

GRUPA ERBUD

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA I-II KWARTAŁ 2011 ROKU

Warszawa, 30 sierpnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE DANE FINANSOWE GRUPY ERBUD w I-II 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	- 9 -
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-II KWARTAŁ 2011 ROKU

W II kw. 2011 r.:

PRZYCHODY: 408 470 tys. zł

EBIT: - 13 289 tys. zł

ZYSK NETTO: - 14 215 tys. zł

W I-II kw. 2011 r.:

PRZYCHODY: 684 487 tys. zł

EBIT: - 27 766 tys. zł

ZYSK NETTO: - 28 588 tys. zł

GOTÓWKA: 60 698 tys. zł

Poniższe dane finansowe za okres I-II 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-II KW. 2011 R. ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

OTOCZENIE RYNKOWE

- Wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce w I-II kw. 2011 r. o 17% r/r, segment budynków spadł o 3,8%.
- Dalszy wzrost cen materiałów i kosztów pracy (4,0%) na koniec czerwca 2011 r.
- Symboliczny wzrost w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: zaledwie 0,8% r/r w czerwcu 2011 r., utrzymuje się presja na marże w branży budowlanej.

GRUPA ERBUD

- W okresie kwiecień – czerwiec 2011 r. Grupa podpisała w sumie 27 kontraktów na łączną kwotę 152 000 tys. zł. Narastająco w I pół. 2011 r. Grupa podpisała 49 kontraktów o wartości 397 000 tys. zł wobec 88 kontraktów o wartości 529 000 tys. zł w I pół. 2010 r.
 - Niższe tempo kontraktacji wynika z wysokiego poziomu bieżącego portfela zamówień i realizacji w toku.
 - W związku z sytuacją na rynku budowlanym Zarząd zaokrążył kryteria doboru nowych projektów do portfela zleceń.
- W II kw. 2011 r. sprzedaż w Grupie Budlex wyniosła 12 mieszkań i lokali użytkowych (w oparciu o akty notarialne) wobec 22 w II kw. 2010 r. Narastająco na koniec czerwca 2011 r. Grupa sprzedała 41 mieszkań i lokali użytkowych wobec 39 w analogicznym okresie 2010 r.
 - W samym lipcu br. Grupa sprzedała w oparciu o akty notarialne 46 mieszkań i lokali użytkowych.

- **W II kw. br. przychody Grupy Erbud wzrosły o 20,2% r/r (tj. o 68 653 tys. zł) do poziomu 408 470 tys. zł (z 339 817 tys. zł w II kw. 2010 r.).**
 - Wzrost przychodów jest pochodną głównie wzrostu sprzedaży w segmencie kubaturowym w kraju (+27% r/r) oraz segmencie inżynieryjno-drogowym (+21,6% r/r) i energetycznym.
- **W I-II kw. br. przychody Grupy Erbud wzrosły o 31% r/r (tj. o 160 310 tys. zł) do poziomu 684 487 tys. zł.**
- **W II kw. 2011 r. EBIT Grupy wyniósł minus 13 289 tys. zł wobec zysku w wysokości 19 627 tys. zł w II kw. 2010 r.**
 - **Negatywny wpływ na EBIT Grupy w II kw. br. miały:**
 - Niższy niż zakładano wynik na działalności kubaturowej w Polsce i dalsze straty na kontrakcie centrum handlowego Silesia oraz koszty rezerwy związanej na poczet przyszłych zagrożeń przy realizacji tego projektu (tj. 5,0 mln zł).
 - Koszty związane z rozliczeniem kontraktu budowy centrum handlowego w Zamościu (kontrakt zakończony w II kw. br.) oraz drogi krajowej Włocławek-Toruń (ostateczne rozliczenia z inwestorem i podwykonawcami). Ponadto Grupa zanotowała stratę na kontrakcie budowy basenu w Limanowej.
 - Negatywny wpływ na wyniki Grupy przy konsolidacji miał segment działalności podwykonawczej za granicą: strata w wysokości 1 164 tys. zł.
 - o Spółka niemiecka GWI przed konsolidacją zakończyła II kw. br. wynikiem pozytywnym w wysokości 655 tys. zł.
- Pozytywny wpływ na wynik operacyjny Grupy przy konsolidacji miały segment inżynieryjno-drogowy (1,7 mln zł) i energetyczny (979 tys. zł), które dodały 2,7 mln zł.
- **W okresie I-II kw. br. EBIT Grupy wyniósł minus 27 766 tys. zł wobec 27 561 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.**
- **Strata netto Grupy w II kw. 2011 r. wyniosła 14 215 tys. zł wobec zysku w wysokości 14 673 tys. zł w II kw. 2010 r.**
 - W II kw. br. Grupa spisała w stratę kwotę 2,91 mln zł z tytułu pożyczki do spółki zależnej (Erbud Ireland Ltd.).
- **Narastająco Grupa zanotowała stratę netto w wysokości 28 588 tys. zł wobec zysku w wysokości 19 252 tys. zł w I-II kw. 2010 r.**
- Na koniec czerwca 2011 r. Grupa Erbud posiadała 60 698 tys. zł w gotówce oraz dostępne linie bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 519 500 tys. zł.
- Na koniec II kw. br. Grupa miała portfel zamówień o wartości ok. **1 082 000 tys. zł**, z czego ponad 67% do realizacji w bieżącym roku (ok. 729 000 tys. zł). Dla porównania na koniec czerwca 2010 r. portfel zamówień Grupy wynosił 926 000 tys. zł, (16,8% wzrostu portfela r/r).
 - W okresie lipiec-sierpień Grupa podpisała 9 umów o wartości ok. 200 mln zł, z czego ok. 30 mln zł do realizacji w bieżącym roku.
 - W najbliższych miesiącach Grupa planuje podpisać umowy na ok. 200 mln zł.
- Na koniec czerwca 2011 r. łączna wartość złożonych ofert wyniosła 9,6 mld zł. Wartość nierozstrzygniętych ofert złożonych przez Grupę wyniosła 6,8 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 II kw. 2011 r. wyniósł 4,3% r/r wobec 4,4 % w I kw. br.

1.2. Rynek budowlany

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlana w I-II kw. 2011 r. wzrosła o 17%. Największe wzrosty odnotowano w budownictwie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (40,2%) oraz w budownictwie specjalistycznym (22,8%). Wzrostowi branży towarzyszył wzrost zatrudnienia (7,9% w czerwcu 2011 r.) i wzrost wynagrodzeń (o 4,0% r/r w czerwcu 2011 r.). Symboliczny wzrost nastąpił w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: zaledwie 0,8% r/r w czerwcu 2011 r., co powoduje dalszą presję na marże w branży budowlanej.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Główne segmenty działalności Grupy w II 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***	
	II kw. 2011	II kw. 2010	II kw. 2011	II kw. 2010	II kw. 2011	II kw. 2010	II kw. 2011	II kw. 2010	II kw. 2011	II kw. 2010	II kw. 2011	II kw. 2010
Przychody ze sprzedaży	327 108	+27,16 % r/r	18 375	-48% r/r	3 780	-56% r/r	41 785	+21,6%	13 746	347%	3 676	143%
Udział %	80,3%	76%	4,5%	10,3%	0,9%	2,5%	10%	10%	3,4%	0,9%	0,9%	0,4%
EBIT	-14 006	20 356	-1 164	253	- 230	-	1 696	675	978	136	-563	-
Marża EBIT (%)	-	7,05%	-	0,7%	-	-	4,0%	2%	7,11%	4,4%	-	-

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***	
	I-II kw. 2011	I-II kw. 2010	I-II kw. 2011	I-II kw. 2010	I-II kw. 2011	I-II kw. 2010	I-II kw. 2011	I-II kw. 2010	I-II kw. 2011	I-II kw. 2010	I-II kw. 2011	I-II kw. 2010
Przychody ze sprzedaży	544 746	+33% r/r	38 272	-26% r/r	11 502	-20% r/r	59 540	+38,7%	24 000	651%	6 427	140%
Udział %	79,6%	78%	5,6%	10,0%	1,7%	2,7%	8,7%	8,2%	3,5%	0,6%	0,9%	0,5%
EBIT	-27 189	32 089	-3 307	-	- 1 376	-	2 442	-793	2 414	40	-750	-
Marża EBIT (%)	-	7,8%	-	-	-	-	4,1%	-	10%	1,2%	-	-

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

2.1. Budownictwo kubaturowe

W okresie kwiecień – czerwiec br. Grupa podpisała 16 kontraktów w budownictwie kubaturowym na łączną kwotę 108 000 tys. zł. Narastająco Grupa popisała 29 kontraktów o wartości 326 000 tys. zł. Na koniec kwartału portfel zleceń działalności kubaturowej wyniósł 738 000 tys. zł, z tego na 2011 r. przypada 474 000 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w II kw. 2011 r. (bez uwzględnienia przychodów Grupy Budlex, PBDI, Erbud Energetyka, Ersteel, segmentu OBiD) wyniosły 345 483 tys. zł, wzrost 18% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. EBIT Grupy na działalności kubaturowej wyniósł minus 15 170 tys. zł, wobec 20 609 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody ze sprzedaży w I-II kw. 2011 r. (bez uwzględnienia przychodów Grupy Budlex, PBDI, Erbud Energetyka, Ersteel, segmentu OBiD) wyniosły 583 018 tys. zł, wzrost o 26,5% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. EBIT Grupy na działalności kubaturowej wyniósł minus 30 496 tys. zł, wobec 32 008 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.

Budownictwo kubaturowe w Polsce (realizacja w ERBUD S.A.)

W II kw. 2011 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 327 108 tys. zł, tj. 27% wzrostu r/r. Strata operacyjna (EBIT) wyniosła 14 006 tys. zł wobec zysku w wysokości 20 356 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Negatywny wpływ na wynik operacyjny segmentu miały koszty związane z realizacją projektu centrum handlowego Silesia w Katowicach. W I kw. br. Grupa zanotowała stratę na projekcie w wysokości 9 800 tys. zł, która wynika z następujących czynników: niedoszacowanie kosztów realizacji projektu w stosunku do potencjału wzrostu cen materiałów i kosztów podwykonawstwa, niedoszacowanie warunków lokalnych projektu, zmiany podwykonawców i konieczność negocjacji umów przy wyższych stawkach rynkowych. Dodatkowo Grupa zawiązała rezerwę w wysokości 6 mln zł z uwagi na ryzyko poniesienia dodatkowych nadbudżetowych kosztów w trakcie dalszej realizacji projektu. W II kw. br. Grupa zawiązała dodatkową rezerwę na kontrakt Silesii w wysokości 5 mln zł. W omawianym okresie pozostałe projekty kubaturowe w kraju dały wynik dodatni, jednak na niższych niż spodziewane marżach.

W I-II kw. 2011 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 544 746 tys. zł, tj. 33% wzrostu r/r. Strata operacyjna (EBIT) wyniosła 27 189 tys. zł wobec zysku w wysokości 32 089 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r.

Budownictwo kubaturowe za granicą

W II kw. 2011 r. przychody ze sprzedaży za granicą zanotowały spadek o 48% do poziomu 18 375 tys. zł. EBIT segmentu wyniósł minus 1 164 tys. zł.

Narastająco na koniec czerwca br. portfel zamówień zagranicznych Grupy wyniósł 46 000 tys. zł wobec 45 700 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Bieżący portfel zleceń zakłada osiągnięcie dodatniego wyniku segmentu na poziomie operacyjnym w 2011 r.

Należy podkreślić, że wyniki niemieckiej spółki Grupy - GWI GmbH - w I-II kw. 2011 r. były dodatnie: przychody wyniosły 19 432 tys. zł, zaś zysk operacyjny wyniósł 1 126 tys. zł, tj. 5,8% marży operacyjnej. W ramach działań mających na celu poprawę wyników, spółka zależna Grupy GWI GmbH pozyskała w 2010 r. kontrakt deweloperski w Niemczech. Efekty finansowe tego projektu częściowo będą już widoczne w wynikach 2011 r.

2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie

2.2.1. Działalność deweloperska

W I-II kw. 2011 r. Budlex sprzedał w oparciu o akty notarialne 41 mieszkań i lokali użytkowych wobec 39 lokali w analogicznym okresie 2010 r. W samym lipcu br. Grupa sprzedała 46 mieszkań i lokali użytkowych aktami notarialnymi.

Przychody Grupy Budlex (przed konsolidacją) na koniec czerwca 2011 r. osiągnęły poziom 11 502 tys. zł wobec 14 360 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r., tj. 20% spadku r/r. Na koniec czerwca 2011 r. Grupa Budlex przed konsolidacją zanotowała stratę. W omawianym okresie Grupa prowadziła intensywne działania w ramach przygotowania działek pod inwestycje, co wygenerowało dodatkowe koszty w okresie.

Na koniec czerwca br. Budlex dodał 11 502 tys. zł do skonsolidowanych przychodów Grupy Erbud. Przy konsolidacji Budlex pomniejszył zysk operacyjny Grupy o 1 375 tys. zł.

Obecnie Budlex realizuje nowe inwestycje mieszkaniowe, w tym 2 inwestycje w Toruniu i 2 inwestycje w Bydgoszczy. W przedsprzedaży Grupa zakontraktowała 118 mieszkań do realizacji w 2011 r. i 104 mieszkania do realizacji na 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 II kw. 2011 r. segment inżynieryjno-drogowy dodał do portfela Grupy 9 nowych kontraktów na budowę i remonty dróg lokalnych i wojewódzkich na łączną kwotę 42 000 tys. zł. Narastająco w okresie I-II kw. br. segment dodał do portfela 13 kontraktów o wartości 48 000 tys. zł.

W omawianym okresie przychody segmentu inżynieryjno-drogowego wyniosły 41 785 tys. zł, tj. wzrost o 21,6% r/r. Wynik operacyjny segmentu (po konsolidacji) w II kw. 2011 r. wyniósł 1 698 tys. zł wobec 675 tys. zł w II kw. 2010 r. Narastająco przychody segmentu wyniosły 59 540, tj. 38,7% wzrostu, zaś EBIT wyniósł 2 444 tys. zł zysku wobec straty 793 tys. zł w I pół. 2010 r.

Na koniec kwartału segment miał portfel zamówień o wartości 238 000 tys. zł (z tego na 2011 r. 179 000 tys. zł) wobec 80 000 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Zarząd oczekuje dalszego wzrostu portfela w 2011-2012 r.

2.2.3. Budownictwo dla energetyki

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

Przychody segmentu narastająco na koniec czerwca 2011 r. wyniosły 24 000 tys. zł. Zysk operacyjny wyniósł 2 415 tys. zł, tj. 10% marży operacyjnej.

Na koniec kwartału Grupa miała portfel zamówień w segmencie o łącznej wartości 33 000 tys. zł do realizacji w bieżącym roku.

2.2.4. Konstrukcje i wyroby stalowe

uwzględnia wyniki firmy Ersteel

I-II kw. 2011 r. spółka zakończyła przychodami (po konsolidacji) w wysokości 6 427 tys. zł, przy stracie na poziomie operacyjnym w wysokości 750 tys. zł.

2.3. Przychody i koszty operacyjne

2.3.1. Saldo przychodów i kosztów operacyjnych

Saldo przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych w Grupie wyniosło: 2 220 tys. zł za I-II kw. 2011 r.

2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

W okresie kwiecień - czerwiec 2011 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Erbud wyniosły 31 681 tys. zł, tj. wzrost o 8% r/r. Było to związane ze wzrostem zatrudnienia w Grupie.

Na koniec czerwca 2011 r. zatrudnienie w Grupie wyniosło 1445 osób, wzrost o 6,6% r/r, pochodna wzrostu sprzedaży.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Otoczenie makroekonomiczne

JP Morgan w ostatnim raporcie obniżył prognozę PKB dla Polski i zakłada obecnie wzrost 3,8% w tym roku i 3,0% w 2012 r. wobec 4,0% i 3,4% wcześniej. Również Citibank obniżył prognozę PKB dla Polski za 2011 r. do 3,8% z 4,2% a za 2012 r. do 2,9% z 3,8%.

3.2. Rynek budowlany

W I pół. br. produkcja budowlano-montażowa wzrosła realnie o 20,8% r/r. Czerwcowe wyniki wzrostu o 17% potwierdziły dobrą koniunkturę w branży głównie w segmencie inżynieryjnym i specjalistycznym.

Mimo pozytywnych sygnałów w branży i wzrostu produkcji budowlano-montażowej w I pół. br., oczekiwania przedstawicieli firm budowlanych pozostają umiarkowane. Gorsza ocena koniunktury wynika z niższej oceny potencjału wzrostu portfela na kolejne miesiące oraz pogarszającej się rentowności branży. Przedsiębiorcy budowlani oczekują niższych marż głównie ze względu na wyniszczającą konkurencję cenową i ryzyka związane ze wzrostami cen surowców.

Według danych Urzędu Zamówień Publicznych, wartość rozstrzygniętych przetargów na roboty budowlane w okresie od stycznia do lipca wyniosła 17,6 mld zł, tj. spadek o 5,8 mld zł w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku.

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy

Wyniki finansowe w I-II kw. 2011 r.

W I-II kw. br. Grupa zanotowała wzrost przychodów o 31% r/r do poziomu 684,5 mln zł, co jest przede wszystkim efektem większej sprzedaży w budownictwie kubaturowym w kraju i segmencie inżynieryjno-drogowym. Mimo wzrostu przychodów Grupa zanotowała ujemny wynik operacyjny i netto, który jest pochodną niższych niż zakładano wyników na kontraktach w segmencie kubaturowym oraz negatywnego wpływu kosztów poniesionych przy realizacji kontraktu rozbudowy centrum handlowego Silesia w Katowicach. Na początku maja br. wyniki audytu kontraktu Silesia wykazały zagrożenie konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów przy realizacji prac nie uwzględnionych w pierwotnej kalkulacji. W I kw. br. Grupa zanotowała stratę na kontrakcie w wysokości ok. 9,8 mln zł oraz związała rezerwę na poczet przyszłych strat w wysokości 6 mln zł. W II kw. br. Grupa powiększyła rezerwę o dodatkowe 5 mln zł. Na podstawie wyników audytu wewnętrzznego Zarząd zakłada, że kontrakt Silesia nie powinien wygenerować dodatkowych strat.

Mając na względzie zagrożenia, które ujawniły się przy realizacji projektu Silesia, Zarząd wprowadził dodatkowe procedury i kalkulacje przy akwizycji kontraktów. Powinno to zminimalizować ryzyko podobnych zdarzeń przy innych projektach.

Potencjał dalszego wzrostu w 2011 r.

Na koniec czerwca 2011 r. Grupa miała portfel zleceń na poziomie ok. 1,082 mld zł, z tego ok. 729 mln zł do realizacji w br. Oceniając aktualny portfel zleceń, Zarząd zakłada wzrost przychodów w 2011 r. na poziomie ok. 10-15% w stosunku do 2010 r. Motorem wzrostu Grupy będzie budownictwo kubaturowe w kraju, segment budownictwa inżynieryjno-drogowego oraz segment energetyczny. Grupa spodziewa się także wzrostu sprzedaży mieszkań w Grupie Budlex.

W ocenie Zarządu bieżący portfel zleceń pozwala oczekiwać poprawy wyników Grupy w kolejnych kwartałach 2011 roku.

W kolejnych kwartałach br. – po wyeliminowaniu wpływu kontraktu centrum handlowego Silesia - Zarząd spodziewa się, przede wszystkim, poprawy wyniku w segmencie kubaturowym w kraju. Jednak poziom osiąganych marż na projektach pozostanie pod wpływem presji czynników rynkowych. Symboliczny wzrost cen produkcji budowlano-montażowej zanotowany na rynku krajowym, tj. zaledwie 0,8% r/r w czerwcu 2011 r. potwierdza utrzymującą się presję na marże, co przy potencjale rosnących cen materiałów i kosztów pracy potęguje ryzyko dalszych obniżek rentowności całej branży budowlanej.

W segmencie inżynieryjno-drogowym Zarząd osiągnie w 2011 r. dodatni wynik operacyjny.

Zarząd zakłada, że Grupa wejdzie w 2012 rok z portfelem zleceń o wartości ok. 1 mld zł.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy ERBUD za II 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

Wyszczególnienie	2011	2010	Różnica	2011	2010	Różnica
			2011 do 2010			2011 do 2010
	I-II kw 2011	I-II kw 2010		II kw 2011	II kw 2011	
Przychody ze sprzedaży	684 487	524 177	160 310	408 470	339 817	68 653
Koszty sprzedanych produktów	690 081	470 265	219 816	411 743	306 562	105 181
Zysk/strata na sprzedaży	-5 594	53 912	-59 506	-3 273	33 255	-36 528
Koszty sprzedaży	1 616	1 070	546	1 121	747	374
Koszty ogólnego zarządu	22 776	25 090	-2 314	11 018	11 815	-797
Wynik na działalności operacyjnej	2 220	-191	2 411	2 123	-1 066	3 189
Wynik operacyjny - EBIT	-27 766	27 561	-55 327	-13 289	19 627	-32 916
Wynik na działalności finansowej	-4 488	-2 805	-1 683	-3 525	-653	-2 872
Zysk/strata z inwestycji	0	263	-263	0	0	0
Zysk/strata brutto	-32 254	25 019	-57 273	-16 814	18 974	-35 788
Zysk/starta netto	-28 588	19 252	-47 840	-14 215	14 673	-28 888
Marża EBIT	-4,06%	5,26%	-9%	-3,25%	5,78%	-9%
amortyzacja	3 884	3 941	-57	2 560	2 429	131
Marża EBITDA	-3,49%	6,01%	-9%	-2,63%	6,49%	-9%

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2011	30.06.2010	ZMIANA	% ZMIANA
A. Przychody z działalności podstawowej	686 480	525 630	160 850	30,60
B. Koszty działalności operacyjnej	716 466	497 878	218 588	43,90
<i>amortyzacja</i>	3 884	3 941	-57	-1,45
<i>zużycie materiałów i energii</i>	131 016	59 593	71 423	119,85
<i>usługi obce</i>	512 938	369 893	143 045	38,67
<i>podatki i opłaty</i>	2 930	2 683	247	9,21
<i>wynagrodzenia</i>	47 104	46 743	361	0,77
<i>ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</i>	11 060	8 450	2 610	30,89
<i>pozostałe koszty rodzajowe</i>	5 855	6 106	-251	-4,11
<i>wartość sprzedanych materiałów i towarów</i>	1 679	469	1 210	
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-29 986	27 752	-57 738	-208,05
D. Pozostałe przychody operacyjne	4 029	2 276	1 753	77,02
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 809	2 467	-658	-26,67
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-27 766	27 561	-55 327	-200,74
G. Przychody finansowe	3 249	1 631	1 618	99,20
H. Koszty finansowe	7 737	4 436	3 301	74,41
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-32 254	25 019	-57 273	-228,92
J. Zysk (strata) brutto	-32 254	25 019	-57 273	-228,92
K. Podatek dochodowy	-3 666	5 767	-9 433	-163,57
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	0	0	0,00
N Zysk netto	-28 588	19 252	-47 840	-248,49

3. BILANS GRUPY ERBUD

Wyszczególnienie tys. zł.	2011-06-30	2010-06-30	Udział w sumie	Udział w sumie
Aktywa trwałe	119 558,00	86 808,00	15,31%	13,38%
Aktywa obrotowe	661 245,00	561 913,00	84,69%	86,62%
AKTYWA RAZEM	780 803,00	648 721,00	100,00%	100,00%
Kapitał własny	219 975,00	254 062,00	28,17%	39,16%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	61 161,00	70 117,00	7,83%	10,81%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	499 666,00	324 542,00	64,00%	50,03%
PASYWA RAZEM	780 803,00	648 721,00	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.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD

	30-06-2011	30-06-2010
w tys. zł		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-121 476	-39 972
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 843	-3 545
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	37 648	-19 511
Razem przepływy pieniężne netto	- 86 671	-62 907
Środki pieniężne na koniec okresu	60 698	109 633

Rok 2011 Grupa zakończyła ujemnymi przepływami finansowymi, co jest przede wszystkim wynikiem notowanych strat, wydłużenie okresu rotacji należności bez wydłużenia okresu rotacji zobowiązań. Stan taki zaczyna charakteryzować obecny rynek budowlany, który bez wątpienia jest obecnie rynkiem inwestorów.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

L.p.	Opis pozycji	II kw. 2011	II kw. 2010
1.	Rentowność aktywów (ROA)	-3,66%	2,97%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-13,00%	7,58%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	72%	61%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,55	1,55
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	1,50	1,73
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,10	1,41
7.	Rentowność sprzedaży brutto	-4,71%	5,28%
8.	Rentowność sprzedaży netto	-4,18%	3,67%

Analiza wskaźników rentowności odzwierciedla spadek rentowności odnotowany w Grupie Erbud w pierwszym kwartale 2011 roku. Konsekwencją ujemnych marż jest spadek wskaźników płynnościowych.