

1 marca 2012 r.

Rekordowe przychody GK HBP w 2011 roku

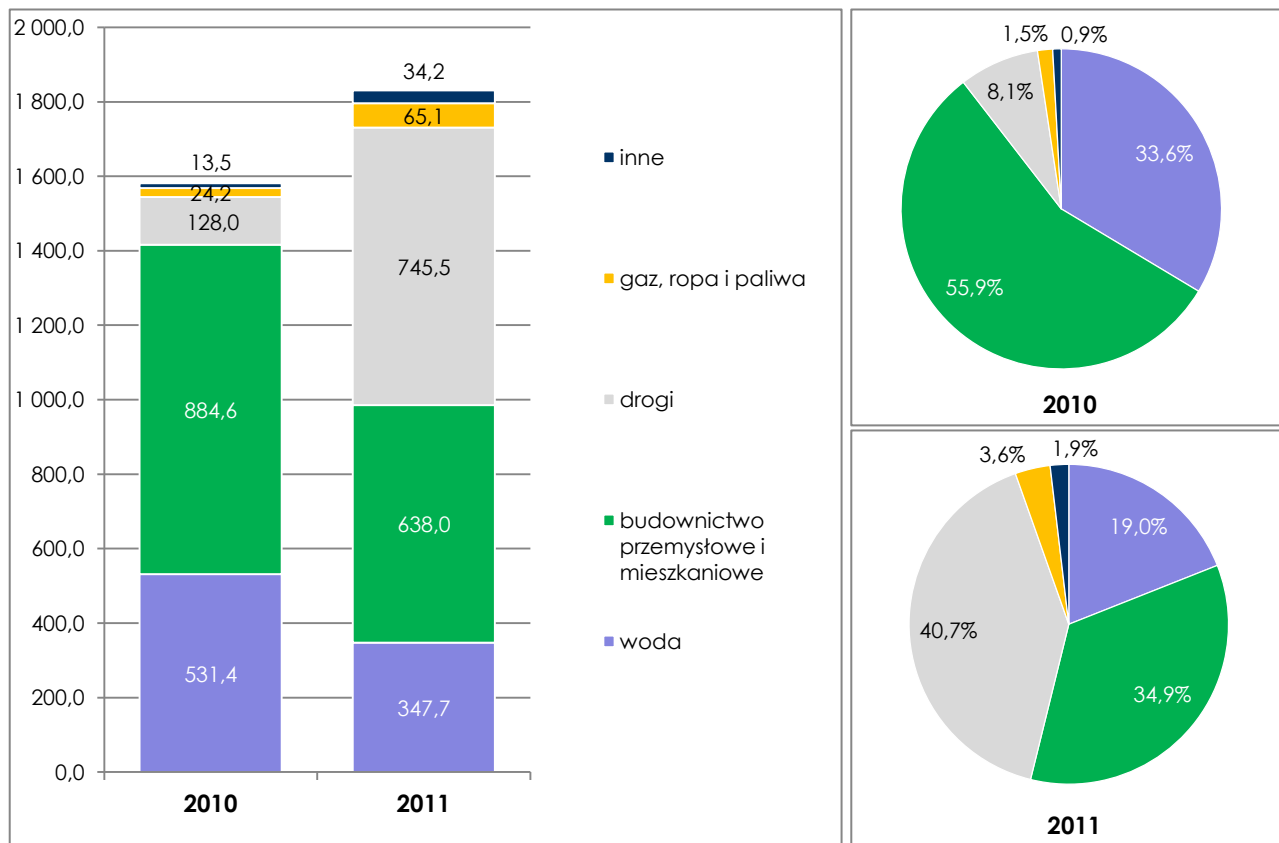
- *Ponad 1 mld 830 mln zł wyniosły skonsolidowane przychody Hydrobudowy Polska w okresie czterech kwartałów 2011 r., czyli o blisko 16% więcej niż rok wcześniej*
- *Zysk grupy na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży sięgnął w minionym roku 105,8 mln zł (wzrost o ponad 10% rok do roku)*
- *Prowadzona restrukturyzacja przynosi wymierne oszczędności, co znajduje odzwierciedlenie m.in. w kilkunastoprocentowej obniżce kosztów ogólnego zarządu*
- *Zysk operacyjny GK HBP wypracowany w ciągu czterech kwartałów 2011 roku sięgnął 75,5 mln zł w porównaniu z 47,9 mln zł rok wcześniej*
- *Na osiągnięcie niższego od prognozowanego zysku netto wpływ miało m.in. mniejsze od zakładanego wykorzystanie tzw. tarczy podatkowej przez Hydrobudowę 9, z którą HBP połączyła się na początku tego roku*
- *2012 rok grupa Hydrobudowy Polska rozpoczęła z portfelem zamówień o wartości 2 mld zł, z czego ponad 1,5 mld zł przypada na bieżący rok*

Sprzyjające warunki atmosferyczne (utrzymujące się dodatnie temperatury i brak opadów śniegu) pozwalały firmom budowlanym prowadzić prace w całym IV kwartale 2011 roku, także w pierwszych tygodniach zimy, w odróżnieniu od dwóch poprzednich lat. Przełożyło się to na poziom przychodów osiągniętych w tym okresie przez spółki z branży.

Skonsolidowana sprzedaż Hydrobudowy Polska wyniosła w ostatnim kwartale ubiegłego roku niemal 589 mln zł, tj. o 59% więcej niż w tym samym okresie 2010 roku. Narastająco przychody grupy przekroczyły 1 mld 830 mln zł, co jest rekordowym wynikiem w historii GK HBP i oznacza niemal 16-proc. wzrost w porównaniu z 2010 rokiem. Opublikowana w maju ubiegłego roku prognoza zakładała natomiast osiągnięcie przez grupę Hydrobudowy Polska przychodów na poziomie około 1 mld 600 mln zł. Założenia te zostały zatem zrealizowane z nawiązką.

Zysk brutto ze sprzedaży za cztery kwartały 2011 roku wyniósł 105,8 mln zł, czyli o 10,3% więcej niż rok wcześniej. Marża brutto ze sprzedaży nieznacznie zmalała – do 5,8% z 6,1% w 2010 roku. To efekt m.in. istotnej zmiany struktury przychodów. Ich głównym źródłem w 2011 roku były bowiem kontrakty stadionowe (ujmowane w segmencie „budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe”) oraz autostradowe (segment „drogi”), charakteryzujące się znacznie niższą rentownością niż umowy w historycznie kluczowym dla grupy segmencie „woda”.

Struktura przychodów GK HBP w 2010 i 2011 r. (mln zł, %)



Marża brutto ze sprzedaży w poszczególnych segmentach

Porównywane okresy	woda	budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	drogi	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa
01.01.2010 - 31.12.2010	8,7%	5,9%	2,0%	0,5%
01.01.2011 - 31.12.2011	10,9%	5,0%	4,0%	10,6%

Wśród pozytywnych zjawisk należy wymienić obniżkę kosztów stałych, będącą efektem prowadzonej restrukturyzacji (likwidacja oddziałów, działania związane z połączeniem Hydrobudowy Polska i Hydrobudowy 9). Koszty ogólnego zarządu poniesione w ciągu czterech kwartałów 2011 roku wyniosły 45,2 mln zł, czyli o 16,7% mniej niż w 2010 roku. Tym samym stosunek kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży wyniósł w okresie 12 miesięcy ubiegłego roku niespełna 2,5%, tj. o 0,9 pkt. proc. mniej niż rok wcześniej.

Wynik operacyjny grupy HBP sięgnął w minionym roku 75,5 mln zł, w porównaniu z 47,9 mln zł w 2010 roku. Zysk netto za cztery kwartały 2011 roku wyniósł natomiast 41,1 mln zł wobec 8 mln zł w 2010 roku. Prognoza zaprezentowana w maju ubiegłego roku, zakładająca wypracowanie w 2011 roku około 50 mln zł czystego zysku, została zatem zrealizowana w 82%. Do osiągnięcia niższego od prognozowanego zysku netto przyczyniło się m.in. mniejsze od zakładanego wykorzystanie tzw. tarczy podatkowej i rozwiązanie aktywa na odroczony podatek dochodowy przez spółkę zależną Hydrobudowa 9 (wchłoniętą na początku tego roku przez Hydrobudowę Polska). W efekcie efektywna stawka podatku dochodowego w IV kwartale 2011 roku wyniosła aż 56%.

W ostatnim kwartale ubiegłego roku, zgodnie z zapowiedziami, GK HBP zanotowała znaczące dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w wyniku czego narastająco po 12 miesiącach 2011 roku saldo przepływów operacyjnych wyniosło minus 83,3 mln zł wobec minus 230,2 mln zł po trzech kwartałach ubiegłego roku.

Na stosunkowo wysokim poziomie utrzymuje się natomiast zadłużenie grupy Hydrobudowy Polska, a także należności „z tytułu umów o usługę budowlaną”. Pozycja ta odzwierciedla wartość robót zrealizowanych, które nie zostały jeszcze zafakturowane, co wynika ze specyfiki rozliczeń kontraktów długoterminowych, w szczególności opartych na warunkach i procedurach FIDIC. Wiąże się to z koniecznością angażowania przez grupę znacznych środków własnych i zewnętrznych (kredytów bankowych) przez większość czasu realizacji umowy, a w konsekwencji – ponoszenie istotnych kosztów finansowych.

GK HBP wkroczyła w 2012 rok z portfelem zamówień o wartości 2 mld zł, z czego ponad 1,5 mld zł przypada właśnie na bieżący rok. Dominujący udział w portfelu zleceń mają kontrakty z segmentu „drogi”, charakteryzujące się niską rentownością przy przeważnie długich okresach zapłaty za wykonane roboty. Szansą na poprawę struktury portfela są m.in. uruchamianie przetargi z zakresu hydrotechniki, w których Hydrobudowa Polska już uczestniczy bądź będzie uczestniczyć, oraz związane z budową bloków energetycznych, w których aktywny udział biorą spółki z Grupy PBG. Hydrobudowa Polska może natomiast pełnić rolę znaczącego podwykonawcy przy realizacji takich przedsięwzięć.

Struktura portfela zamówień GK HBP (1 stycznia 2012 r.)

