

# SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

za okres

od 01.01.2005 do 31.12.2005

## I. WIZYTÓWKA FIRMY

„**ENERGOPOL-POŁUDNIE**” S.A. w Sosnowcu jest Spółką Akcyjną działającą od 1 kwietnia 1993 r. zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy KRS 0000143061.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności budowlanej produkcyjnej, usługowej i handlowej, a w szczególności:

- produkcja budowlano-montażowa w zakresie robót ziemno-inżynierskich, makroniwelacji terenu, robót żelbetowych, wyburzeniowych oraz remontów dróg,
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską,
- usługi transportu technologicznego,
- remonty środków sprzętowych i transportowych.

Działalność produkcyjna realizowana była przez wydział budowlano-sprzętowy zlokalizowany w Czeladzi.

Spółką kieruje trzyosobowy Zarząd w składzie:

- Lech Tomasz Tomkowski – Prezes Zarządu
- Marian Musialik – Wiceprezes Zarządu
- Jan Mike – Wiceprezes Zarządu

W 1998r Spółka została dopuszczona do obrotu giełdowego, a debiut giełdowy przypadł na 6 listopada 1998r.

## II. SYTUACJA W BRANŻY

Polska gospodarka rozwijała się w roku 2005 znacznie wolniej niż w 2004 . Odnotowano 3,2 procentowy wzrost PKB przy 5,3 procentowym w roku 2004.

Najgorsze pod tym względem było pierwsze półrocze , co również odczuła Spółka. Ożywienie aktywności gospodarczej nastąpiło w drugim półroczu. Zdecydowanie przyspieszyły inwestycje, które rosły w 2005 r. szybciej niż PKB. Średnio w roku 2005 były one wyższe o 6,2 procenta od roku poprzedniego, podczas gdy w samym tylko IV kwartale aż o 10 procent a wartość inwestycji odpowiadała 18,3 proc. PKB.

Ważnym zjawiskiem w 2005 r. była wyraźna poprawa w sektorze wykonawstwa – nastąpił wzrost produkcji budowlano – montażowej o ponad 7 procent w stosunku do roku 2004.

Rok 2005 był więc długo oczekiwanym rokiem przełomowym w branży budowlanej, a co za tym idzie poprawia się nastrój wśród przedsiębiorców tej branży.

O tym, że poprawa w budownictwie zaczyna być zjawiskiem powszechnym a nie tylko udziałem pojedynczych Spółek , świadczy fakt że aż 71 % budowlanych firm giełdowych wypracowało zyski.

Oprócz tych optymistycznych zmian w roku 2005 w budownictwie zwrócić należy również uwagę na występujące czynniki ograniczające.

Zbyt powolne tworzenie planów zagospodarowania przestrzennego i brak aktualnych planów dla około 85 procent terenów gminnych miało wpływ na wyhamowanie dynamiki inwestycji w budownictwie indywidualnym.

Zdecydowanie negatywnym zjawiskiem była również migracja pracowników sektora budowlanego zagranicę, co odczuwalne było już w II połowie roku również przez Spółkę.

Ponadto problemem jest nadal zbyt mała ilość wykorzystywanych przez Polskę unijnych środków postawionych do dyspozycji. I tak np. z puli 270 mln euro dostępnych dla Polski w 2004 r. na projekty realizowane w ramach programu *Transport*, Polska wykorzystywała zaledwie 2 procent.

Istotnym problemem są również wady w przepisach prawnych, a zwłaszcza w ustawie o zamówieniach publicznych, na skutek których w 2005 r. wstrzymano prawie 100 inwestycji, w tym budowę dróg ekspresowych i obwodnic. Problemem pozostają również dla drogowców przepisy z zakresu ochrony środowiska.

Rok 2006 nadal powinien być kontynuacją trendu wzrostowego w budownictwie, a w szczególności w pracach budowlano-montażowych, głównie w budownictwie wielkopowierzchniowym handlowym i biurowym. Mniejszy przyrost planowany jest dla budownictwa mieszkaniowego, chociaż w tej branży są największe potrzeby- brak ok. 1,5 mln mieszkań a około 600 tys. budynków mieszkalnych wymaga modernizacji. Wzrostowi w tej dziedzinie służyć będzie planowane przyspieszenie prac nad nowymi planami zagospodarowania przestrzennego , a także duża podaż kredytów na cele budowlane.

Konieczność wykorzystania w tym roku minimum 90 mln euro powinno przyspieszyć inwestycje drogowe. Ponadto rząd opracował strategię podziału funduszy unijnych na lata 2007-2013 a do końca roku zatwierdzony powinien być szczegółowy program podziału unijnych środków . W ramach tego planu na inwestycje infrastrukturalne w tym drogowe, ochronę środowiska, kulturę i obiekty użyteczności publicznej zaplanowano 21,3 mld euro.

Wiele więc wskazuje, że rok 2006 nie będzie już rokiem gwałtownych wzrostów ale będzie to sezon dla branży bardziej ustabilizowany i przewidywalny.

*\* informacje za Rzeczpospolitą oraz Pulsem Biznesu*

### III. SPRZEDAŻ I PORTFEL ZAMÓWIEŃ

#### 1. STRUKTURA SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	2004		2005		Dynamika 2005:2004
	Wartość w tys. zł	Udział %	Wartość tys. zł	Udział %	
Roboty budowlano-montażowe	19 532	66,5	34 169	75,5	174,9
Usługi sprzętowo-transportowe	9 319	31,7	10 892	24,1	116,9
Sprzedaż materiałów i towarów	508	1,7	160	0,4	31,5
Usługi remontowe	29	0,1	10	0,0	34,5
<b>Razem</b>	<b>29 388</b>	<b>100,0</b>	<b>45 231</b>	<b>100,0</b>	<b>153,9</b>

Rok 2005 to oczekiwany okres przełomu i powrotu do wcześniejszych lat wzrostu i rozwoju firmy.

Osiągnięte roczne przychody są najwyższe od czterech lat i porównywalne z rokiem 2001, kiedy to Spółka wykonała roboty budowlane i usługi za 46.247 tys. zł .

W stosunku do najgorszego roku , jakim był rok 2004, Spółka zanotowała 54 % wzrost przychodów.

Przełamanie trendu spadkowego nastąpiło jednak dopiero w drugiej połowie roku.

Pierwsze półrocze było nadal okresem stagnacji. Osiągnięte przychody wyniosły 15.955 tys. zł. i były niewystarczające do pokrycia poniesionych kosztów, czego efektem była strata netto w wysokości 1.517 tys. zł.

Pozyskanie w II półroczu kontraktu rozbiórkowego Cementowni Strzelce Opolskie, którego Zleceniodawcą jest Spółka Góraźdże Cement SA w Choruli stanowiło punkt zwrotny w działalności Spółki. Na tym, jak i na innych kilku nowych pozyskanych kontraktach, Spółka uzyskała w II półroczu przychody w wysokości 29.276 tys. zł. a ich zyskowność

pozwołała pokryć stratę z I półrocza oraz wypracować nadwyżkę w postaci zysku na sprzedaży w wysokości 3.267 tys. zł.

Jest to duże osiągnięcie Spółki. Wynik wielu procesów restrukturyzacyjnych kosztów, w tym również zatrudnienia. Efekty są jednak widoczne a przeprowadzone niepopularne decyzje Zarządu okazały się jedynymi słusznymi, bez których Spółka nie miałaby szansy przetrwać w tak trudnej branżowej rzeczywistości.

Podobnie jak w roku ubiegłym największe przychody i najlepsze wyniki na sprzedaży Spółka osiągnęła w ostatnim kwartale roku. W 2004 r. była to sprzedaż na poziomie 11.522 tys. zł., w IV kwartale 2005 r. 15.081 tys. zł. Mimo, że oba kwartały były najlepszymi w swoich okresach obrotowych, to jednak IV kwartał 2005 r. przewyższył ten z roku ubiegłego aż o 31 %.

Do najważniejszych i największych kontraktów pozyskanych w 2005 r. oprócz zlecenia rozbiórkowego dla Górażdże Cement, z którego przychody w 2005 wyniosły 13.425 tys. zł, zaliczyć również należy: roboty ziemne i drogowe dla SKANSKA SA przy budowie fabryki Kirchhoffa, przebudowa bocznicy kolejowej w Żarowie dla WSSE Invest-Park oraz budowa terminala wagi samochodowej dla Górażdże Cement SA.

Ważnymi zleceniami w 2005 r. były również: makroniwelacja terenu pod fabrykę Electroluxa dla Gminy Oława oraz regulacja Potoku Dańdówka dla Miasta Sosnowiec, które to zlecenia były kontynuacją prac rozpoczętych w 2004 r.

Głównym partnerem Spółki w zakresie użytkowania sprzętu była firma Hermann Kirchner. Kontrakt ten wygasł na początku IV kwartału, w związku z zakończeniem zadania realizowanego przez Hermann Kirchner, co miało swoje odbicie w niższych przychodach tej działalności w końcowym okresie roku.

W obecnym portfelu Spółki, podobnie jak to miało już miejsce w roku 2004, znajdują się głównie roboty wyburzeniowe, kanalizacyjne i makroniwelacyjne. Taka struktura portfela zapewnia Spółce większą płynność finansową, częściowo uniezależnia od warunków pogodowych (np. wyburzenia) i stwarza większe możliwości osiągnięcia korzyści ekonomicznych, wykorzystując pozycję głównego wykonawcy. Wykonawstwo drogowe wiązało się zazwyczaj dla Spółki z byciem podwykonawcą, zwłaszcza zagranicznych firm, co nie wpływało korzystnie na efekty danego zlecenia.

Ogólna struktura sprzedaży w Spółce pozostaje bez zmian.

Dominującą działalnością są usługi budowlane. Jednak ich udział w ogólnej wielkości sprzedaży wzrósł z 66 % w roku 2004 do 75 % w roku 2005. W sumie sprzedaż usług budowlanych wzrosła w roku 2005, w stosunku do roku poprzedniego o 75 %.

Drugą działalnością Spółki pozostaje sprzedaż usług sprzętowo-transportowych, jednak jej udział w całości przychodów Spółki spadł w roku 2005 do 24 % z 32 %. Mimo tego spadku udziału procentowego, przychody z tej działalności były wyższe w 2005 r. od 2004 o 17 %.

Łączna sprzedaż operacyjna w 2005 r. wyniosła w Spółce 45.231 tys. zł i przyniosła efekt w postaci dodatniego wyniku w wysokości 3.267 tys. zł. Oznacza, to że podstawowa działalność Spółki jest rentowna. Rentowność z działalności podstawowej wyniosła 7,2 % przy 3,0 % w roku ubiegłym.

## 2. SEZONOWOŚĆ PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

Kwartał	Przychody ze sprzedaży w tys. zł		Dynamika 2005:2004 %
	2004	2005	
I kwartał	3 324	6 952	209,1
II kwartał	6 587	9 003	136,7
III kwartał	7 955	14 195	178,4
IV kwartał	11 522	15 081	130,9
Rok	29 388	45 231	153,9

Sezonowość w Spółce, jak w całej branży budowlanej, występuje. Jednakże pozyskiwane kontrakty, zwłaszcza wyburzeniowe, częściowo niezależne są od warunków pogodowych, czego efekty są widoczne przy realizacji zlecenia wyburzeniowego na Cementowni Strzelce Opolskie. Jednakże rok 2005 był typowym rokiem branży budowlanej, gdzie wyniki I kwartału zdecydowanie uzależnione były od warunków pogodowych.

### 3. GŁÓWNI ODBIORCY ROBÓT BUDOWLANYCH

Lp	Odbiorca	Nazwa i rodzaj robót	Wartość przychodów ze sprzedaży w 2005 r. w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem %
1	Górażdże Cement SA	rozbiórka Cementowni Strzelce Opolskie	13 425	39,3
2	Gmina Oława	makroniwelacja	4 599	13,4
3	UM Sosnowiec	regulacja Potoku Dańdówka	3 635	10,6
4	Skanska SA	roboty ziemne i drogowe- Kirchhoff	2 244	6,6
5	Śląska Akademia Medyczna	adaptacja budynku admin.-biurowego	1 801	5,3
6	EKOMEL	rozbudowa składowiska odpadów	1 504	4,4
7	WSSE Invest Park	bocznica kolejowa - Żarów	1 463	4,3
8	Górażdże Cement SA	budowa wagi samochodowej - Chorula	1 269	3,7
9	WSSE Invest Park	makroniwelacja - Żarów	953	2,8
10	Gmina Czarny Bór	kanalizacja sanitarna	781	2,3
11	POZOSTALI	roboty ziemne, drogowe, wyburzeniowe	2 495	7,3
<b>OGÓŁEM produkcja budowlano-montażowa</b>			<b>34 169</b>	<b>100,0</b>

#### 4. GŁÓWNE UMOWY BUDOWLANE ZAWARTE W 2005 ROKU

Lp	Nazwa kontraktu	Wartość budżetowa w tys. zł	Nazwa Zamawiającego	Wartość robót wykonanych do 31.12.05 r. w tys. zł	Termin zakończenia
1	rozbiórka Cementowni Strzelce Opolskie	29 979	Górażdże Cement SA	13 425	06.2006
2	roboty ziemne i drogowe na budowie Kirchhoff Gliwice	2 157	Skanska SA	2 244	11.2005
3	budowa drogi Żarów	1 763	Gmina Żarów	25	06.2006
4	makroniwelacja- fabryka Johnson Siemianowice	1 439	Kajima Europe	170	03.2006
5	bocznica kolejowa Żarów	1 402	WSSE Invest-Park	1 463	06.2005
6	budowa terminala wagi samoch.	1 255	Górażdże Cement SA	1 269	12.2005

Największymi zleceniodawcami w 2005 roku byli: Górażdże Cement SA w Choruli, Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna Invest-Park , Gmina Sosnowiec, Gmina Oława. Z żadnymi zleceniodawcami Spółka nie była i nie jest powiązana kapitałowo, ani w żaden inny sposób.

Główne wykonywane prace to makroniwelacja terenu i roboty wyburzeniowe.

Budowy realizowano na 28 zleceniach, co dawało średnią wartość kontraktu około 1.615 tys. zł, czyli dwukrotnie wyższą niż w roku 2004, w którym wartość ta wynosiła ok. 515 tys. zł.

Drobne zlecenia wykonywane były głównie w pierwszej połowie roku. Większe kontrakty Spółka podpisywała w drugiej połowie roku, co automatycznie przełożyło się na wzrost sprzedaży.

Aktualnie trwają negocjacje bądź oczekiwanie na rozstrzygnięcia złożonych ofert na realizację robót budowlano-montażowych na ogólną kwotę ok. 40 mln zł. Są to oferty o dużym prawdopodobieństwie ich pozyskania do realizacji. Ponadto Spółka bierze i nadal będzie brać udział w organizowanych przetargach, ogłaszanych w obrębie obszaru, na którym działa, głównie na roboty kanalizacyjne oraz inne prace ziemne i rozbiórkowe.

## **IV. SYTUACJA MAJĄTKOWA, FINANSOWA I DOCHODOWA**

### **1. SYTUACJA MAJĄTKOWA**

#### ***A) MAJĄTEK TRWAŁY***

Stan rzeczowych aktywów trwałych netto na 31.12.2005 wynosił 10.596 tys. zł i był wyższy od roku 2004 o 11 %.

Rok 2005 był pierwszym od wielu lat okresem zwiększonych inwestycji.

Początek roku i brak robót został wykorzystany do remontu i modernizacji maszyn i urządzeń, przygotowując tym samym dotychczasowy park maszynowy do nowego sezonu.

W miarę poprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej w kolejnych okresach roku Spółka dokonywała kolejnym modernizacji zarówno maszyn jak i zaplecza. Łącznie w 2005 r. na modernizację wydano 992 tys. zł. Zakup środków trwałych w 2005r wyniósł 2.604 tys. zł.

Łącznie inwestycje w roku 2005 wyniosły 3.596 tys. zł. W ramach inwestycji Spółka dokonywała zakupów zarówno za gotówkę, jak i w ramach leasingu.

W III kwartale Spółka zawarła 4 umowy leasingowe na finansowanie trzech koparek oraz na finansowanie nożyc do cięcia stali.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Spółka posiada w leasingu 6 maszyn do robót ziemnych oraz jedno nożyce.

Obecny stan maszyn i urządzeń Spółki jest dobry a zakupy nowych środków znacznie wzmacniają pozycję Spółki na rynku usług sprzętowych.

Do inwestycji przeprowadzonych w 2005 r. zaliczyć również należy zakup i wdrażanie zintegrowanego systemu zarządzania SIMPLE. Systemu tego jednak nie udało się w całości wdrożyć do końca roku. Obecnie trwają ostatnie prace wdrożeniowe i szkoleniowe.

## WSKAŹNIKI OCENY EFEKTYWNOŚCI MAJĄTKU TRWAŁEGO

W tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2004	2005	% 2005:2004
1	Rzeczowe aktywa trwałe brutto	27 042	29 375	108,6
2	Umorzenie skumulowane	17 469	18 866	108,0
3	Rzeczowe aktywa trwałe netto	9 573	10 596	110,7
4	Amortyzacja roczna	2 073	1 949	94,0
5	Wskaźnik umorzenia w % (umorzenie/aktywa trwałe brutto)	64,6	64,2	99,4
6	Finansowanie rzeczowych aktywów trwałych kapitałem własnym w %	225,1	204,3	90,8
7	Produktywność rzeczowych aktywów trwałych ogółem (przychody/ rzeczowe aktywa trwałe netto)	3,07	4,27	139,1

Wraz z kolejnymi latami wzrasta wartość umorzenia. W roku 2005 jego wartość wzrosła o kolejne 9 %. Dzięki odnowieniu parku maszynowego wskaźnik umorzenia pozostaje na zbliżonym do roku 2004 poziomie i wynosi 64,2 % .

Kolejny rok z rzędu wzrosła w Spółce produktywność środków trwałych. Jedna złotówka środków trwałych w roku 2005 generowała przychody w wysokości 4,27 zł, w roku 2004 było to 3,07 zł a w roku 2003- 2,94 zł.

## ***B) MAJĄTEK OBROTOWY***

Wzrósł udział aktywów obrotowych w całości majątku. W roku 2005 wyniósł on 60%, podczas gdy w roku 2004 był na poziomie zbliżonym do roku 2003 i wynosił 53 %.

Podstawową pozycją pozostają należności. Stanowią one 56 % całości majątku obrotowego i są niższe od ubiegłorocznych o 7 %.

Znaczącą pozycję w roku 2005 w majątku obrotowym stanowiły środki pieniężne. Ich udział w całości majątku obrotowego wyniósł w 2005 r. 40 %.

Źródłem środków pieniężnych, oprócz wpływów z bieżącej działalności, były środki pochodzące od Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach, z tytułu sprzedaży budynku administracyjnego, w tym również przedterminowa zapłata za fakturę z terminem płatności 31.12.2006 r. na kwotę 1.600 tys. zł.

Majątek obrotowy Spółki jest wystarczający do pokrycia wszystkich zobowiązań.

## **2. SYTUACJA FINANSOWA**

Pierwsze półrocze roku 2005 było dla Spółki bardzo trudnym okresem. Brak wystarczającej ilości zleceń z roku poprzedniego, nieliczne nowe zlecenia oraz stosunkowo długa zima spowodowały, że sytuacja finansowa Spółki nie była jeszcze zadowalająca. Jednakże otrzymana pod koniec 2003 r. 3-milionowa zaliczka z Akademii Medycznej, pozwoliła w sposób płynny, bez opóźnień w regulowaniu płatności, przejść przez trudne miesiące.

Źródłami finansowania były więc ww. środki finansowe oraz uzyskany w BGŻ SA w Katowicach w kwietniu 2005 r. kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 500 tys. zł.

Dodatkowym źródłem finansowania zakupów środków trwałych był leasing.

Wpływ znacznych środków do Spółki ma swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach płynności, które na koniec roku wyniosły: wskaźnik bieżący 3,71, wskaźnik szybki 3,68 (wg metodologii poniższej tabeli wskaźniki te wyniosły 3,53 i 3,50).

Na koniec roku 2004 wyniosły one odpowiednio: 2,84 i 2,76.

Syntetyczny obraz sytuacji finansowej przedstawiają wskaźniki w poniższej tabeli:

### **WSKAŹNIKI OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ**

<b>LP</b>	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
1	Rentowność netto	-1,07	0,78
2	Wskaźnik płynności bieżącej	2,84	3,53
3	Wskaźnik płynności podwyższonej	2,76	3,50
4	Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	1,40	1,87
5	Wskaźnik zastosowania kapitałów obcych	0,44	0,38
6	Stopa zadłużenia majątku ogółem %	51,70	34,59
7	Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	9	2
8	Wskaźnik rotacji należności w dniach	150	100
9	Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	139	47
10	Cykl operacyjny	159	102
11	Cykl konwersji gotówki	20	55
11	Kapitał obrotowy	11 201	12 580

#### *Metodologia obliczania wskaźników:*

1. Rentowność netto – stosunek zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży.
2. Wskaźnik płynności bieżącej – stosunek majątku obrotowego do poziomu zobowiązań krótkoterminowych.
3. Wskaźnik płynności podwyższonej – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.
4. Wskaźnik zastosowania kapitału własnego – stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych (złota reguła bilansowa)
5. Wskaźnik zastosowania kapitałów obcych – zobowiązania długo i krótkoterminowe do aktywów obrotowych
6. Stopa zadłużenia majątku ogółem – stosunek całkowitego zadłużenia do wartości kapitałów własnych.
7. Wskaźnik rotacji zapasów – (zapasy średnioroczne x 365 dni) / przychód ze sprzedaży
8. Wskaźnik rotacji należności – (należności średnioroczne x 365 dni) / przychód ze sprzedaży
9. Wskaźnik rotacji zobowiązań – (zobowiązania krótkoterminowe średnioroczne x 365 dni) / przychód ze sprzedaży
10. Cykl operacyjny – okres spływu należności + rotacja zapasów
11. Cykl konwersji gotówki – cykl operacyjny – okres płatności zobowiązań
12. Kapitał obrotowy – majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe

Skróceniu ulegają średnioroczne wskaźniki spływu należności i spłaty zobowiązań.

Spółka odzyskiwała swoje należności średnio w roku po 48 dniach, a spłacała zobowiązania po 19 dniach. W roku 2004 Spółka spłacała swoje zobowiązania średnio po 39 dniach, a otrzymywała zapłatę za wykonane roboty i usługi po 71 dniach.

Wskaźniki opisane w tabeli obejmują również kaucje gwarancyjne, które na koniec grudnia po stronie należności wynosiły 3.807 tys. zł, po stronie zobowiązań – 716 tys. zł., z terminami płatności dłuższymi niż rok, co zdecydowanie pogarsza wielkość tego miernika.

Bieżące należności spływają natomiast terminowo, a ich regularny spływ jest przez Spółkę zauważalny i odczuwany.

Nadal Spółka stosuje zaostrzone warunki współpracy z nowymi podmiotami oraz z tymi, które wcześniej opóźniały swoje płatności.

Sytuacja płatnicza Spółki jest dobra i Spółka skutecznie odbudowała wizerunek solidnego i terminowego płatnika.

Przedstawione czynniki wpływające na sytuację finansową znalazły odzwierciedlenie w rachunku przepływów pieniężnych, który wykazuje w 2005 roku dodatnie przepływy pieniężne z poszczególnych działalności .

Strukturę głównych wartości z zestawienia przepływów pieniężnych przedstawia poniższa tabela:

### ***PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE***

w tys. PLN

<b>Wyszczególnienie (metoda pośrednia)</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	166	1 743
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 898	794
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 012	799
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>3 052</b>	<b>3 336</b>

### 3. SYTUACJA DOCHODOWA

#### WYNIKI SPÓŁKI

w tys. PLN

L.p.	Wyszczególnienie	2004	2005
1	Wynik na sprzedaży	894	3 267
2	Przychody operacyjne	1 570	1 136
3	Koszty operacyjne	1 819	3 634
4	Wynik na działalności operacyjnej	645	769
5	Amortyzacja	2 073	1 949
6	EBITDA %	9,2	6,0
7	Przychody finansowe	911	133
8	Koszty finansowe	1 529	300
9	Straty nadzwyczajne	-	-
10	Zysk (strata) brutto	27	602
11	Podatek dochodowy	342	249
12	Zysk netto / strata netto	- 315	353
13	Rentowność netto %	-1,07	0,78
14	Rentowność sprzedaży %	3,04	7,22
15	Rentowność kapitałów własnych	-1,46	1,63

Rok 2005 ostatecznie można zaliczyć do udanych. Przychody wzrosły o 54 % w stosunku do roku 2004 i wyniosły 45.231 tys. zł. Zysk ze sprzedaży wyniósł 3.267 tys. zł. i był wyższy od ubiegłorocznego o 265 %.

Konieczność odpisania w rezerwy kwoty 2.769 tys. zł należności (w tym m.in. część wierzytelności od Mostostal Zabrze oraz Prinż Holding SA ) pomniejszyła wypracowany zysk

na sprzedaży, który ostatecznie po rozliczeniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych i finansowych wyniósł 353 tys. zł.

W związku z utworzonymi rezerwami Spółka poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej. Stratę wykazuje również Spółka na działalności finansowej.

W pozostałych przychodach operacyjnych Spółka zaksięgowała odzyskane należności wcześniej odpisane w rezerwy, otrzymane odszkodowania i kary i przedawnione zobowiązania.

Wielkość kosztów bezpośrednich przypadających na 1 mln zł przychodów ze sprzedaży wyniosła w 2005 – 609 tys. zł. przy 490 tys. zł w 2004r a ich udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 60,7 %.

Największą pozycję kosztów bezpośrednich stanowiły w 2005 r. materiały ( w tym złom z rozbiórki Cementowni w Strzelcach Opolskich) z udziałem 28,7 %. Następnie paliwo – 13,2 % w całości kosztów bezpośrednich i podwykonawstwo – 11,9 %.

Udział kosztów stałych w przychodach ze sprzedaży wyniósł w 2005 r. 31,7 %.

## **V. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

### **1. ZARZĄD**

W 2005 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

Zarząd nadal kontynuował politykę obniżki kosztów, a szczególny nacisk położono na budżetowanie i analizę kosztów budów. Budżetowanie kosztów powiązane zostało z motywacyjnym systemem wynagradzania i stało się narzędziem prawidłowej organizacji robót.

Nie udało się Spółce w roku 2005 wdrożyć dodatkowego narzędzia kontroli i analiz, w postaci zintegrowanego systemu zarządzania. System ten stanie się podstawą zarządzania od połowy roku 2006.

Mimo ścisłej, bezpośredniej kontroli budżetowania prowadzonej przez Zarząd oraz bieżącej analizy każdej budowy, nie udało się Spółce uchronić od strat na pojedynczych kontraktach.

Przedstawiciele Zarządu aktywnie uczestniczyli w procesach negocjacji, w spotkaniach i rozmowach mających na celu pozyskiwanie nowych kontraktów a także w poszukiwaniu ewentualnego inwestora lub partnera .

W 2005 Zarząd kontynuował przyjętą w roku 2004 strategię realizacji „mniejszych” zleceń drogowych (jako generalny wykonawca) oraz inwestycji gminnych, związanych z robotami kanalizacyjnymi oraz przygotowującymi tereny pod nowe inwestycje .

W 2005 r. wynagrodzenia osób zarządzających wyniosły 485.300 zł i były wyższe od roku 2004 o 11 % .

Wynagrodzenie Członków Zarządu w złotych:

Lp.	Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie brutto
1.	Lech Tomasz Tomkowski	180 133
2.	Marian Musialik	155 077
3.	Jan Mike	150 089
		<b>485 300</b>

Były to wynagrodzenia zasadnicze.

Żadnych innych nagród czy premii Zarząd nie otrzymał.

Zarząd i członkowie rodzin nie korzystali też z żadnych pożyczek, poręczeń czy gwarancji udzielanych przez Spółkę.

## **2. RADA NADZORCZA**

W 2005 r. uległ zmianie skład Rady Nadzorczej .

Do dnia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Grzegorz Jędrus – Przewodniczący
- Urszula Malinowska – Zastępca Przewodniczącego
- Bożena Lisiecka – Zając
- Zbigniew Mikitiuk
- Witold Pytlik

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło rezygnację p. Grzegorza Jędrusa, Bożeny Lisieckiej- Zajac, Zbigniewa Mikitiuka oraz Witolda Pytlika.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowych członków Rady i jej obecny skład to:

- Piotr Robak – Przewodniczący
- Urszula Malinowska – Zastępca Przewodniczącego
- Agnieszka Lesiak
- Edward Tyrna
- Piotr Kubisiak

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w 2005 roku wyniosły 121.860 zł i były wyższe o 6,0% od ubiegłorocznych i zgodne z obowiązującym w Spółce regulaminem.

Spółka osobom nadzorującym i ich rodzinom nie udzieliła pożyczek, poręczeń i gwarancji.

Lp.	Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie
1.	Grzegorz Jędrus	11 700
2.	Piotr Robak	15 900
3.	Urszula Malinowska	25 320
4.	Bożena Lisiecka-Zajac	9 750
5.	Zbigniew Mikitiuk	9 750
6.	Witold Pytlik	9 750
7.	Agnieszka Lesiak	13 230
8.	Edward Tyrna	13 230
9.	Piotr Kubisiak	13 230
		<b>121 860</b>

**LICZBA AKCJI W POSIADANIU CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

	Liczba akcji na 31.12.05	Zmiana (-) spadek (+) wzrost
<b>ZARZĄD</b>		
1. Lech Tomasz Tomkowski	67 341	-
2. Marian Musialik	68 347	-
3. Jan Mike	-	-
Razem Zarząd	135 688	-

RADA NADZORCZA		
1. Piotr Robak	-	-
2. Urszula Malinowska	8 521	-
3. Agnieszka Lesiak	-	-
4. Edward Tyrna	-	-
5. Piotr Kubisiak	-	-
Razem Rada Nadzorcza	8 521	-

Na dzień składania Raportu wymieniony stan posiadanych akcji nie uległ zmianie.

## VI. PERSONEL I ŚWIADCZENIA SOCJALNE

W 2005r. w Spółce średnio zatrudnionych było 253 pracowników, w tym:

- 69 na stanowiskach nierobotniczych
- 184 na stanowiskach robotniczych

### *ŚREDNIE ZATRUDNIENIE*

Grupa zawodowa	2004	2005	Zmiana średniego zatrudnienia	2005:2004 %
operatorzy maszyn budowlanych	84	85	+1	101,2
montażysty żurawi	4	4	-	100,0
pracownicy warsztatowi	31	28	-3	90,3
pracownicy robót budowlanych	43	35	-8	81,4
Kierowcy	23	22	-1	95,7
Dozorcy	4	10	+6	250,0
Suma pracowników na stanowiskach robotniczych	189	184	-5	97,4
- zarząd	3	3	-	100,0
- dozór wyższy i średni	44	40	-4	90,9
- pracownicy techniczni	17	14	-3	82,4
- pracownicy administracji	15	12	-3	80,0
Suma pracowników na stanowiskach nierobotniczych	79	69	-10	87,3
<b>OGÓŁEM</b>	<b>268</b>	<b>253</b>	<b>-15</b>	<b>94,4</b>

W całym roku 2005r zatrudnienie ogółem zmniejszyło się średnio o 15 etatów.

Spadek ten spowodowany był prowadzeniem kolejnego etapu restrukturyzacji zatrudnienia i dopasowania jego poziomu do aktualnych mocy przerobowych, zwłaszcza w I połowie roku oraz przejściem pracowników na emeryturę bądź świadczenia przedemerytalne.

Stan pracowników w 2005 był odpowiedni do realizowanych w tym roku zleceń.

Spółka nie wyklucza, że w miarę pozyskiwania nowych zleceń będzie prowadzić nabór pracowników niezbędnych do ich realizacji.

Średniomiesięczna płaca wyniosła w 2005 roku 2.541 zł

Na szkolenia pracowników Spółka w 2005 przeznaczyła kwotę 188 tys. zł, czyli o 52 % więcej środków niż w 2004.

Spółka przeprowadziła zarówno obowiązkowe szkolenia BHP, ale także szkolenia związane ze zmianami w przepisach podatkowo-księgowych oraz uzyskiwaniem nowych uprawnień.

Do roku 2007 zawieszono jest naliczanie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Ze zgromadzonych dotychczas funduszy Spółka wypłaciła w 2005 r. 94 tys. zł., w tym 90 tys. zł. w postaci bonów świątecznych, a 4 tys. zł – umorzenie pożyczek mieszkaniowych. Spółka w 2005r nie dokonywała dopłat do wczasów pracowniczych i kolonii.

Stan funduszu socjalnego na koniec roku wyniósł 334 tys. zł.

## **VII. INFORMACJE O ZNACZNYCH PAKIETACH AKCJI**

Największym akcjonariuszem w 2005 r. był nadal NFI Jupiter S.A., posiadający na dzień sporządzenia raportu 1.040.473 sztuk akcji zwykłych oraz taką samą ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stanowi to 46,9 % kapitału zakładowego i 25,1 % ogólnej liczby głosów.

Drugim znacznym akcjonariuszem był Energopol-Warszawa S.A., posiadający, wg naszej wiedzy, 524.222 sztuk akcji i 1.319.490 ilość głosów, co stanowiło 31,8 % głosów oraz 23,6 % kapitału zakładowego.

## VIII. NOTOWANIA GIEŁDOWE

w zł

Wyszczególnienie*	2004	2005
Najwyższy kurs w historii	14,60	14,60
Najniższy kurs w historii	1,17	1,17
Najwyższy kurs w 2004 i 2005	4,95	7,4
Najniższy kurs w 2004 i 2005	2,83	3,16
Kurs akcji na 31.12.2004 i 30.12.2005	3,29	6,8
Średni wolumen na sesję	663	590
Kurs średni roczny ważony	3,66	4,63

\* kursy akcji na podstawie *Statystyki Notowań Giełdowych sporządzanej przez Giełdę Papierów Wartościowych*  
Płynność akcji Spółki nadal pozostaje niewielka. 82 % akcji jest w posiadaniu naszych głównych inwestorów, NFI Jupiter, Energopol-Warszawa oraz w rękach członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Mimo to kolejny rok z rzędu wzrasta średni roczny kurs akcji . W 2005 r. był on na poziomie 4,63 zł z przy 3,66 zł w 2004 r , 2,20 zł w 2003 i 1,74 zł w 2002 r. Daje nam to wzrost o 26 % w stosunku do roku 2004 i 110 % w stosunku do 2003 r.

Na dzień bilansowy 31.12.2005 r. wartość rynkowa akcji wg kursu 6,80 zł za akcje wyniosła 15.096 tys. zł

Najwyższa osiągnięta cena za 1 akcję wyniosła 7,40 zł i odnotowano ją w grudniu a najniższą wartość tj. 3,16 zł na 1 akcję w styczniu 2005 r.

## IX. CHARAKTERYSTYKA RYZYKA OPERACYJNEGO I FINANSOWEGO

### 1. CZYNNIKI RYZYKA OPERACYJNEGO

#### A) ZEWNĘTRZNE

- niestabilność programów rządowych
- słabość administracji i spóźnienia w przygotowywaniu projektów

- polityczny cykl inwestycji
- opóźnienia w wykorzystaniu funduszy unijnych,
- brak wykupionych gruntów, brak powszechnego planu zagospodarowania przestrzennego
- wadliwa ustawa o zamówieniach publicznych,
- silna na polskim rynku grupa firm zagranicznych
- nadmierny fiskalizm państwa
- nadal występująca pasywność banków w zakresie kredytowania branży budowlanej
- wzrost cen paliw

#### ***B) WEWNĘTRZNE***

- brak pełnego obłożenia portfela zleceń budowlanych pozwalający na płynne prowadzenie działalności budowlanej
- niedobór robotników wykwalifikowanych (operatorów, murarzy itp.)

Wymienione powyżej czynniki zewnętrzne mają bezpośrednie przełożenie na funkcjonowanie Spółki. Ograniczają ilość inwestycji, co prowadzi do niepełnego obłożenia portfela zleceń.

Mimo tak znacznego wpływu czynników zewnętrznych na działalność, Spółka stara się minimalizować ryzyko mogące z tych czynników wynikać.

Spółka uczestniczy nie tylko w przetargach publicznych ale również w negocjacjach z prywatnymi inwestorami, niezależnymi od „państwowego” finansowania i administracji państwowej. Ponadto Spółka stara się maksymalnie wykorzystywać do pracy „na zewnątrz” własny sprzęt budowlany.

Przy negocjacjach zarówno na roboty budowlano-montażowe, rozbiórkowe jak i na wynajem sprzętu nie obowiązują procedury przetargowe, co daje większe możliwości uzyskania zleceń.

## 2. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

### A) ZEWNĘTRZNE

- nadal występujące trudności w pozyskiwaniu zewnętrznych źródeł finansowania bieżącej działalności
- upadłości i układy firm ze Spółką współpracujących

Mimo poprawy sytuacji finansowej i ekonomicznej Spółki nadal występuje bariera w pozyskiwaniu środków finansowych na realizację bieżących zadań. Nadmiernie rozbudowany system decyzyjny w bankach utrudnia podejmowanie szybkich decyzji, co tym samym utrudnia pozyskiwanie nowych, zwłaszcza krótkich acz materiałochłonnych kontraktów.

Mimo zauważalnej w roku 2005 poprawy sytuacji płatniczej firm branży budowlanej, nie udało się uniknąć nowych upadłości i układów wśród partnerów Spółki, co miało wpływ na ostatecznie wyniki Spółki ( np. konieczność utworzenia rezerwy na Prinż Holding SA, który pod koniec roku 2005 ogłosił upadłość).

Obecnie wybór kontrahentów dokonywany jest bardzo uważnie. Przy dużych zleceniach Spółka sprawdza kondycję finansową swoich potencjalnych płatników, bądź to sama na podstawie dostarczanych dokumentów, bądź przez wywiadownie gospodarcze.

Spółka nie jest jednak w stanie w 100 % przewidzieć ryzyko upadłości.

W 2005 r. Spółka prowadziła działalność tylko na terenie kraju i umowy na realizację robót zawierane są wyłącznie w walucie polskiej. Stąd też nie występuje zależność wyników Spółki od kursu walut obcych. Spółka nie posiada w swoich aktywach żadnych instrumentów pochodnych (zabezpieczających czy przeznaczonych do obrotu) i nie występuje z tego tytułu ryzyko finansowe.

Jednak pojawiające się coraz liczniej przetargi finansowane ze środków unijnych, których płatności dokonywane będą w EUR lub w równowartości oraz w związku z dużymi wahaniami na rynku walutowym Spółka posiada otwartą drogę do zawarcia umowy z wyspecjalizowaną firmą, mającą na celu właściwe przygotowanie Spółki do tego typu kontraktów, by zminimalizować ewentualne straty wynikające z różnic kursowych.

## X. ZAMIERZENIA SPÓŁKI NA 2006 ROK I DALSZY

Podstawowym zamierzeniem Spółki jest wykorzystanie obecnej pozycji rynkowej oraz możliwości jakie dają środki unijne. Rok 2006 to ostatni rok „starego” budżetu UE, co wymagać będzie wykorzystania przez głównie gminy, wielomilionowych dotacji i dofinansowań na poprawę infrastruktury , w tym drogi i kanalizację.

Rok 2006 to również zapowiedź nowych inwestycji firm zagranicznych, a co się z tym wiąże do przygotowywania terenów pod nowe fabryki, magazyny itp.

Spółka pozostanie więc przy inwestycjach gminnych (np. roboty kanalizacyjne), przy przygotowywaniu terenu pod nowe zakłady, centra handlowe (np. na terenie WSSE) oraz pracach wyburzeniowych i rozbiórkowych .

Są to kontrakty o niższej cenie jednostkowej, co jednak powoduje większą dywersyfikację ewentualnego ryzyka niewypłacalności inwestora, z krótszym terminem realizacji i krótszymi terminami płatności.

Spółka nie zamierza jednak rezygnować z budownictwa drogowego, jednak starać się będzie o pozyskiwanie mniejszych kontraktów gminnych lub przy realizacji całości projektów, np. jako przygotowanie terenu pod nowe zakłady, występując jako generalny wykonawca.

W dalszej kolejności będzie uczestniczyć w rozmowach o podwykonawstwie dla dużych zagranicznych firm drogowych przy autostradach i dużych obwodnicach.

Spółka coraz mocniej związana jest z Bankiem Gospodarki Żywnościowej w Katowicach, który zwiększył w styczniu 2006 r. finansowanie Spółki do wysokości 1 mln zł oraz jest wystawcą gwarancji płatności w wysokości 1 mln zł, której Beneficjentem jest Spółka Góraździe Cement SA.

Rok 2006 będzie również kolejnym rokiem poszukiwania przez Spółkę partnera strategicznego.

## 1. ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA DZIAŁANIA I ROZWOJU SPÓŁKI

Do najważniejszych czynników zewnętrznych mających wpływ na sytuację Spółki w roku 2006 można zaliczyć:

### *A) CZYNNIKI POZYTYWNE*

- wielomiliardowe nakłady na budowę autostrad i dróg ekspresowych oraz naprawy i modernizację istniejącej sieci drogowej
- wzrost produkcji przemysłowej i PKB , mający przełożenie na nowe inwestycje
- ogromne nakłady finansowe dla gmin z unijnych funduszy na modernizację infrastruktury z sektora ochrony środowiska

### *B) CZYNNIKI NEGATYWNE*

- silna konkurencja w branży, zwłaszcza nowej, zagranicznej, posiadającej duże zaplecze finansowe
- trudności w uzyskaniu kredytu,
- wzrastające ceny paliw, powodujące wzrost kosztów eksploatacji maszyn
- inne polityczne i administracyjne zawirowania, występujące w roku 2006
- nasilające się zjawisko braku pracowników (emigracja do krajów zachodnich) i firm podwykonawczych (upadłość lub również wyjazdy za granicę)

## 2. WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA DZIAŁANIA I ROZWOJU SPÓŁKI

### *A) CZYNNIKI POZYTYWNE*

- ugruntowana pozycja na rynku usług sprzętowych, odnowiony i zmodernizowany park maszynowy
- poparte referencjami doświadczenie w zakresie robót ziemnych i wyburzeniowych
- dywersyfikacja działalności

- zgromadzone środki finansowe, gwarantujące stabilność w okresie zimy i dające możliwość przyjęcia materiałochłonnych kontraktów, bez konieczności finansowania zewnętrznego
- linie w towarzystwach ubezpieczeniowych CIGNA SA i ALLIANZ SA na gwarancje kontraktowe

#### ***B) CZYNNIKI NEGATYWNE***

- nadal brak pełnego obłożenia portfela zleceń na 2006 r, chociaż w rok 2006 Spółka wkroczyła z portfelem znacznie większym od ubiegłorocznego
- trudności w pozyskiwaniu źródeł finansowania zapewniających realizację dużych kontraktów