



GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD



**KOMENTARZ ZARZĄDU
DO RAPORTU
ZA I-II KWARTAŁ 2012 ROKU**

Warszawa, 30 sierpnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE DANE FINANSOWE GRUPY ERBUD w I-II KW. 2012 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 - 6 -

2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie - 6 -

2.3. Przychody i koszty operacyjne..... - 7 -

3. PERSPEKTYWY..... - 8 -

3.1. Otoczenie makroekonomiczne..... - 8 -

3.2. Rynek budowlany - 8 -

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

III. WYNIKI FINANSOWE - 10 -

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 2012 ROKU

W II kw. 2012 r.:
PRZYCHODY: 369 010 tys. zł
EBIT: 6 683 tys. zł
ZYSK NETTO: 5 059 tys. zł

W I-II kw. 2012 r.:
PRZYCHODY: 603 412 tys. zł
EBIT: 14 183 tys. zł
ZYSK NETTO: 8 334 tys. zł
GOTÓWKA: 70 232 tys. zł

Poniższe dane finansowe za okres I-II kwartału 2012 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. 2012 R. ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

OTOCZENIE RYNKOWE

- Spowolnienie wzrostu produkcji budowlano-montażowej w Polsce: 8% wzrostu w I półroczu 2012 r. wobec ok. 16,2% wzrostu w I kw. 2012 r. W czerwcu br. produkcja budowlano-montażowa spadła o 5,1% r/r.
 - Spadki w segmencie drogowym (-8% r/r) oraz budownictwa sportowego i rekreacyjnego (-51,1% r/r).
- Spadek dynamiki wzrostu zatrudnienia w budownictwie: 2,4% r/r wzrostu na koniec czerwca br. Wyraźne spowolnienie w obszarze wynagrodzeń: spadek o 0,4% w czerwcu br. wobec 0,5% wzrostu w marcu br.
- Wzrost cen materiałów budowlanych w związku z rosnącymi kosztami produkcji i transportu: o ok. 4% w czerwcu br.
- Symboliczny wzrost cen produkcji budowlano-montażowej: zaledwie 0,4% wzrostu r/r w czerwcu 2012 r., utrzymuje się presja na marże w branży budowlanej.

GRUPA ERBUD

- W okresie kwiecień – czerwiec 2012 r. Grupa podpisała w sumie 39 kontraktów na łączną kwotę 450 000 tys. zł wobec 27 kontraktów o łącznej wartości 152 000 tys. zł w analogicznym okresie 2011 r. Narastająco w dwóch kwartałach 2012 r. Grupa podpisała 64 kontrakty na kwotę 919 000 tys. zł, wobec 49 kontraktów na kwotę 397 055 tys. zł w analogicznym okresie 2011 r.

- W II kw. 2012 r. sprzedaż w Grupie Budlex wyniosła 34 mieszkania i lokale użytkowe *(w oparciu o akty notarialne)* wobec 12 w II kw. 2011 r. Narastająco Grupa sprzedała 71 mieszkań i lokali użytkowych. W przedsprzedaży na 2012-2013 r. Grupa zawarła umowy przedwstępne na 196 mieszkań i lokali użytkowych wobec 222 na koniec czerwca 2011 r.
- **W II kw. br. przychody Grupy Erbud spadły o 9,7% r/r do poziomu 369 010 tys. zł z poziomu 408 470 tys. zł w II kw. 2011 r.**
 - Spadek przychodów jest wynikiem spowolnienia w segmencie kubaturowym w kraju, gdzie spadek w II kw. br. wyniósł 17% r/r.
- **Narastająco w I-II kw. 2012 Grupa miała 603 412 tys. zł przychodów, tj. 11,8% spadku r/r.**
 - Mając na względzie sytuację w branży Zarząd prowadzi selektywną politykę doboru projektów w oparciu o ocenę ryzyka biznesowego, finansowego i wykonawczego poszczególnych zleceń.
- **W II kw. 2012 r. EBIT Grupy wyniósł 6 683 tys. zł wobec straty w wysokości 13 289 tys. zł w II kw. 2011 r. Marża EBIT wyniosła 1,8%.**
 - Spadek zysku i poziomu marży Grupy w II kw. br. względem I kw. br. jest pochodną niższych marż na kontraktach w segmencie kubaturowym, w tym marż na projektach publicznych. W II kw. br. nastąpiło przeszacowanie marż na kontraktach średnio o 2 pkt% w stosunku do I kw. br., co wpłynęło negatywnie na wynik segmentu kubaturowego w kraju. Przeszacowanie projektów jest związane z oceną sytuacji w branży i wzrostem kosztów realizacji kontraktów.
- **Narastająco Grupa osiągnęła na koniec czerwca br. EBIT w wysokości 14 183 tys. zł tj. 2,35% marży.**
 - W omawianym okresie koszty ogólnego Zarządu wyniosły 25 464 tys. zł tj. 11,8% wzrostu r/r, co jest wynikiem podjętych działań mających na celu - w długim terminie - optymalizację procesów biznesowych w Grupie (rozbudowa działu audytu wewnętrznego).
- **Zysk netto Grupy w II kw. 2012 r. wyniósł 5 059 tys. zł, tj. 1,37% marży netto. Narastająco w okresie I-II kw. br. Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 8 334 tys. zł.**
- Na koniec czerwca 2012 r. Grupa Erbud posiadała 70 232 tys. zł w gotówce oraz dostępne linie bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 450 000 tys. zł.
- Na koniec II kw. br. Grupa miała rekordowy portfel zamówień o wartości ok. 1 500 000 tys. zł, z czego do realizacji w bieżącym roku zaplanowanych jest ok. 600 000 tys. zł. Dla porównania na koniec czerwca 2011 r. portfel zamówień Grupy wynosił 1 082 000 tys. zł.
 - W lipcu i sierpniu br. Grupa podpisała 10 kolejnych kontraktów na łączną kwotę 93 mln zł.
- Główne segmenty w portfelu zleceń to obiekty użyteczności publicznej (23%), budynki mieszkalne (18,4%), biurowe (23%) oraz centra handlowe (15,4%), a także projekty inżynieryjne (5,2%) i drogowe (2,5%).
 - W ramach ww. portfela 24% stanowią projekty publiczne wobec ok. 40% udziału na koniec I kw. br.
- Na koniec czerwca 2012 r. łączna wartość złożonych w 2012 r. ofert wyniosła 9,6 mld zł, z czego na dzień publikacji pozostało nierozstrzygniętych ofert na kwotę 8,2 mld zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ERBUD

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Otoczenie makroekonomiczne

Według wstępnych szacunków Ministerstwa Gospodarki Produkt Krajowy Brutto (PKB) Polski w II kw. 2012 r. wyniósł 2,9% r/r.

1.2. Rynek budowlany

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlana w I pół. 2012 r. wzrosła o 8% wobec 16,2% wzrostu w I kw. br. Czerwiec br. przyniósł wyraźne pogorszenie koniunktury w branży i spadek produkcji budowlano-montażowej o 5,1% r/r. Spadki w I pół. odnotowano w budownictwie drogowym (o 8% r/r) oraz rozdzielczym w tym oczyszczalni wód i ścieków (-6,6% r/r) oraz obiektów sportowych i rekreacyjnych (-51,1%r/r).

Wyraźne spowolnienie nastąpiło również w obszarze wynagrodzeń: spadek o 0,4% w czerwcu br. wobec wzrostu 0,5% na koniec I kw. br. Spadło tempo wzrostu zatrudnienia: na koniec czerwca br. zatrudnienie w budownictwie wzrosło o 2,4% r/r wobec 4,2% wzrostu w marcu 2012 roku. Utrzymuje się symboliczny wzrost w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: zaledwie 0,4% wzrostu cen w czerwcu br. wobec 1,3% wzrostu r/r w marcu 2012 r., co powoduje dalszą presję na marże w branży budowlanej.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Główne segmenty działalności Grupy w II kw. 2012 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**	
	II kw. 2012	II kw. 2011	II kw. 2012	II kw. 2011	II kw. 2012	II kw. 2011	II kw. 2012	II kw. 2011	II kw. 2012	II kw. 2011
Przychody ze sprzedaży	271 827	-17% r/r	33 695	+83% r/r	8934	+136% r/r	44 147	+6% r/r	10 358	-24% r/r
Udział %	74%	80%	9%	4%	2%	0,9%	12%	10%	3%	3,4%
EBIT	-11 556	-14 006	1757	-1 164	864	-230	15 496	1 696	484	978
Marża EBIT (%)	-	-	5,2%	-	9,7%	-	35%	4%	4,7%	7%

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**	
	I-II kw. 2012	I-II kw. 2011	I-II kw. 2012	I-II kw. 2011	I-II kw. 2012	I-II kw. 2011	I-II kw. 2012	I-II kw. 2011	I-II kw. 2012	I-II kw. 2011
Przychody ze sprzedaży	454 491	-16,6% r/r	63923	+67% r/r	17 962	+136% r/r	53 361	-10,4% r/r	13 625	-43% r/r
Udział %	75%	80%	10,6%	5,6%	3%	1,7%	8,8%	8,7%	2,3%	3,5%

EBIT	- 6243	-27 189	2 304	-3 307	2 221	-1376	15 667	2442	919	2 414
Marża EBIT (%)	-	-	3,6%	-	12,4%	-	29,4%	4,1%	6,7%	10%

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

2.1. Budownictwo kubaturowe

W okresie kwiecień – czerwiec br. Grupa podpisała 12 kontraktów o wartości 389 000 tys. zł, wobec 16 kontraktów w budownictwie kubaturowym na łączną kwotę 108 000 tys. zł w II kw. 2011 r. Narastająco Grupa podpisała 22 kontrakty o wartości 822 000 tys. zł. Na koniec czerwca br. portfel zleceń działalności kubaturowej wyniósł 1 330 000 tys. zł, z tego na 2012 r. przypada 500 000 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w II kw. 2012 r. (bez uwzględnienia przychodów Grupy Budlex, PBDI, Erbud Energetyka, segmentu OBiD) wyniosły 305 522 tys. zł, tj. 11,6% spadku r/r. Narastająco Grupa miała 518 414 tys. zł, spadek 11% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. EBIT Grupy na działalności kubaturowej w II kw. br. był negatywny i wyniósł -9 799 tys. zł, wobec 15 170 tys. zł straty w analogicznym okresie 2011 r. Narastająco Grupa miała stratę EBIT w wysokości 3 939 tys. zł wobec 30 496 tys. zł straty w I pół. 2011 r.

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

W II kw. 2012 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 271 827 tys. zł, tj. 17% spadku r/r. Na koniec czerwca przychody wyniosły 454 491 tys. zł, tj. 16,6% spadku r/r. Strata operacyjna (EBIT) wyniosła w II kw. br. -11 556 tys. zł wobec straty w wysokości 15 006 tys. zł w analogicznym okresie 2011 r. Narastająco Grupa miała stratę w wysokości 6 243 tys. zł. Negatywny wynik segmentu kubaturowego w kraju w II kw. br. jest pochodną rewizji marży na projektach w związku z oceną sytuacji w branży i wzrostem kosztów realizacji kontraktów oraz końcowego rozliczenia kontraktu Silesia (dodatkowe koszty w wysokości 6 mln zł). W II kw. br. nastąpiło obniżenie marż na kontraktach o średnio 2 pkt% w stosunku do I kw. br.

Budownictwo kubaturowe za granicą

W II kw. 2012 r. przychody ze sprzedaży za granicą wzrosły o 83% do poziomu 33 695 tys. zł z 18 375 tys. zł w II kw. 2011 r. W II kw. EBIT segmentu wyniósł 1 757 tys. zł (250% wzrostu r/r), tj. 5,2% marży.

Narastająco segment wykazał 63 923 tys. zł przychodów, tj. 67% wzrostu r/r. Na koniec czerwca 2012 r. EBIT segmentu wyniósł 2 304 tys. zł. Marża EBIT wyniosła 3,6%. Na koniec kwartału portfel zamówień zagranicznych Grupy wyniósł 153 000 tys. zł wobec 46 200 tys. zł w analogicznym okresie 2011 r. Większość portfela pozostaje do realizacji w bieżącym roku.

Przychody niemieckiej spółki Grupy - GWI GmbH w I-II kw. br. wyniosły 29 307 tys. zł, wobec 18 124 tys. zł w I półroczu 2011 r., tj. 62% wzrostu r/r. EBIT spółki wyniósł 1 057 tys. zł.

2.2. Pozostałe segmenty działalności Grupy

2.2.1. Działalność deweloperska

W II kw. 2012 r. Budlex sprzedał w oparciu o akty notarialne 34 mieszkania i lokale użytkowe wobec 12 lokali w analogicznym okresie 2011 r. Narastająco na koniec czerwca br. Grupa sprzedała 71 mieszkań i lokali użytkowych wobec 41 w analogicznym okresie 2011 r. Bieżący poziom sprzedaży jest zgodny z założeniami Grupy i pokazuje potencjał rynku mieszkaniowego w regionie.

Narastająco przychody Grupy Budlex (przed konsolidacją) na koniec czerwca 2012 r. osiągnęły poziom 18 522 tys. zł wobec 11 958 tys. zł w analogicznym okresie 2011 r., tj. 55% wzrostu r/r. Zysk operacyjny Grupy

Budlex przed konsolidacją na koniec czerwca 2012 r. wyniósł 3 287 wobec straty 809 tys. zł w I-II kw. 2011. Marża EBIT wyniosła 17,8%.

Na koniec I-II kw. br. Budlex dodał 17 962 tys. zł do skonsolidowanych przychodów Grupy Erbud. Udział segmentu deweloperskiego w przychodach Grupy stanowił 3%. Przy konsolidacji Budlex powiększył zysk operacyjny Grupy o 2 221 tys. zł.

Budlex w I półroczu 2012 r. realizował nowe inwestycje mieszkaniowe, w tym 5 inwestycji w Toruniu i 4 inwestycje w Bydgoszczy. W przedsprzedaży na lata 2012-2013 Grupa podpisała umowy przedwstępne na 196 mieszkań i lokali użytkowych. Grupa przewiduje sprzedaż mieszkań w br. na poziomie ubiegłego roku.

2.2.2. Budownictwo inżynieryjno-drogowe

uwzględnia wyniki oddziału OBiD oraz spółki zależnej PBDI

W II kw. 2012 r. segment inżynieryjno-drogowy dodał do portfela Grupy 26 nowych kontraktów na łączną kwotę 46 412 tys. zł. Narastająco Grupa podpisała 39 kontraktów na kwotę 67 312 tys. zł wobec 13 kontraktów o wartości 48 003 tys. zł w I-II kw. 2011 r.

W II kw. br. przychody segmentu inżynieryjno-drogowego wyniosły 44 147 tys. zł, tj. wzrost o 6,6% r/r. W okresie I-II kw. segment miał 53 361 tys. zł przychodów, tj. wzrost o 5,7% r/r.

Wynik operacyjny w II kw. br. wyniósł 15 496 tys. zł. W II kw. br. Grupa zakończyła realizację kilku kontraktów inżynieryjnych i wykazała gross zysków w omawianym okresie, co jednorazowo wpłynęło na wynik segmentu w danym kwartale. Narastająco EBIT wyniósł 15 667 tys. zł, tj. 29,4% marży operacyjnej.

Narastająco spółka zależna PBDI wykazała 18 097 tys. zł przychodów i zysk operacyjny 1 017 tys. zł.

Na koniec czerwca br. segment miał portfel zamówień o wartości ok. 92 526 tys. zł, z tego większość do realizacji w 2012 r.

2.2.3. Budownictwo dla energetyki

W I-II kw. 2012 r. Grupa podpisała 3 kontrakty w segmencie energetycznym o łącznej wartości 30 000 tys. zł. Przychody segmentu na koniec czerwca 2012 r. wyniosły 13 625 tys. zł. Zysk operacyjny wyniósł 919 tys. zł, tj. 6,7% marży operacyjnej.

Na koniec II kw. br. Grupa miała portfel zamówień w segmencie o łącznej wartości 43 528 tys. zł, z tego ok. 43% do realizacji w bieżącym roku. Spółka bierze udział w przetargach o wartości ok. 3 mld zł. Zarząd spodziewa się, że część tych ofert zakończy się zleceniami.

2.3. Przychody i koszty operacyjne

2.3.1. Saldo przychodów i kosztów operacyjnych

Saldo przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych w Grupie wyniosło: 733 tys. zł za I-II kw. 2012 r.

2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

Na koniec czerwca 2012 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Erbud wyniosły 63 885 tys. zł, tj. wzrost o 6,5% r/r. Jest to pochodna wzrostu ogólnych kosztów pracy. Na koniec czerwca 2012 r. zatrudnienie w Grupie wyniosło 1391 osób, spadek o ok. 3,7% r/r.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Otoczenie makroekonomiczne

Według Komisji Europejskiej wzrost PKB w 2012 roku może wynieść ok. 2,7%. OECD obniżyło prognozę PKB Polski na 2012 rok do 2,9% z 3,0% prognozowanych wcześniej.

3.2. Rynek budowlany

Pomimo wzrostu produkcji budowlano-montażowej w I i II kw. br., oczekiwania przedstawicieli firm budowlanych pozostają umiarkowane. Indeks koniunktury budowlanej GUS wyniósł w lipcu -13,8 pkt, co oznacza nieznaczną tylko poprawę o 0,5 pkt, w stosunku do czerwca br. Przedsiębiorcy budowlani odczuwają rosnące koszty wynagrodzeń, utrzymującą się wojnę cenową oraz zatory płatnicze jako czynniki negatywne wpływające na branżę w kolejnych kwartałach br. Zakończenie inwestycji drogowych oraz infrastrukturalnych współfinansowanych z UE będzie miało negatywny wpływ na dynamikę branży w kolejnych miesiącach.

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy

Poprawa efektywności i ochrona zysków w 2012 roku

Priorytetem Zarządu Grupy Erbud w 2012 roku będzie rozwój sprzedaży w wybranych segmentach rynku, a także – w związku z utrzymującą się niepewnością w branży - dalsza ochrona zysków. Zarząd będzie koncentrował się na pozyskiwaniu kontraktów gwarantujących realizację zysków na projekcie i wypracowanie zakładanych marż. Akwizycja nowych projektów zostanie podporządkowana priorytetom osiągania 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 zleciennodawców przy projektach.

Zarząd zamierza utrzymać dotychczasową strukturę portfela zleceń z podziałem na projekty komercyjne realizowane z inwestorami o odpowiedniej wiarygodności finansowej oraz projekty publiczne realizowane na warunkach gwarantujących wypracowanie pozytywnej marży. Na koniec okresu w portfelu Grupy 24% projektów stanowiły projekty publiczne.

Działalność zagraniczna Grupy będzie się koncentrowała na rozwoju na dotychczasowych rynkach w Europie Zachodniej. W bieżącym roku Grupa planuje rozszerzenie działalności w segmencie energetycznym za granicą: prace budowlane przy projektach energetycznych, np. spalarnie śmieci, elektrownie, głównie na terenie Niemiec.

Segment energetyczny koncentrował się dotychczas 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. 3 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 na poziomie ubiegłego roku.

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.

Na koniec czerwca br. Grupa miała 603,4 mln zł przychodów. Do przerobienia w II pół. br. pozostaje ok. 600 mln zł. Zarząd oczekuje w II pół. br. marży na kontraktach na poziomie I pół. przy założeniu utrzymania obecnych kosztów realizacji projektów. W ocenie Zarządu bieżący poziom marży operacyjnej jest odzwierciedleniem sytuacji rynkowej w 2012 r.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy ERBUD za I-II kw. 2012 r. obejmuje konsolidację: Erbud SA, Erbud International Sp. z o.o., GWI GmbH, PBDI, Grupy Budlex, Erbud Energetyka Sp. z o.o.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY

Wyszczególnienie	2012	2011	Różnica	2012	2011	Różnica
	I-II kw 2012	I-II kw 2011	2012 do 2011	II kw 2012	II kw 2011	2012 do 2011
Przychody ze sprzedaży	603 412	684 487	-81 075	369 010	408 470	-39 460
Koszty sprzedanych produktów	563 293	690 081	-126 788	348 927	411 743	-62 816
Zysk/strata na	40 119	-5 594	45 713	20 083	-3 273	23 356
Koszty sprzedaży	1 205	1 616	-411	633	1 121	-488
Koszty ogólnego	25 464	22 776	2 688	13 100	11 018	2 082
Wynik na działalności	733	2 220	-1 487	333	2 123	-1 790
Wynik operacyjny - EBIT	14 183	-27 766	41 949	6 683	-13 289	19 972
Wynik na działalności	-3 370	-4 488	1 118	-272	-3 525	3 253
Zysk/strata z inwestycji	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata brutto	10 813	-32 254	43 067	6 411	-16 814	23 225
Zysk/starta netto	8 334	-28 588	36 922	5 059	-14 215	19 274
Marża EBIT	2,35%	-4,06%	6%	1,81%	-3,25%	5%
Amortyzacja	3 669	3 884	-215	2 504	2 560	-56
Marża EBITDA	2,96%	-3,49%	6%	2,49%	-2,63%	5%

W ujęciu rodzajowym struktura rachunków zysków i strat przedstawia się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2012	30.06.2011	ZMIANA	% ZMIANA
A. Przychody z działalności podstawowej	579 983	686 480	-106 497	-15,51
B. Koszty działalności operacyjnej	566 532	716 466	-149 934	-20,93
amortyzacja	3 669	3 884	-215	-5,54
zużycie materiałów i energii	112 184	131 016	-18 832	-14,37
usługi obce	362 357	512 938	-150 581	-29,36
podatki i opłaty	3 896	2 930	966	32,97
wynagrodzenia	51 341	47 104	4 237	8,99
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 544	11 060	484	4,38
pozostałe koszty rodzajowe	5 494	5 855	-361	-6,17
wartość sprzedanych materiałów i towarów	16 047	1 679	14 368	
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 451	-29 986	43 437	-144,86
D. Pozostałe przychody operacyjne	2 374	4 029	-1 655	-41,08
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 641	1 809	-168	-9,29
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 184	-27 766	41 950	-151,08
G. Przychody finansowe	3 265	3 249	16	0,49
H. Koszty finansowe	6 635	7 737	-1 102	-14,24
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10 814	-32 254	43 068	-133,53
J. Zysk (strata) brutto	10 814	-32 254	43 068	-133,53
K. Podatek dochodowy	2 479	-3 666	6 145	-167,62
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	0	0	0,00
M. Zysk netto	8 335	-28 588	36 923	-129,16

3. BILANS GRUPY ERBUD SA

BILANS	30.06.2012	30.06.2011	ZMIANA	% ZMIANY
I Aktywa trwałe	138 317,00	119 558,00	18 759,00	15,69
1. Rzeczowe aktywa trwałe	29 649,00	32 944,00	-3 295,00	-10,00
2. Nieruchomości inwestycyjne	5 536,00	5 770,00	-234,00	-4,06
3. Wartość firmy	20 102,00	20 102,00	0,00	0,00
4. Wartości niematerialne i prawne	588,00	531,00	57,00	10,73
5. Aktywa finansowe długoterminowe	31 780,00	28 148,00	3 632,00	12,90
6. Należności długoterminowe	770,00	30,00	740,00	2 466,67
7. Długoterminowe RK	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Aktywa z tyt. podatku odroczonego	49 892,00	32 033,00	17 859,00	55,75
II Aktywa obrotowe	620 231,00	661 245,00	-41 014,00	-6,20
1. Zapasy	128 806,00	113 936,00	14 870,00	13,05
2. Należności krótkoterminowe	259 271,00	393 264,00	-133 993,00	-34,07
3. Aktywa finansowe	792,00	3 936,00	-3 144,00	-79,88
4. Inwestycje krótkoterminowe	70 232,00	60 698,00	9 534,00	15,71
5. Kontrakty budowlane	122 164,00	55 402,00	66 762,00	120,50
6. Krótkoterminowe RK	1 975,00	515,00	1 460,00	283,50
7. Kaucje budowlane	36 991,00	33 494,00	3 497,00	10,44
Aktywa razem	758 548,00	780 803,00	-22 255,00	-2,85
I Kapitał własny ogółem	238 277,00	219 976,00	18 301,00	8,32
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	228 148,00	210 674,00	17 474,00	8,29
2. Udziały niekontrolujące	10 129,00	9 302,00	827,00	8,89
II Zobowiązania długoterminowe	113 555,00	61 161,00	52 394,00	85,67
w tym kredyty i pożyczki	61 870,00	18 988,00	42 882,00	225,84
III Zobowiązania krótkoterminowe	406 716,00	499 666,00	-92 950,00	-18,60
w tym kredyty i pożyczki	55 414,00	63 777,00	-8 363,00	-13,11
w tym zobowiązania z tyt. dostaw i usług	211 422,00	303 134,00	-91 712,00	-30,25
w tym kaucje budowlane	78 549,00	72 311,00	6 238,00	8,63
w tym kontrakty budowlane	17 418,00	14 618,00	2 800,00	19,15
Pasywa razem	758 548,00	780 803,00	-22 255,00	-2,85

Wartość bilansowa Grupy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego zmniejszyła się o 2,85%. Struktura bilansu nie uległa praktycznie zmianom w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i zachowuje charakterystyczną dla firm usługowych proporcje pomiędzy aktywami obrotowymi oraz aktywami trwałymi.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD

	30-06-2012	30-06-2011
w tys. zł		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-57 215	-121 476
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 14 765	-2 843
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19 079	37 648
Razem przepływy pieniężne netto	- 91 059	- 86 671
Środki pieniężne na koniec okresu	70 232	60 698

Spółka rozpoczęła rok obrotowy 2012 ze środkami pieniężnymi w wysokości 161 291 tys. zł, a na dzień 30 czerwca 2012 r. saldo środków pieniężnych wyniosło 70 232 tys. zł. Ujemne przepływy wynikają przede wszystkim z krótszych terminów płatności zobowiązań niż termin spłaty należności oraz z posiadania kilku kontraktów realizowanych w oparciu o FIDC. Zmiana poziomu przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej łączy się z umową warunkową związaną z inwestycją w pasaż handlowo-usługowy zlokalizowany w jednej z podwarszawskich miejscowości.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wyszczególnienie	30.06.2012	30.06.2011
Stopa zwrotu z kapitału – ROE	3,50%	-13,00%
Stopa zwrotu z aktywów – ROA	1,10%	-3,66%
Marża EBIT	2,35%	-4,06%
Marża EBITDA	2,96%	-3,49%
Rentowność sprzedaży	6,65%	-0,83%
Rentowność brutto	1,79%	-4,71%
Rentowność netto	1,38%	-4,18%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,70	1,50
Wskaźnik płynności szybkiej	0,96	1,10
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	61%	64%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,93	2,28