

GRUPA ERBUD

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU
ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

Warszawa, 16 maja 2011 r.

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE DANE finansowe GRUPY ERBUD w I 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.....	4 -
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	4 -
1.1. Otoczenie makroekonomiczne	4 -
1.2. Rynek budowlany	4 -
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	5 -
2.1. Budownictwo kubaturowe (działalność podstawowa).....	5 -
2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie	6 -
2.3. Przychody i koszty operacyjne	7 -
3. PERSPEKTYWY	7 -
3.1. Otoczenie makroekonomiczne	7 -
3.2. Rynek budowlany	7 -
3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy	8 -
III. WYNIKI FINANSOWE	9 -
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD	9 -
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY.....	9 -
3. BILANS GRUPY ERBUD	10 -
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD.....	10 -
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	11 -

GRUPA ERBUD KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

W I kw. 2011 r.:
PRZYCHODY: 276 017 tys. zł
EBIT: - 14 477 tys. zł
ZYSK NETTO: - 14 373 tys. zł
GOTÓWKA: 47 102 tys. zł

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

OTOCZENIE RYNKOWE

- Wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce w I kw. 2011 r. o ok. 18,8%, segment budynków wzrósł o ok. 8%.
- Dalszy wzrost cen materiałów i kosztów pracy (o ok. 4,3%) na koniec marca 2011 r.
- Symboliczny wzrost w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: zaledwie 0,6% wzrostu r/r w marcu 2011 r., utrzymuje się presja na marże w branży budowlanej.

GRUPA ERBUD

- W okresie styczeń – marzec 2011 r. Grupa podpisała w sumie 22 kontrakty na łączną kwotę 273 000 tys. zł wobec 44 kontraktów o łącznej wartości 390 000 tys. zł w I kw. 2010 r.
 - Niższe tempo kontraktacji wynika z wysokiego poziomu bieżącego portfela zamówień i realizacji w toku.
- W I kw. 2011 r. sprzedaż w Grupie Budlex wzrosła do 29 mieszkań i lokali użytkowych (w oparciu o akty notarialne) wobec 17 w I kw. 2010 r. W przedsprzedaży na 2011-2012 r. Grupa ma 89 mieszkań i lokali użytkowych.
- W I kw. br. przychody Grupy Erbud wzrosły o 50% r/r do poziomu 276 017 tys. zł ze 184 360 tys. zł w I kw. 2010 r.
 - Wzrost przychodów jest pochodną głównie wzrostu sprzedaży w segmencie kubaturowym w kraju i za granicą (+41% r/r) oraz segmencie inżynieryjno-drogowym (+107% r/r).
 - Pozostałe segmenty działalności, tj. segment deweloperski i energetyczny, które stanowią łącznie 6,5% w skonsolidowanych przychodach Grupy, również zanotowały znaczące wzrosty.
- W I kw. 2011 r. EBIT Grupy wyniósł minus 14 477 tys. zł wobec zysku w wysokości 7 934 tys. zł w I kw. 2010 r.

- Negatywny wpływ na EBIT Grupy w I kw. miały:
 - Niższy niż zakładano wynik na działalności kubaturowej w Polsce i strata na kontrakcie centrum handlowego Silesia (tj. ok. 9,8 mln zł) oraz koszty rezerwy zawiązanej na poczet przyszłych zagrożeń przy realizacji projektu (tj. ok. 6,0 mln zł).
 - Negatywny wpływ na wyniki Grupy przy konsolidacji miał segment działalności podwykonawczej za granicą (stare kontrakty Erbud S.A. i Erbud International) – 2 143 tys. zł. oraz segment deweloperski – 1 146 tys. zł, które łącznie obniżyły wynik przy konsolidacji o 3,29 mln zł.
- Pozytywny wpływ na zysk operacyjny Grupy przy konsolidacji miały segment inżynieryjno-drogowy i energetyczny oraz spółka niemiecka GWI, które łącznie dołożyły ok. 2,2 mln zł do EBIT Grupy.
- Strata netto Grupy w I kw. 2011 r. wyniosła 14 373 tys. zł wobec zysku w wysokości 4 579 tys. zł w I kw. 2010 r.
- Na koniec marca 2011 r. Grupa Erbud posiadała 47 102 tys. zł w gotówce oraz dostępne linie bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 519 500 tys. zł.
- Na koniec kwartału Grupa miała rekordowy portfel zamówień o wartości ok. 1 256 000 tys. zł, z czego ponad 79% do realizacji w bieżącym roku (ok. 990 000 tys. zł). Dla porównania na koniec marca 2010 r. portfel zamówień Grupy wynosił 1 076 100 tys. zł, (16% wzrostu portfela r/r).
 - W najbliższych miesiącach Grupa planuje podpisać umowy na ok. 200 - 300 mln zł.
- Na koniec marca 2011 r. łączna wartość złożonych ofert wyniosła 4,23 mld zł.
- Na dzień publikacji wartość nierozstrzygniętych ofert złożonych przez Grupę wyniosła 3,1 mld zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ERBUD

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Otoczenie makroekonomiczne

Według wstępnych szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) Produkt Krajowy Brutto (PKB) Polski w I kw. 2011 r. wyniósł 4,3% r/r. Szacunki ekonomistów banku ING przewidują wzrost na poziomie 4,1% wobec 4% wzrostu PKB szacowanych przez doradców premiera.

1.2. Rynek budowlany

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlana w I kw. 2011 r. wzrosła o 18,8%. Największe wzrosty odnotowano w budownictwie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (26,7%) oraz w budownictwie specjalistycznym (30,7%). Segment budynków wzrósł o 8,3%. Wzrost rynku jest wynikiem ożywienia w branży w II pół. 2010 r., szczególnie w segmencie budownictwa kubaturowego oraz budownictwa specjalistycznego. Wzrostowi branży towarzyszył wzrost zatrudnienia (8,7% w marcu 2011 r.) i wzrost wynagrodzeń (o 4,3% r/r w marcu 2011 r.). Symboliczny wzrost nastąpił w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: zaledwie 0,6% wzrostu r/r w marcu 2011 r., co powoduje dalszą presję na marże w branży budowlanej.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Główne segmenty działalności Grupy w I 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***	
	I kw. 2011	I kw. 2010	I kw. 2011	I kw. 2010	I kw. 2011	I kw. 2010	I kw. 2011	I kw. 2010	I kw. 2011	I kw. 2010	I kw. 2011	I kw. 2010
Przychody ze sprzedaży	215 638	+42% r/r	19 897	+17% r/r	7 722	+35% r/r	17 755	+107%	10 254	8000%	2 751	135%
Udział %	78%	83%	7,2%	7,2%	2,8%	3%	6,4%	4,6%	3,7%	0,07%	1,0%	0,6%
EBIT	-13 183	-	-2 143	-	-1 146	-	746	+151%	1436	+1595 %	-179	-
Marża EBIT (%)	-%	9,7%	-%	-%	-%	-%	4,2%	-%	14%	-	-	-

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

2.1. Budownictwo kubaturowe

W okresie styczeń – marzec br. Grupa podpisała 13 kontraktów w budownictwie kubaturowym na łączną kwotę 218 000 tys. zł. Na koniec kwartału portfel zleceń działalności kubaturowej wyniósł 883 000 tys. zł, z tego na 2011 r. przypada 686 000 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w I kw. 2011 r. (bez uwzględnienia przychodów Grupy Budlex, PBDI, Erbud Energetyka, Ersteel, segmentu OBiD) wyniosły 235 535 tys. zł, wzrost 40% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. EBIT Grupy na działalności kubaturowej wyniósł minus 15 326 tys. zł, wobec 11 399 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2010 r.

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

W I kw. 2011 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 215 638 tys. zł, tj. 42% wzrostu r/r. Strata operacyjna (EBIT) wyniosła 13 183 tys. zł wobec zysku w wysokości 11 733 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 6000 tys. zł z uwagi na ryzyko poniesienia dodatkowych nadbudżetowych kosztów w trakcie dalszej realizacji projektu. W omawianym okresie pozostałe projekty kubaturowe w kraju dały wynik dodatni, który spowodował, że strata segmentu wyniosła ostatecznie 13 183 tys. zł.

Budownictwo kubaturowe za granicą

W I kw. 2011 r. przychody ze sprzedaży za granicą wzrosły o 17% do poziomu 19 897 tys. zł wobec 16 951 tys. zł w I kw. 2010 r. Na koniec marca 2011 r. EBIT segmentu wyniósł minus 2 143 tys. zł. Na koniec kwartału portfel zamówień zagranicznych Grupy wyniósł 54 200 tys. zł wobec 39 000 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Bieżący portfel zleceń zakłada osiągnięcie dodatniego wyniku segmentu na poziomie operacyjnym.

Należy podkreślić, że wyniki niemieckiej spółki Grupy - GWI GmbH - w I kw. 2011 r. były dodatnie: przychody wyniosły 10 298 tys. zł, zaś zysk operacyjny wyniósł 465 tys. zł, tj. przy 4,5% marży operacyjnej. Zysk netto wyniósł 521 tys. zł, tj. 5% marży.

Wyniki segmentu pozostają pod negatywnym wpływem sytuacji na rynkach zagranicznych. Zarząd monitoruje sytuację segmentu i podejmuje decyzje mające na celu optymalizację struktury organizacyjnej działalności zagranicznej. W ubiegłym roku Zarząd podjął decyzję o zamknięciu oddziału w Dusseldorfie. 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 kw. 2011 r. Budlex sprzedał w oparciu o akty notarialne 29 mieszkań i lokali użytkowych wobec 17 lokali w analogicznym okresie 2010 r.

Przychody Grupy Budlex (przed konsolidacją) na koniec marca 2011 r. osiągnęły poziom 7 722 tys. zł wobec 6 640 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r., tj. 35% wzrostu r/r. Strata operacyjna Grupy Budlex przed konsolidacją na koniec marca 2011 r. wyniosła minus 1 153 tys. zł. W I kw. 2011 r. Grupa prowadziła intensywne działania w ramach przygotowania działek pod inwestycje, co wygenerowało dodatkowe koszty w okresie.

Na koniec marca br. Budlex dodał 7 722 tys. zł do skonsolidowanych przychodów Grupy Erbud. Udział segmentu deweloperskiego w przychodach Grupy stanowił 2,8%. Przy konsolidacji Budlex pomniejszył zysk operacyjny Grupy o 1 146 tys. zł.

Obecnie Budlex realizuje nowe inwestycje mieszkaniowe, w tym 2 inwestycje w Toruniu i 2 inwestycje w Bydgoszczy. W przedsprzedaży na lata 2011-2012 Grupa miała 89 mieszkań i lokali użytkowych. 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 I kw. 2011 r. segment inżynieryjno-drogowy dodał do portfela Grupy 4 nowe kontrakty na budowę i remonty dróg lokalnych i wojewódzkich na łączną kwotę 5 648 tys. zł.

W omawianym okresie przychody segmentu inżynieryjno-drogowego wyniosły 17 755 tys. zł, tj. wzrost o 107% r/r. Wynik operacyjny segmentu (po konsolidacji) w I kw. 2011 r. wyniósł 746 tys. zł wobec minus 1 468 tys. zł straty w I kw. 2010 r.

W celu optymalizacji działalności i wzrostu efektywności segmentu w grudniu 2010 r. połączono spółki zależne Grupy, tj. PRD SA i Rembet Plus. W ramach reorganizacji powołano nowy zarząd spółki. Nowy podmiot PBDI S.A. realizuje projekty w segmencie inżynieryjno-drogowym oraz w segmencie elektrowni wiatrowych.

Na podstawie analizy bieżącego portfela zleceń Grupa zakłada, że kontrakty pozyskane głównie w II pół. 2010 r. przeznaczone do realizacji w znacznej części w 2011 r., w tym między innymi kontrakt rozbudowy lotniska Modlin, budowa drogi w Budomierzu, pozwolą osiągnąć dodatnią rentowność projektów i stabilizację marży segmentu w 2011 r.

Na koniec kwartału segment miał portfel zamówień o wartości 257 000 tys. zł, z tego na 2011 r. 207 000 tys. wobec 86 000 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. Zarząd oczekuje dalszego wzrostu portfela w 2011 r.

2.2.3. Budownictwo dla energetyki

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

W I kw. 2011 r. Grupa podpisała 2 kontrakty w segmencie energetycznym o łącznej wartości 18 616 tys. zł. Przychody segmentu na koniec marca 2011 r. wyniosły 10 253 tys. zł. Zysk operacyjny wyniósł 1 435 tys. zł, tj. 14% marży operacyjnej.

Na koniec kwartału Grupa miała portfel zamówień w segmencie o łącznej wartości 59 000 tys. zł do realizacji w większości w bieżącym roku wobec 38 000 tys. zł na koniec grudnia 2010 r.

2.2.4. Konstrukcje i wyroby stalowe

uwzględnia wyniki firmy Ersteel

I kw. 2011 r. spółka zakończyła przychodami (po konsolidacji) w wysokości 2 751 tys. zł, przy stracie na poziomie operacyjnym w wysokości 179 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: 97 tys. zł za I kw. 2011 r.

2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

W okresie styczeń - marzec 2011 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Erbud wyniosły 27 379 tys. zł, tj. wzrost o 6% r/r. Było to związane ze wzrostem zatrudnienia w Grupie.

Na koniec marca 2011 r. zatrudnienie w Grupie wyniosło 1433 osób, wzrost o 10,4% r/r, pochodna wzrostu sprzedaży.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Otoczenie makroekonomiczne

W ocenie Banku Światowego PKB Polski w 2011 r. wyniesie ok. 4,1%, a w całym 2012 r. 4,5%. Według Ministerstwa Gospodarki w I pół. 2011 r. wzrost PKB może wynieść ok. 5%, zaś w całym 2011 r. przekroczy 4%.

3.2. Rynek budowlany

Z raportu "Sektor budowlany w Polsce II połowa 2010 - Analiza porównawcza województw i prognozy na lata 2010-2013" opracowanego przez firmę badawczą PMR wynika, że po trudnym dla branży budowlanej okresie 2009-2010, nadchodzące lata cechować będą wyższe wzrosty. Ze względu na planowaną realizację

projektów inżynierskich oraz w budownictwie kubaturowym, sektor budowlany w 2011 r. może uzyskać duży wzrost produkcji sięgający 10% przy korzystnych warunkach pogodowych zimą.

Motorem dla branży będzie budownictwo inżynierskie. Jednak z uwagi na to, że zdecydowana większość inwestycji inżynierskich to projekty publiczne, realizacja części przedsięwzięć może ulec opóźnieniu. W stosunku do prognoz sprzed pół roku, poprawiły się perspektywy dla budownictwa niemieszkaniowego, głównie ze względu na stabilizację sytuacji w budownictwie komercyjnym oraz oczekiwane realizacje budynków użyteczności publicznej (w 2010 r. wzrost o ok. 40%). Autorzy raportu dobrze oceniają także perspektywy budownictwa mieszkaniowego.

Mimo pozytywnych sygnałów w branży i wzrostu produkcji budowlano-montażowej w I kw. br., oczekiwania przedstawicieli firm budowlanych pozostają umiarkowane. Indeks koniunktury budowlanej PMR (według raportu PMR z 5 maja 2011 r.) wyniósł w marcu 8,7 pkt wobec 7,8 pkt w listopadzie 2010 roku.

Przedsiębiorcy budowlani oczekują niższych marż głównie ze względu na wyniszczającą konkurencję cenową i ryzyka związane ze wzrostami cen surowców.

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy

Wyniki finansowe w I kw. 2011 roku

W I kw. br. Grupa zanotowała wzrost przychodów o 50% r/r, co jest przede wszystkim efektem większej sprzedaży w budownictwie kubaturowym i segmencie inżyniersko-drogowym.

Na koniec marca br. Grupa miała skonsolidowaną stratę operacyjną w wysokości 14,48 mln zł. Strata operacyjna jest pochodną, przede wszystkim gorszych niż zakładano wyników w segmencie kubaturowym w Polsce oraz negatywnym wpływem kosztów poniesionych przy realizacji jednego 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 i pozwoliły na oszacowanie realnych poziom kosztów przy projekcie. Mając na względzie zagrożenia, które ujawniły się przy realizacji projektu Silesia, Zarząd wprowadził dodatkowe procedury i kalkulacje przy akwizycji kontraktów. To powinno zminimalizować ryzyko podobnych zdarzeń przy innych projektach.

Pozytywny wpływ na zysk operacyjny Grupy przy konsolidacji miały segment inżyniersko-drogowy i energetyczny oraz spółka GWI, które łącznie dołożyły ok. 2,2 mln zł do EBIT Grupy.

Potencjał dalszego wzrostu w 2011 r.

Na dzień publikacji raportu Grupa miała rekordowy portfel zleceń na poziomie ok. 1,178 mld zł. Oceniając aktualny portfel zleceń, Zarząd zakłada w br. wzrost przychodów na poziomie ok. 10-15% w stosunku do 2010 r. Motorem wzrostu Grupy będzie budownictwo kubaturowe w kraju, segment budownictwa inżyniersko-drogowego oraz segment energetyczny. Grupa spodziewa się także wzrostu sprzedaży mieszkań w Grupie Budlex.

Mając na względzie negatywny wynik w segmencie inżyniersko-drogowym uzyskany w ubiegłym roku, Zarząd ma nadzieję na osiągnięcie zysku w 2011 r. Wyniki I kw. br. potwierdzają pozytywną tendencję. Celem Zarządu będzie również wyeliminowanie negatywnego wpływu działalności podwykonawczej za granicą na wyniki Grupy w 2011 r.

Na podstawie analizy sytuacji w branży, Zarząd zakłada, że utrzymanie marż Grupy, w tym również w segmencie budownictwa kubaturowego, w br. na poziomie z 2010 r. będzie bardzo trudne. W ocenie

Zarządu zyski Grupy będą pozostawały pod presją czynników rynkowych. Symboliczny wzrost cen produkcji budowlano-montażowej zanotowany na rynku krajowym, tj. zaledwie 0,6% r/r w marcu 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.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy ERBUD za I 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.

			Różnica
w tys. zł	kwartał	kwartał	2010 do 2009
	2010	2009	
	I kw 2011	I kw 2010	różnica
Przychody ze sprzedaży	276 017	184 360	91 657
Koszty sprzedanych produktów	278 338	163 703	114 635
Zysk/strata na sprzedaży	-2 321	20 657	-22 978
Koszty sprzedaży	495	323	172
Koszty ogólnego zarządu	11 758	13 275	-1 517
Wynik na działalności operacyjnej	97	875	-778
Wynik operacyjny - EBIT	-14 477	7 934	-22 411
Wynik na działalności finansowej	-963	-2 152	1 189
Zysk/strata z inwestycji	0	263	-263
Zysk/strata brutto	-15 440	6 045	-21 485
Zysk/starta netto	-14 373	4 579	-18 952
Marża EBIT	-5,24%	4,30%	-10%
amortyzacja	1 324	1 512	-188
Marża EBITDA	-4,77%	5,12%	-10%

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY

tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 r.	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 r.
Amortyzacja	1 324	1 512
Zużycie materiałów i energii	53 037	19 757
Usługi obce	180 849	133 055
Podatki i opłaty	1 304	1 326
Wynagrodzenia	22 466	21 833
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 913	4 013
Pozostałe koszty rodzajowe	2 581	3 265
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 923	76
Koszty według rodzaju razem	268 397	184 837
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych kosztów dotycząca kontraktów	22 196	-7 536

budowlanych

Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	- -495	- -323
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	- -11 758	-13 275
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	278 340	163 703

3. BILANS GRUPY ERBUD

w tys. zł	31.03.2011	31.03.2010	Udział w sumie 2011	Udział w sumie 2010
Aktywa trwałe	116 845	89 905	17%	15%
Aktywa obrotowe	563 498	510 925	83%	85%
AKTYWA RAZEM	680 343	600 830	100%	100%
Kapitał własny	234 933	242 989	35%	40%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	59 973	43 985	9%	7%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	385 437	313 856	57%	52%
PASYWA RAZEM	680 343	600 830	100%	100%

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

	31.03.2011	31.03.2010
w tys. zł		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-124 292	-40 437
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- -2 065	- -6 202
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-26 230	- -3721

Razem przepływy pieniężne netto	- -100 127	-50 353
Środki pieniężne na koniec okresu	47 102	122 194

Rok 2011 Grupa zakończyła ujemnymi przepływami finansowymi, co jest przede wszystkim wynikiem niższych rentowności wygenerowanych na poziomie operacyjnym, utworzenia rezerw zawiązanych z realizacją kontraktu Silesia.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

L.p.	Opis pozycji	I kw. 2011	I kw. 2010
1.	Rentowność aktywów (ROA)	-2,11%	0,76%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-6,12%	1,91%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	65%	60%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,90	1,47
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	0,85	1,02
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	0,12	0,39
7.	Rentowność sprzedaży brutto	-5,59%	3,28%
8.	Rentowność sprzedaży netto	-5,21%	2,48%

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