wypracowanie zakładanych marż. Akwizycja nowych projektów zostanie podporządkowana priorytetom osiągnięcia określonych parametrów efektywności operacyjnej Grupy. W związku ze zmianami w otoczeniu prawnym dla inwestycji deweloperskich, branża spodziewa się większych zatorów płatniczych na rynku. Zarząd Grupy będzie koncentrował się na starannym doborze podwykonawców i zleceniodawców przy projektach.

Zarząd zamierza utrzymać dotychczasową strukturę portfela zleceń z podziałem na projekty komercyjne (ok. 50% portfela) realizowane z inwestorami o odpowiedniej wiarygodności finansowej oraz projekty publiczne realizowane na warunkach gwarantujących wypracowanie pozytywnej marży.

Priorytetem Zarządu w 2012 roku będzie odbudowa zysków Grupy przy utrzymaniu przychodów na poziomie powyżej 1 mld. Potencjał realizacji projektów Grupa widzi przede wszystkim w segmencie budownictwa kubaturowego oraz w segmencie inżynieryjnym.

Działalność zagraniczna Grupy będzie się koncentrowała na rozwoju na dotychczasowych rynkach.

Segment energetyczny koncentrował się na realizacji małych i średnich zleceń o zasięgu lokalnym rozwijając kompetencje w Grupie. W bieżącym roku spółka bierze udział w przetargach energetycznych o wartości ok. 2 mld zł.

W związku ze stabilnym popytem na mieszkania w regionie Grupa Budlex rozpoczęła realizację kolejnych projektów mieszkaniowych w Toruniu i Bydgoszczy. Oczekujemy w bieżącym roku sprzedaży mieszkań co najmniej na poziomie ubiegłego roku. Rok 2012 powinien przynieść również przełom w projekcie biurowym w Poznaniu. Obecnie Zarząd oczekuje na decyzje administracyjne, które pozwolą na dalszą realizację inwestycji.

Równocześnie Zarząd koncentruje się na dalszej poprawie efektywności operacyjnej grupy kapitałowej. W bieżącym roku system kontrolingu i audytu wewnętrznego zostaną dostosowane do bieżących potrzeb wynikających z rozwoju grupy kapitałowej. Optymalizacja procesów biznesowych powinna poprawić efektywność i ograniczyć ryzyko finansowe Grupy w dłuższej perspektywie.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy ERBUD za I-IV kw. 2011 r. obejmuje konsolidację: Erbud SA; Erbud International Sp. z o.o.; GWI GmbH, PBDI, Grupy Budlex, Erbud Energetyka Sp. z o.o. oraz Ersteel Sp. z o.o.

2. Rachunek zysków i strat

Wersja kalkulacja (MSSF)

Wyszczególnienie	2011	2010	Różnica	2011	2010	Różnica
			2011 do 2010			2011 do 2010
	I-IV kw 2011	I-IV kw 2010		IV kw 2011	IV kw 2010	
Przychody ze sprzedaży	1 497 547	1 103 907	393 640	388 178	266 094	122 084
Koszty sprzedanych produktów	1 461 125	1 028 031	433 094	364 046	268 918	95 128
Zysk/strata na sprzedaży	36 422	75 876	-39 454	24 132	-2 824	26 956
Koszty sprzedaży	3 670	2 991	679	1 014	1 306	-292
Koszty ogólnego zarządu	45 673	50 831	-5 158	10 695	14 063	-3 368
Wynik na działalności operacyjnej	298	-1 182	1 480	-4 051	-1 037	-3 014
Wynik operacyjny - EBIT	-12 623	20 872	-33 495	8 372	-19 230	27 602
Wynik na działalności finansowej	-8 525	-3 834	-4 691	-4 015	263	-4 278
Zysk/strata z inwestycji	0	1 950	-1 950	0	180	-180
Zysk/strata brutto	-21 148	18 988	-40 136	4 357	-19 050	23 407
Zysk/starta netto	-20 924	12 150	-33 074	3 304	-15 556	18 860
Marża EBIT	-0,84%	1,89%	-3%	2,16%	-7,23%	9%
amortyzacja	7 903	8 162	-259	2 281	2 369	-88
Marża EBITDA	-0,32%	2,63%	-3%	2,74%	-6,34%	9%

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2010	ZMIANA	% ZMIANA
A. Przychody z działalności podstawowej	1 522 414	1 107 370	415 044	37,48
B. Koszty działalności operacyjnej	1 535 335	1 085 316	450 019	41,46
amortyzacja	7 903	8 162	-259	-3,17
zużycie materiałów i energii	230 661	163 284	67 377	41,26
usługi obce	1 148 262	782 655	365 608	46,71
podatki i opłaty	6 490	4 962	1 528	30,79
wynagrodzenia	104 332	92 929	11 403	12,27
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	23 020	18 396	4 623	25,13
pozostałe koszty rodzajowe	12 096	12 879	-784	-6,08
wartość sprzedanych materiałów i towarów	2 571	2 049	522	
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-12 921	22 054	-34 975	-158,59
D. Pozostałe przychody operacyjne	10 965	5 769	5 196	90,07
E. Pozostałe koszty operacyjne	10 667	6 951	3 716	53,46
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-12 623	20 872	-33 495	-160,48
G. Przychody finansowe	7 990	4 347	3 643	83,80
H. Koszty finansowe	16 515	8 181	8 334	101,87
I. Zysk (strata) z inwestycji	0	1 950	-1 950	-100,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-21 148	18 988	-40 136	-211,37
K. Zysk (strata) brutto	-21 148	18 988	-40 136	-211,37
L. Podatek dochodowy	-224	6 838	-7 062	-103,28
Ł. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	0	0	0,00
M. Zysk netto	-20 924	12 150	-33 074	-272,21

Wersja porównawcza (PSR)

3. BILANS GRUPY ERBUD

Wyszczególnienie tys. zł.	2011-12-31	2010-12-31	Udział w sumie 2011	Udział w sumie 2010
Aktywa trwałe	129 664	112 611	15,70%	18,04%
Aktywa obrotowe	696 243	511 275	84,30%	81,96%
AKTYWA RAZEM	825 907	623 886	100,00%	100,00%
Kapitał własny	227 691	248 580	27,60%	40,00%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	113 783	53 904	13,77%	8,64%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	484 433	321 402	58,63%	51,36%
PASYWA RAZEM	825 907	623 886	100,00%	100,00%

3.1. Aktywa trwałe i aktywa obrotowe

W omawianym okresie struktura aktywów, w stosunku do roku poprzedniego nie uległa większym zmianom co jest wynikiem braku zdarzeń nadzwyczajnych w Grupie. Struktura jest typowa dla przedsiębiorstw prowadzących działalność usługową – niski poziom aktywów trwałych i wysoki poziom aktywów obrotowych. Jest to również konsekwencją polityki Grupy mającej na celu minimalizowanie kosztów stałych.

W związku ze stratami jakie poniosła Grupa w omawianym okresie nastąpiła zmiana w proporcjach pasywów. Zmniejszył się udział kapitałów własnych z 40% do 27,6%. W wyniku emisji obligacji przez Erbud SA nastąpiła również zmiana w finansowaniu działalności środkami zewnętrznymi z krótkoterminowych na długoterminowe.

Wzrost sumy aktywów jest wynikiem przede wszystkim wzrostu sprzedaży.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD

	2011-12-31	2010-12-31
w tys. zł		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-71 807	23 558
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 638	-44 301
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	81 231	-4 574
Razem przepływy pieniężne netto	14 062	-25 317
Środki pieniężne na początek okresu	147 229	172 546
Środki pieniężne na koniec okresu	161 291	147 229

Ujemne przepływy finansowe na działalności operacyjnej są pochodną generowanych strat w 2011 roku. Duże dodatnie przepływy na działalności finansowej to przede wszystkim efekt emisji obligacji przez Erbud SA. Ponadto Grupa realizuje znacznie krótszy tryb płatności do podwykonawców wymuszony przez sytuację rynkową w porównaniu z trybem ściągania należności.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE**PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE**

L.p.	Opis pozycji	2011	2010
1.	Rentowność aktywów (ROA)	-2,53%	1,95%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-9,19%	4,90%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	72%	60,00%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,63	1,51
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	1,44	1,60
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	0,85	1,01
7.	Rentowność sprzedaży brutto	-1,41%	1,72%
8.	Rentowność sprzedaży netto	-1,40%	1,10%

Analiza wskaźników rentowności odzwierciedla sytuację Spółki spowodowaną negatywnymi dwoma pierwszymi kwartałami 2011 roku. Sytuacja płynnościowa jest na zadowalającym poziomie i w stosunku do III kwartału 2011 r. uległa poprawie.