

GRUPA ERBUD

**KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU
ZA I-III KWARTAŁ 2011 ROKU**

Warszawa, 14 listopada 2011 r.

SPIS TREŚCI

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

W III kw. 2011 r.:
PRZYCHODY: 424 882 tys. zł
EBIT: 6 771 tys. zł
ZYSK NETTO: 4 360 tys. zł

W I-III kw. 2011 r.:
PRZYCHODY: 1 109 369 tys. zł
EBIT: - 20 995 tys. zł
ZYSK NETTO: - 24 228 tys. zł
GOTÓWKA: 76 249 tys. zł

Poniższe dane finansowe za okres I-III 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-III KW. 2011 r. oraz ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

OTOCZENIE RYNKOWE

- Wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce w okresie styczeń-wrzesień 2011 r. o 18,2% r/r, segment budynków wzrósł o 4,4%.
- Ponad 5% wzrost wynagrodzeń w branży na koniec września 2011 r.
- Nieznaczny wzrost w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: 1,6% r/r we wrześniu 2011 r., utrzymuje się presja na marże w branży budowlanej.

GRUPA ERBUD

- W okresie lipiec – wrzesień 2011 r. Grupa podpisała w sumie 23 kontrakty na łączną kwotę 282 000 tys. zł. Narastająco w I-III kw. 2011 r. Grupa podpisała 81 kontraktów o wartości 693 000 tys. zł wobec 143 kontraktów o wartości 1 080 000 tys. zł w I-III kw. 2010 r.
 - Niższe tempo kontraktacji wynika z wysokiego poziomu bieżącego portfela zamówień i realizacji w toku.
 - W związku z sytuacją na rynku budowlanym Zarząd zaostrzył kryteria doboru nowych projektów do portfela zleceń.
- W III kw. 2011 r. sprzedaż w Grupie Budlex wyniosła 88 mieszkań i lokali użytkowych (w oparciu o akty notarialne). Narastająco na koniec września 2011 r. Grupa sprzedała 129 mieszkań i lokali użytkowych wobec 73 w analogicznym okresie 2010 r.
 - W samym październiku br. Grupa sprzedała w oparciu o akty notarialne 42 mieszkania i lokale użytkowe.

- **W III kw. br. przychody Grupy Erbud wzrosły o 35,5% r/r (tj. o 111 246 tys. zł) do poziomu 424 882 tys. zł (z 313 636 tys. zł w III kw. 2010 r.).**
 - Wzrost przychodów jest pochodną głównie wzrostu sprzedaży w segmencie kubaturowym w kraju (+21% r/r) oraz segmencie inżynieryjno-drogowym (+104% r/r).
- **W I-III kw. br. przychody Grupy Erbud wzrosły o 32,4% r/r (tj. o 271 556 tys. zł) do poziomu 1 109 369 tys. zł. Podobny poziom sprzedaży Grupa osiągnęła w całym 2010 r.**
- **W III kw. 2011 r. EBIT Grupy wyniósł 6 771 tys. zł wobec 12 541 tys. zł w III kw. 2010 r.**
 - Pozytywny wpływ na wynik operacyjny Grupy przy konsolidacji miały segment inżynieryjno-drogowy (5 mln zł) i deweloperski (3,6 mln zł) a także segment działalności kubaturowej zagranicą, który w III kw. osiągnął EBIT w wysokości 1,8 mln zł.
- **W okresie I-III kw. br. EBIT Grupy wyniósł minus 20 995 tys. zł wobec 40 102 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.**
- **Zysk netto Grupy w III kw. 2011 r. wyniósł 4 360 tys. zł wobec zysku w wysokości 8 454 tys. zł w III kw. 2010 r. tj. 48% spadku r/r.**
- **Narastająco Grupa zanotowała stratę netto w wysokości -24 228 tys. zł wobec zysku w wysokości 27 706 tys. zł w I-III kw. 2010 r.**
- Na koniec września 2011 r. Grupa Erbud posiadała 76 249 tys. zł w gotówce oraz dostępne linie bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 519 500 tys. zł.
- Portfel zamówień Grupy na koniec III kw. br. wyniósł **1 005 000 tys. zł**, z czego ok. 300 mln zł do realizacji w bieżącym roku.
 - W październiku Grupa podpisała 2 umowy o wartości ok. 90,5 mln zł, z czego ok. 10 mln zł do realizacji w bieżącym roku.
 - W najbliższych miesiącach Grupa planuje podpisać umowy na ok. 300 mln zł.
- Na koniec października 2011 r. łączna wartość złożonych ofert wyniosła 11,8 mld zł. Wartość nierozstrzygniętych ofert złożonych przez Grupę wyniosła 7,5 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 III kw. 2011 r. wyniósł ok. 4,0% r/r. IBnGR prognozuje wzrost PKB w III kw. również na poziomie ok. 4,0%.

1.2. Rynek budowlany

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlana w I-III kw. 2011 r. wzrosła o 18,2%. Największe wzrosty odnotowano w budownictwie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (30,1%) oraz w budownictwie specjalistycznym (28,4%). Po okresie wzrostu zatrudnienia w branży w I pół., III kw. br. przyniósł spadek tempa wzrostu zatrudnienia w stosunku do poprzednich kwartałów br. Na koniec września zatrudnienie w budownictwie wzrosło o 6,7% wobec 7,9% wzrostu na koniec czerwca br. Wzrostowi branży towarzyszył wzrost wynagrodzeń (o 5,2% r/r we wrześniu 2011 r.). Symboliczny wzrost nastąpił w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: zaledwie 1,6% r/r we wrześniu 2011 r., co powoduje dalszą presję na marże w branży budowlanej.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Główne segmenty działalności Grupy w III 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***	
	III kw. 2011	III kw. 2010	III kw. 2011	III kw. 2010	III kw. 2011	III kw. 2010	III kw. 2011	III kw. 2010	III kw. 2011	III kw. 2010	III kw. 2011	III kw. 2010
Przychody ze sprzedaży	275029	+21% r/r	30403	+26% r/r	21 913	+109% r/r	81 621	+104%	13 316	+42%	2600	-23%
Udział %	65%	72%	7,2%	7,7%	5,2%	3,4%	19,2%	12,8%	3,1%	3%	0,3%	1,0%
EBIT	-1 707	18 069	1 822	-2578	3 566	1 209	5 139	-2 932	-107	353	-1 942	-
Marża EBIT (%)	-	8%	6%	-	16,3%	11,5%	6,3%	-	-	3,8%	-	-

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-III kw. 2011	I-III kw. 2010	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010
Przychody ze sprzedaży	819 775	+29% r/r	68 675	-9,6% r/r	33 415	+34,5% r/r	141 161	+70%	37 316	+197%	9 027	+49%
Udział %	74%	76%	6,2%	9%	3%	3%	12,7%	10%	3,3%	1,5%	0,8%	0,7%
EBIT	-28 896	50 158	-1 485	-	2 190	-1 312	7 581	-3 725	2 307	393	-2 692	-
Marża EBIT (%)	-	7,9%	-	-	6,5%	-	5,4%	-	6,2%	3,1%	-	-

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

2.1. Budownictwo kubaturowe

W okresie lipiec – wrzesień br. Grupa podpisała 12 kontraktów w budownictwie kubaturowym na łączną kwotę 276 000 tys. zł. Narastająco Grupa popisała 41 kontraktów o wartości 602 000 tys. zł. Na koniec kwartału portfel zleceń działalności kubaturowej wyniósł 760 000 tys. zł, z tego na 2011 r. przypada ok. 170 000 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w III kw. 2011 r. (bez uwzględnienia przychodów Grupy Budlex, PBDI, Erbud Energetyka, Ersteel, segmentu OBiD) wyniosły 305 432 tys. zł, wzrost 22% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. EBIT Grupy w III kw. na działalności kubaturowej wyniósł 115 tys. zł, wobec 15 491 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody ze sprzedaży w I-III kw. 2011 r. (bez uwzględnienia przychodów Grupy Budlex, PBDI, Erbud Energetyka, Ersteel, segmentu OBiD) wyniosły 888 450 tys. zł, wzrost o 25% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. EBIT Grupy na działalności kubaturowej wyniósł minus 30 381 tys. zł, wobec 47 499 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.

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

W III kw. 2011 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 275 029 tys. zł, tj. 21% wzrostu r/r. Strata operacyjna (EBIT) wyniosła -1 707 tys. zł wobec zysku w wysokości 18 069 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Negatywny wpływ na wynik miało rozpoczęcie kilku dużych kontraktów, które w I fazie projektu generują niewielkie przychody, a co za tym idzie zyski, w tym między innymi projektu budowy Izby Celnej, Ratusz w Poznaniu, Akademia Muzyczna w Łodzi, centrum usługowo-handlowe w Olsztynie, budynek do hodowli ryb egzotycznych w Płońsku. W III kw. negatywny wpływ na wynik segmentu miały końcowe rozliczenia kontraktów Galeria Zamość oraz projektu Śląski Uniwersytet Medyczny, które łącznie obniżyły wynik o 4,5 mln zł.

W I-III kw. 2011 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 819 775 tys. zł, tj. 29% wzrostu r/r. Strata operacyjna (EBIT) wyniosła 28 896 tys. zł wobec zysku w wysokości 50 158 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.

Budownictwo kubaturowe za granicą

W III kw. 2011 r. przychody ze sprzedaży za granicą (tj. GWI, Erbud S.A. i Erbud International) zanotowały wzrost o 26% do poziomu 30 403 tys. zł. EBIT segmentu wyniósł 1 822 tys. zł. Narastająco na koniec września działalność zagraniczna wygenerowała 68 675 tys. zł przychodów przy stracie operacyjnej w wysokości 1 485 tys. zł.

Należy podkreślić, że wyniki niemieckiej spółki Grupy, GWI GmbH, w I-III kw. 2011 r. były dodatnie: przychody wyniosły 29 314 tys. zł, zaś zysk netto wyniósł 1 771 tys. zł, tj. 6% marży zysku. W ramach działań mających na celu poprawę wyników, spółka zależna Grupy GWI GmbH pozyskała w 2009 r. kontrakt deweloperski w Niemczech (dwa domy spokojnej starości). Efekty finansowe sprzedaży tego projektu są już widoczne w wynikach 2011 r.

Narastająco na koniec września br. portfel zamówień zagranicznych Grupy wyniósł ok. 50 000 tys. zł. Bieżący portfel zleceń zakłada zamknięcie 2011 r. z wynikiem operacyjnym na poziomie powyżej 1 mln zł.

2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie

2.2.1. Działalność deweloperska

W I-III kw. 2011 r. Budlex sprzedał w oparciu o akty notarialne 129 mieszkań i lokali użytkowych wobec 73 lokali w analogicznym okresie 2010 r. W samym październiku br. Grupa sprzedała 42 mieszkania i lokale użytkowe aktami notarialnymi.

Przychody Grupy Budlex (przed konsolidacją) na koniec września 2011 r. osiągnęły poziom 34 153 tys. zł wobec 25 287 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r., tj. 35% wzrostu r/r. Na koniec września 2011 r. Grupa Budlex miała EBIT o wartości 5 800 tys. zł wobec 4 991 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.

Narastająco na koniec września br. Budlex dodał 33 415 tys. zł do skonsolidowanych przychodów Grupy Erbud. Przy konsolidacji Budlex powiększył zysk operacyjny Grupy o 2 190 tys. zł.

Obecnie Budlex realizuje nowe inwestycje mieszkaniowe, w tym 4 inwestycje w Toruniu i 3 inwestycje w Bydgoszczy. Na koniec października br. w przedsprzedaży Grupa zakontraktowała 52 mieszkania do realizacji w 2011 r. i 132 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 III kw. 2011 r. segment inżynieryjno-drogowy dodał do portfela Grupy 17 nowych kontraktów na budowę i remonty dróg lokalnych i wojewódzkich na łączną kwotę 17 000 tys. zł. Narastająco w okresie I-III kw. br. segment dodał do portfela 30 kontraktów o wartości 66 000 tys. zł.

W omawianym okresie I-III kw. przychody segmentu inżynieryjno-drogowego wyniosły 141 161 tys. zł, tj. wzrost o 70% r/r. Wynik operacyjny segmentu (po konsolidacji) w I-III kw. 2011 r. wyniósł 7 581 tys. zł wobec straty 3 725 tys. zł w I-III kw. 2010 r.

Na koniec III kw. br. segment miał portfel zamówień o wartości 162 000 tys. zł (z tego na 2011 r. 83 000 tys. zł) wobec 80 000 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r.

2.2.3. Budownictwo dla energetyki

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

Przychody segmentu narastająco na koniec września 2011 r. wyniosły 37 316 tys. zł. Zysk operacyjny wyniósł 2 307 tys. zł, tj. 6,2% marży operacyjnej.

Na koniec kwartału Grupa miała portfel zamówień w segmencie o łącznej wartości 16 000 tys. zł do realizacji w bieżącym roku.

2.2.4. Konstrukcje i wyroby stalowe

uwzględnia wyniki firmy Ersteel

I-III kw. 2011 r. spółka zakończyła przychodami (po konsolidacji) w wysokości 9 027 tys. zł, przy stracie na poziomie operacyjnym w wysokości 2 692 tys. zł. Strata jest efektem kosztów związanych z wygaszeniem działalności podmiotu w sektorze stalowym, w tym głównie kosztów zwolnień grupowych.

2.3. Przychody i koszty operacyjne

2.3.1. Saldo przychodów i kosztów operacyjnych

Saldo przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych w Grupie wyniosło: 4 349 tys. zł za I-III kw. 2011 r.

2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

W okresie lipiec - wrzesień 2011 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Erbud wyniosły 33 813 tys. zł, tj. wzrost o 27% r/r. Było to związane ze wzrostem zatrudnienia w Grupie.

Na koniec września 2011 r. zatrudnienie w Grupie wyniosło 1602 osób, wzrost o 18% r/r, pochodna wzrostu sprzedaży.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Otoczenie makroekonomiczne

IBnGR prognozuje wzrost PKB w całym 2011 roku na poziomie ok. 3,8% r/r, tj. analogicznie do ubiegłego roku. W całym 2012 wzrost powinien wynieść ok. 3,4%. Analitycy Banku BNP Paribas przewidują, że polskie PKB wzrośnie w przyszłym roku o 2,3 %.

3.2. Rynek budowlany

Mimo pozytywnych sygnałów w branży i wzrostu produkcji budowlano-montażowej w I-III kw. 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.

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w październiku wyniósł -8,4 pkt co oznacza spadek o 4,4 pkt wobec września br. i o 3,2 pkt mniej wobec października 2010 r. Przedsiębiorcy spodziewają się dalszego spadku cen w branży w związku z presją konkurencyjną i wyniszczającą wojną cenową, która utrzyma się na rynku w perspektywie co najmniej kilkunastu miesięcy.

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy

Wyniki finansowe w I-III kw. 2011 r.

W I-III kw. br. Grupa zanotowała wzrost przychodów o 32,4% r/r do poziomu 1 109,4 mln zł, co jest przede wszystkim efektem większej sprzedaży w budownictwie kubaturowym w kraju i segmencie inżynieryjno-drogowym. Narastająco Grupa zanotowała stratę EBIT na poziomie 21 mln zł, co jest pochodną straty z I pół. br. w związku ze stratą na kontrakcie Silesia.

III kw. br. przyniósł już poprawę wyników Grupy, która zanotowała 6,8 mln zł skonsolidowanego zysku operacyjnego i 4,4 mln zł zysku netto.

Potencjał dalszego wzrostu przychodów i poprawy zysków w IV kw. 2011 r.

Na koniec września 2011 r. Grupa miała przychody na poziomie 1 109,4 mln zł. Portfel zleceń na bieżący rok zakłada przeroby w IV kw. o wartości ok. 300 mln zł. W ocenie Zarządu Grupa zamknie br. wzrostem przychodów na poziomie ok. 20-25% w stosunku do 2010 r. Motorem wzrostu Grupy będzie budownictwo kubaturowe w kraju oraz segment budownictwa inżynieryjno-drogowego.

W ocenie Zarządu bieżący portfel zleceń pozwala oczekiwać poprawy wyniku operacyjnego Grupy w IV kwartale. Jednak poziom osiąganych marż na projektach pozostanie pod wpływem presji czynników rynkowych. Wynik operacyjny Grupy w całym 2011 roku będzie wynikiową sytuacji rynkowej i straty zanotowanej w I pół. br.

Poprawa efektywności i odbudowa zysków w 2012 roku

Zarząd zakłada, że Grupa będzie miała na początku 2012 roku portfel zleceń o wartości ok. 1 mld zł. W związku z utrzymującą się presją cenową w branży, Zarząd będzie koncentrował się w 2012 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.

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 minimum 1,2 mld zł.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY Erbud

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy ERBUD za III kw. 2011 r. obejmuje konsolidację: Erbud S.A.; 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-III kw. 2011	I-III kw. 2010		III kw. 2011	III kw. 2010	
Przychody ze sprzedaży	1 109 369	837 813	271 556	424 882	313 636	111 246
Koszty sprzedanych produktów	1 097 079	759 113	337 966	406 998	288 848	118 150
Zysk/strata na sprzedaży	12 290	78 700	-66 410	17 884	24 788	-6 904
Koszty sprzedaży	2 656	1 685	971	1 040	615	425
Koszty ogólnego zarządu	34 978	36 768	-1 790	12 202	11 678	524
Wynik na działalności operacyjnej	4 349	-145	4 494	2 129	46	2 083
Wynik operacyjny - EBIT	-20 995	40 102	-61 097	6 771	12 541	-5 770
Wynik na działalności finansowej	-4 510	-3 834	-676	-22	-1 029	1 007
Zysk/strata z inwestycji	0	1 770	-1 770	0	1 770	-1 770
Zysk/strata brutto	-25 505	38 038	-63 543	6 749	13 019	-6 270
Zysk/starta netto	-24 228	27 706	-51 934	4 360	8 454	-4 094
Marża EBIT	-1,89%	4,79%	-7%	1,59%	4,00%	-2%
amortyzacja	5 622	5 793	-171	1 738	1 852	-114
Marża EBITDA	-1,39%	5,48%	-7%	2,00%	4,59%	-3%

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2011	30.09.2010	ZMIANA	% ZMIANA
A. Przychody z działalności podstawowej	1 130 126	848 238	281 888	33,23
B. Koszty działalności operacyjnej	1 155 470	807 992	347 478	43,01
amortyzacja	5 622	5 793	-171	-2,95
zużycie materiałów i energii	187 351	110 648	76 703	69,32
usługi obce	853 856	595 276	258 580	43,44
podatki i opłaty	4 715	3 701	1 014	27,40
wynagrodzenia	75 802	68 613	7 189	10,48
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	17 071	13 147	3 924	29,85
pozostałe koszty rodzajowe	9 387	9 736	-349	-3,58
wartość sprzedanych materiałów i towarów	1 666	1 078	588	
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-25 344	40 246	-65 590	-162,97
D. Pozostałe przychody operacyjne	7 726	3 540	4 186	118,25
E. Pozostałe koszty operacyjne	3 377	3 684	-307	-8,33
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-20 995	40 102	-61 097	-152,35
G. Przychody finansowe	7 545	2 073	5 472	263,97
H. Koszty finansowe	12 055	5 907	6 148	104,08
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-25 505	38 038	-63 543	-167,05
J. Zysk (strata) brutto	-25 505	38 038	-63 543	-167,05
K. Podatek dochodowy	-1 277	10 332	-11 609	-112,36
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	0	0	0,00
N Zysk netto	-24 228	27 706	-51 934	-187,45

3. BILANS GRUPY ERBUD

Wyszczególnienie tys. zł.	2011-09-30	2010-09-30	Udział w sumie	Udział w sumie
Aktywa trwałe	130 241	95 759	15,12%	14,68%
Aktywa obrotowe	731 055	556 421	84,88%	85,32%
AKTYWA RAZEM	861 296	652 180	100,00%	100,00%
Kapitał własny	225 831	260 836	26,22%	40,00%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	131 459	59 872	15,26%	9,20%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	504 272	328 344	58,52%	50,80%
PASYWA RAZEM	861 296	652 180	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 26,22%. W wyniku emisji obligacji przez Erbud S.A. nastąpiła również zmiana w finansowaniu działalności środkami zewnętrznymi z krótkoterminowych na długoterminowe.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD

	30-09-2011	30-09-2010
w tys. zł		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-133 829	-38 480
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 319	-29 679
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	67 168	209
Razem przepływy pieniężne netto	- 70 980	-69 950
Środki pieniężne na koniec okresu	76 249	104 597

III kw. 2011 Grupa zakończyła ujemnymi przepływami finansowymi, co jest przede wszystkim wynikiem notowanych strat, wydłużeniem 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	III kw. 2011	III kw. 2010
1.	Rentowność aktywów (ROA)	-2,81%	4,25%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-10,73%	10,62%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	74%	60,00%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,80	1,48
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	1,45	1,36
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	0,86	0,31
7.	Rentowność sprzedaży brutto	-2,30%	4,54%
8.	Rentowność sprzedaży netto	-2,18%	3,31%

Analiza wskaźników rentowności odzwierciedla sytuację Spółki spowodowaną negatywnymi dwoma pierwszymi kwartałami 2011 roku. Sytuacja płynnościowa jest na zadowalającym poziomie.