

GRUPA ERBUD

**KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU
ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU**

Warszawa, 12 maja 2014 roku

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE DANE FINANSOWE GRUPY ERBUD w I KW. 2014 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	- 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.....	- 7 -
III. WYNIKI FINANSOWE	- 7 -
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD	- 9 -
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY	- 9 -
3. BILANS GRUPY ERBUD.....	- 9 -
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD	- 10 -
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	- 10 -

GRUPA ERBUD KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU

W I kw. 2014 r.:
PRZYCHODY: 283 602 tys. zł
EBITDA: 7 598 tys. zł
EBIT: 6 140 tys. zł
ZYSK NETTO: 1 423 tys. zł
GOTÓWKA: 111 171 tys. zł
ZADŁUŻENIE NETTO: 15 674 tys. zł

Poniższe dane finansowe za okres I kwartału 2014 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. 2014 R. ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

OTOCZENIE RYNKOWE

- Wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce w I kw. 2014 r. o 10,6% wobec 15,1% spadku w I kw. 2013 r. W marcu br. wzrost budownictwa wyniósł 17,4% r/r.
- Wzrost zrealizowanych robót budowlanych odnotowano we wszystkich działach budownictwa, zarówno w porównaniu z marcem ub. roku, jak i lutym br. Budownictwo kubaturowe zanotowało 11,7% wzrost w marcu r/r.
- Spadek w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: 1,6% r/r w marcu 2014 r.

GRUPA ERBUD

- W okresie styczeń-marzec 2014 r. Grupa podpisała w sumie 24 kontrakty na łączną kwotę 215 186 tys. zł wobec 24 kontraktów o łącznej wartości 212 500 tys. zł w I kw. 2013 r.
- W I kw. 2014 r. sprzedaż w Grupie Budlex wzrosła do 51 mieszkań i lokali użytkowych (w oparciu o akty notarialne) wobec 50 w I kw. 2013 r. W przedsprzedaży na 2014-2015 r. Grupa ma 118 mieszkań i lokali użytkowych wobec 111 w I kw. 2013 r.
- **W I kw. br. przychody Grupy Erbud wzrosły o 37% r/r do poziomu 283 602 tys. zł z poziomu 206 433 tys. zł w I kw. 2013 r.**
 - Wszystkie segmenty działalności zanotowały wzrost przychodów: budownictwo kubaturowe w kraju i za granicą wzrosło o 25%, działalność deweloperska o 13%. Segment inżynierijno-drogowy wzrósł o 166%, a energetyczny o 350% r/r.
- **W I kw. 2014 r. EBIT Grupy wyniósł 6 140 tys. zł wobec 2 313 tys. zł w I kw. 2013 r. tj. 165% wzrostu r/r. Marża EBIT wyniosła 2,17% wobec 1,12% w analogicznym okresie 2013 r.**
 - Pozytywny wpływ na wyniki Grupy miał **segment działalności kubaturowej**, który zanotował w I kw. br. **zysk operacyjny w wysokości 7 105 tys. zł, tj. 3% wzrostu r/r.**

- Segment budownictwa kubaturowego w kraju zanotował wzrost EBIT o 40% r/r do poziomu 6 697 tys. zł, tj. 3,8% marży operacyjnej.
- W I kw. br. segment deweloperski dodał do skonsolidowanych wyników Grupy 1 774 tys. zł zysku, wzrost o 68% r/r.
- Negatywny wpływ na zysk operacyjny Grupy w omawianym kwartale miał segment inżynieryjno-drogowy, który zanotował stratę w wysokości 312 tys. zł i segment energetyczny, który obniżył wynik EBIT Grupy o 2 427 tys. zł, pochodna sezonowości branży.
- W omawianym okresie koszty zarządu spadły o 3% r/r do poziomu 13 746 tys. zł.
- **Zysk netto Grupy w I kw. 2014 r. wyniósł 1 423 tys. zł wobec zysku w wysokości 410 tys. zł w I kw. 2013 r., tj. 247% wzrostu r/r.**
 - Koszty finansowe Grupy w I kw. br. wyniosły 3 515 tys. zł, tj. 14% wzrostu r/r, wobec 3 091 tys. zł w I kw. 2013 r.
 - Saldo kosztów i przychodów finansowych wyniosło -2 850 tys. zł.
- Na koniec marca 2014 r. Grupa Erbud posiadała 111 171 tys. zł w gotówce, tj. 28% wzrostu r/r (86 573 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r.) oraz dostępne linie bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 669 240 tys. zł.
- Zadłużenie netto Grupy na koniec marca br. wyniosło 15 674 tys. zł wobec 10 535 tys. zł w I kw. 2013 r.
- Na koniec kwartału Grupa miała portfel zamówień o wartości ok. 1 543 000 tys. zł, tj. 16,4% wzrostu, z czego ok. 65% do realizacji w bieżącym roku (1 006 000 tys. zł). Dla porównania na koniec marca 2013 r. portfel zamówień Grupy wynosił 1 326 000 tys. zł, z czego 820 000 tys. zł było do realizacji na 2013 r.
 - W kwietniu br. Grupa podpisała 7 kontraktów na kwotę łącznie 72,1 mln zł.
- Główne segmenty w portfelu zleceń to obiekty użyteczności publicznej (7,6%), budynki mieszkalne (9%), biurowe (34%), szpitale (10%) oraz centra handlowe (17%), a także projekty energetyczne (8,7%), inżynieryjne (5,3%) oraz drogowe (2,2%). W ramach portfela zleceń ok. 16,7% stanowią projekty publiczne wobec 24% w analogicznym okresie 2013 r.
- Na koniec marca 2014 r. łączna wartość złożonych ofert wyniosła 7,0 mld zł.
- Na dzień publikacji wartość nierozstrzygniętych ofert złożonych przez Grupę wyniosła 5,4 mld zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ERBUD

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Otoczenie makroekonomiczne

Według analiz Ministerstwa Gospodarki wzrost PKB w I kw. br. przyspieszy do 3,1-3,2%. Z szacunków resortu gospodarki wynika, że w I kw. 2014 roku konsumpcja prywatna wzrośnie o 2,4%, inwestycje o ok. 4%, eksport wzrośnie ponad 6%.

1.2. Rynek budowlany

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) produkcja budowlana w I kw. 2014 r. wzrosła o 10,6%. W marcu br. wzrost budownictwa wyniósł 17,4% r/r. Wzrost zrealizowanych robót budowlanych odnotowano we wszystkich działach budownictwa, zarówno w porównaniu z marcem ub.

roku, jak i lutym br. Budownictwo kubaturowe zanotowało 11,7% wzrost w marcu r/r. Spadek w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej wyniósł 1,6% r/r w marcu 2014 r., utrzymuje się presja na marże w branży budowlanej.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Główne segmenty działalności Grupy w I kw. 2014 r.

Poniższe dane prezentują wyniki segmentów po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych oraz dane w podziale geograficznym, brak porównywalności danych ze względu na nowy podział segmentowy w budownictwie kubaturowym, energetycznym oraz geograficznym: działalność w kraju i za granicą.

tys. zł I kw. 2014	Budownictwo kubaturowe w kraju i za granicą		Budownictwo kubaturowe w kraju		Segment deweloperski		Segment inżynieryjno-drogowy*		Segment energetyczny w kraju i za granicą**		Działalność w kraju		Działalność za granicą	
	I kw. 2014	I kw. 2013	I kw. 2014	I kw. 2013	I kw. 2014	I kw. 2013	I kw. 2014	I kw. 2013	I kw. 2014	I kw. 2013	I kw. 2014	IV kw. 2013	I kw. 2014	I kw. 2013
Przychody ze sprzedaży	225 690	+25% r/r	176 429	+28% r/r	13 913	+13% r/r	19 822	+166% r/r	24 177	+350% r/r	234 338	+44% r/r	49 264	+13% r/r
Udział %	79,6%	88%	62%	67%	5%	7%	7%	3,6%	8,5%	2,6%	83%	79%	17%	21%
EBIT	7105	6 918	6697	4 780	1774	1057	-312	- 2 857	- 2 427	- 2681	6 704	176	1 032	2 138
Marża EBIT (%)	3,15%	3,82%	3,8%	3,5%	12,8%	8,6%	-	-	-	-	2,9%	0,1%	2,1%	4,9%

**Spółki PBDI i oddział OBiD; **Erbud Energetyka i Oddział Budownictwa dla Energetyki, Engorem od 2013 r.*

2.1. Budownictwo kubaturowe (kraj i zagranica)

W okresie styczeń – marzec br. Grupa podpisała 11 kontraktów w budownictwie kubaturowym o wartości 160 318 tys. zł, wobec 12 kontraktów na łączną kwotę 198 000 tys. zł w I kw. 2013 r. Na koniec kwartału portfel zleceń działalności kubaturowej wyniósł 1 221 000 tys. zł wobec 1 115 000 tys. zł na koniec marca 2013 r. Na 2014 r. przypada do realizacji 780 000 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w I kw. 2014 r. wyniosły 225 690 tys. zł, wzrost 25% w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. (181 272 tys. zł w I kw. 2013 r.). EBIT Grupy na działalności kubaturowej wyniósł 7 105 tys. zł, wobec 6 918 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r., tj. 3% wzrostu r/r.

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

W I kw. 2014 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 176 429 tys. zł, tj. 28% wzrostu r/r, wobec 137 758 tys. zł w I kw. 2013 r. Zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 6 697 tys. zł wobec 4 780 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r., tj. 40% wzrostu r/r. Na koniec kwartału br. marża EBIT wyniosła 3,8% wobec 3,5% w I kw. 2013 r.

Działalność za granicą

W I kw. 2014 r. przychody ze sprzedaży za granicą wzrosły o 13% do poziomu 49 264 tys. zł. Na koniec marca 2014 r. EBIT zagranicą wyniósł 1 032 tys. zł wobec 2 138 tys. zł w I kw. 2013 r. Marża EBIT wyniosła 2,1% wobec 4,9% w analogicznym okresie 2013 r. Na koniec kwartału portfel zamówień zagranicznych Grupy wyniósł 82 926 tys. zł wobec 158 800 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r. Większość portfela pozostaje do realizacji w bieżącym roku.

Przychody niemieckiej spółki Grupy - GWI GmbH wyniosły 36 998 tys. zł, tj. 50% wzrostu r/r wobec 24 453 tys. zł w I kw. 2013 r. Zysk operacyjny wyniósł 700 tys. zł. Marża EBIT wyniosła 2%. Zysk netto wyniósł 482 tys. zł.

2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie

2.2.1. Działalność deweloperska

W I kw. 2014 r. Budlex sprzedał - w oparciu o akty notarialne - 51 mieszkań i lokali użytkowych wobec 50 lokali w analogicznym okresie 2013 r.

Przychody Grupy Budlex na koniec marca 2014 r. osiągnęły poziom 13 913 tys. zł wobec 12 295 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r., tj. 13% wzrostu r/r. Zysk operacyjny Grupy Budlex na koniec marca 2014 r. wyniósł 1 774 tys. zł wobec 1 057 tys. zł w I kw. 2013, tj. wzrost o 68% r/r. Marża EBIT na koniec marca 2014 r. wyniosła 12,8%.

Obecnie Budlex realizuje nowe inwestycje mieszkaniowe, w tym 3 inwestycje w Toruniu i 1 inwestycję w Bydgoszczy. W przedsprzedaży na lata 2014-2015 Grupa ma 118 mieszkań i lokali użytkowych. Bieżący poziom sprzedaży jest zgodny z założeniami Grupy i pokazuje potencjał rynku mieszkaniowego w regionie.

Spółka rozpoczęła realizację projektu Deptak w Poznaniu. Projekt ma prawomocne pozwolenie na budowę budynku biurowo-handlowego w Poznaniu w ciągu tzw. poznańskiego Deptaka. Obiekt jest realizowany przez spółkę celową Deptak Projekt P2 i będzie miał powierzchnię najmu ok. 9,3 tys. m², w tym 6,5 tys. m² powierzchni handlowej oraz 2,7 tys. m² powierzchni biurowej. Termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie oraz otwarcia galerii handlowej planowany jest na I pół. 2015 r. Finansowanie projektu jest zapewnione w ramach bankowej linii kredytowej. Poziom zaawansowania realizacji budowy to ok. 20%.

Spółka przygotowuje kolejne projekty, w tym w Warszawie. Obecny bank ziemi ma potencjał projektów o wartości ok. 40 tys. PUM.

2.2.2. Budownictwo inżynieryjno-drogowe

uwzględnia wyniki spółki zależnej PBDI

W I kw. 2014 r. segment inżynieryjno-drogowy dodał do portfela Grupy 3 nowe kontrakty na łączną kwotę 26 978 tys. zł wobec 8 300 tys. zł w I kw. 2013 r.

W omawianym okresie przychody segmentu inżynieryjno-drogowego wyniosły 19 822 tys. zł, tj. wzrost o 166% r/r. Wynik operacyjny segmentu w I kw. 2014 r. był negatywny i wyniósł minus 312 tys. zł wobec 2 857 tys. zł straty w I kw. 2013 r. W kolejnych miesiącach spółka PBDI powinna przyspieszyć realizację projektów po sezonowym spowolnieniu, co wpłynie pozytywnie na wyniki.

Na koniec kwartału segment miał portfel zamówień o wartości ok. 115 746 tys. zł tj. 142% wzrostu r/r wobec 47 800 tys. zł w analogicznym okresie 2013 r., z tego 100 000 tys. zł pozostaje do realizacji w 2014 r.

2.2.3. Budownictwo dla energetyki

W I kw. 2014 r. Grupa podpisała 10 kontraktów w segmencie energetycznym o łącznej wartości 27 890 tys. zł wobec 8 kontraktów o wartości 5 500 tys. zł w I kw. 2013 r. Przychody segmentu na koniec marca 2014 r. wyniosły 24 177 tys. zł wobec 5 372 tys. zł w I kw. 2013 r. Strata operacyjna wyniosła 2 427 tys. zł wobec straty operacyjnej w wysokości 2 681 tys. zł w I kw. 2013 r., tj. pochodna głównie sezonowości w branży.

Na koniec I kwartału 2014 r. Grupa miała portfel zamówień w segmencie o łącznej wartości 173 899 tys. zł wobec 132 500 tys. zł w I kw. 2013 r. tj. wzrost o 31,2% r/r. Istotnym elementem portfela jest realizacja projektu spalarni śmieci w Koninie o wartości 103 808 tys. zł.

2.3. Przychody i koszty operacyjne

2.3.1. Saldo przychodów i kosztów operacyjnych

Saldo pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych w Grupie wyniosło: 894 tys. zł za I kw. 2014 r.

2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

W okresie styczeń - marzec 2014 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Erbud wyniosły 33 500 tys. zł, tj. spadek o 5% r/r. Na koniec marca 2014 r. zatrudnienie w Grupie wyniosło 1 580 osób, spadek o ok. 2% r/r.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Otoczenie makroekonomiczne

Według Ministerstwa Gospodarki w całym 2014 roku PKB Polski przyspieszy do ok. 3,5%. Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) prognozuje, że PKB polskiej gospodarki wyniesie w 2014 roku ok. 3,1%, zaś w 2015 roku ok. 3,8%. W 2015 roku nadal poprawiać się będzie sytuacja w przemyśle, w którym, według prognozy IBnGR, wartość dodana wzrośnie o 5,6%. W sektorze budowlanym koniunktura będzie się również poprawiać - wartość dodana wzrośnie o 8,5%. W 2015 roku na koniunkturę w budownictwie coraz wyraźniej oddziaływać będą pozytywnie inwestycje infrastrukturalne finansowane w ramach nowej perspektywy budżetowej UE.

3.2. Rynek budowlany

Indeks koniunktury budowlanej GUS wyniósł w marcu -12 pkt, co oznacza poprawę w stosunku do lutego br. gdzie koniunktura wyniosła -18 pkt. Pomimo poprawy nastrojów, przedsiębiorcy budowlani odczuwają dalej utrzymującą się wojnę cenową oraz zatory płatnicze. Jak dodaje Główny Urząd Statystyczny, ocena bieżącego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej była mniej negatywna od zgłaszanej przed miesiącem. Prognozy dotyczące portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej są optymistyczne, a te dotyczące sytuacji finansowej charakteryzują się mniejszym niż w lutym pesymizmem. Ponadto przedsiębiorcy spodziewają się nieco mniej znaczącego od zapowiadanego miesiąc wcześniej spadku cen robót budowlano-montażowych.

Branża oczekuje ożywienia w sektorze budowlanym w 2014 r. wraz z realizacją inwestycji współfinansowanych ze środków unijnych w ramach budżetu na lata 2014-2020. Szczególnie dobry dla branży może być 2015 r., w związku z zakończeniem inwestycji z budżetu na lata 2007-2013 (które realizowane i rozliczane mogą być do końca 2015 r.), a jednocześnie zaawansowana już będzie realizacja wielu inwestycji z nowego budżetu. Może również dojść do przyspieszenia w realizacji dużych bloków energetycznych, co także będzie znaczącym motorem dla branży.

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy

Wzrost przychodów i poprawa zysków w 2014 roku

W br. Zarząd widzi możliwości dalszego rozwoju Grupy, szczególnie w segmencie kubaturowym i energetycznym. Na koniec I kw. 2014 r. segment kubaturowy posiadał portfel zleceń o wartości 1,22 mld zł z tego do realizacji w br. pozostaje 780 mln zł. Wraz z poprawą sytuacji w branży Zarząd ma nadzieję również na stabilizację marż na kontraktach.

Segment energetyczny zakończył I kw. br. z portfelem zleceń o wartości 173,9 mln zł, tj. 31,2% wzrostu r/r. Zarząd zakłada dalszą rozbudowę segmentu i wzrost poziomu kontraktacji w najbliższych 2 latach.

W br. segment deweloperski będzie się koncentrował m.in. na realizacji projektu komercyjnego w Poznaniu. Termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie oraz otwarcia galerii handlowej planowany jest w I pół. 2015 r.

W I kw. 2014 r. segment inżynieryjny pokazał ponad 160% wzrost przychodów i portfela zleceń do 115,8 mln zł (142% wzrostu r/r). Zarząd oczekuje dalszej poprawy wyników segmentu inżynieryjnego w br.

W I kw. 2014 r. spółka Erbud SA wyemitowała obligacje serii B (o terminie zapadalności w marcu 2018 r.) o wartości 52 mln zł, z czego 40 mln zł przeznaczono na rolowanie obligacji serii A, zaś pozostałą część objął nowy obligatariusz. Do spłaty w lipcu 2014 r. pozostały obligacje serii A o wartości 10 mln zł łącznie.

Grupa weszła w 2014 r. z portfelem zleceń o wartości 1,6 mld zł. W I kw. Grupa przerobiła 283,6 mln zł. Do realizacji w br. jest jeszcze 1,0 mld zł wobec 820 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Grupa planuje dalszy wzrost portfela zleceń, z czego część pozyskiwanych projektów powinna być realizowana w br. W negocjacjach pozostają obecnie projekty o łącznej wartości ok. 500 mln zł.

Początek roku przyniósł ożywienie na rynku budowlanym: pojawiło się więcej ofert przy niezmiennym poziomie cen w kontraktacjach i utrzymującej się presji na marże. Bieżący poziom wypracowanych marż w Grupie jest adekwatny do sytuacji w branży.

5 maja br. Zarząd Emitenta powziął wiadomość o skierowaniu do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy pozwu przez Mazowiecki Port Lotniczy Warszawa-Modlin Sp. z o.o., który domaga się w pozwie zasądzenia kwoty 34.381.374,64 zł.

Za wykonanie pasa startowego w Modlinie odpowiedzialny jest podwykonawca firma DSH, która jest częścią grupy budowlanej Metrostav A.S. Erbud w ramach wykonawstwa zastępczego, działając w interesie publicznym w celu jak najszybszego przywrócenia ruchu na lotnisku, zrealizował w porozumieniu z inwestorem prace naprawcze na pasie. W czerwcu 2013 r. lotnisko zostało przywrócone do ruchu. W oparciu o analizę procesu realizacji inwestycji, jak również ocenę badań i wyniki niezależnych ekspertyz technicznych, wykluczone zostały błędy wykonawcze. Wyniki badań potwierdzają wysoką wytrzymałość betonu i jego zgodność z normami określonymi w dokumentacji i wymogach SIWZ. W oparciu o powyższe, Zarząd podtrzymuje swoje stanowisko, że przyczyny uszkodzenia są niezależne od spółki. Spółka jest w trakcie przygotowywania pozwu o odszkodowanie za poniesione wydatki wobec podmiotów odpowiedzialnych za wadliwy stan nawierzchni pasa startowego.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Erbud za 2014 r. obejmuje konsolidację: Erbud SA, Erbud International Sp. z o.o., GWI GmbH, PBDI, Grupy Budlex, Erbud Energetyka Sp. z o.o.; Delta Sp. z o.o.; Engorem Sp. z o.o.; Erbud Industry Sp. z o.o. (dawniej Ersteel Sp. z o.o.).

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY

w tys. zł	kwartał	kwartał	2014 do 2013	%
	2014	2013		
	I kw. 2014	I kw. 2013	różnica	różnica
Przychody ze sprzedaży	283 602,00	206 433,00	77 169,00	37%
Koszt sprzedanych produktów	263 626,00	188 514,00	75 112,00	40%
Zysk/strata na sprzedaży	19 976,00	17 919,00	2 057,00	11%
Koszty sprzedaży	984,00	850,00	134,00	16%
Koszty ogólnego zarządu	13 746,00	14 200,00	-454,00	-3%
Saldo przychodów i kosztów operacyjnych	894,00	-556,00	1 450,00	-261%
Wynik operacyjny - EBIT	6 140,00	2 313,00	3 827,00	165%
Wynik na działalności finansowej	-2 850,00	-1 488,00	-1 362,00	-92%
Zysk/strata brutto	3 290,00	825,00	2 465,00	299%
Zysk/starta netto	1 423,00	410,00	1 013,00	247%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	2,17%	1,12%	0,01	93%
amortyzacja	1 458,00	1 311,00	147,00	11%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	2,68%	1,76%	0,01	53%

3. BILANS GRUPY ERBUD

w tys. zł	31.03.2014	31.03.2013	Udział w sumie 2014	Udział w sumie 2013
Aktywa trwałe	115 997	117 411	14%	17%
Aktywa obrotowe	685 880	582 582	85%	83%
AKTYWA RAZEM	801 877	699 993	100%	100%
Kapitał własny	269 615	250 230	34%	36%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	117 607	99 782	15%	14%

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	415 655	349 981	52%	50%
PASYWA RAZEM	802 877	699 993	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. Również struktura pasywów znacząco nie odbiega od struktury z zeszłego roku.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD

w tys. zł	31.03.2014	31.03.2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-38 695,00	-111 944,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-554,00	5 583,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 831,00	-8 836,00
Razem przepływy pieniężne netto	-13 418,00	-115 197,00
Środki pieniężne na koniec okresu	111 171	86 573

W I kwartale 2014 r. Grupa Erbud zanotowała ujemne przepływy finansowe. Porównując jednak rok do roku nastąpiła znacząca poprawa sytuacji finansowej Grupy (88%). Poprawa nastąpiła przede wszystkim na poziomie operacyjnym (+73%).

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

L.p.	Opis pozycji	I kw. 2014	I kw. 2013
1.	Rentowność aktywów (ROA)	0,18%	0,06%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,53%	0,16%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	67%	64%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	198%	180%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	1,65	1,66
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	0,91	1,05
7.	Rentowność sprzedaży brutto	1,16%	0,40%
8.	Rentowność sprzedaży netto	0,50%	0,20%

Analiza wskaźników wskazuje na poprawę rentowności na wszystkich poziomach bilansu oraz rachunku zysków i strat. W omawianym okresie nieznacznie spadły wskaźniki dotyczące zadłużenia, natomiast na niezmiennym poziomie pozostały wskaźniki płynnościowe.