

GRUPA ERBUD

**KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU
ZA I KWARTAŁ 2010 R.**

Warszawa, 14 maja 2010 r.

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE DANE FINANSOWE GRUPY ERBUD w I KW. 2010 r. oraz ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE.....	- 3 -
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY.....	- 5 -
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	- 5 -
1.1. Otoczenie makroekonomiczne.....	- 5 -
1.2. Rynek budowlany	- 5 -
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	- 5 -
2.1. Działalność podstawowa	- 5 -
2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie	- 6 -
2.2.3 Budownictwo dla energetyki.....	- 6 -
2.2.4. Konstrukcje i wyroby stalowe.....	- 7 -
2.3 Przychody i koszty operacyjne.....	- 7 -
2.3.1. Saldo przychodów i kosztów operacyjnych	- 7 -
2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie	- 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.....	- 10 -
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY Erbud	- 10 -
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY	- 10 -
3. BILANS GRUPY Erbud	- 11 -
3.1. Aktywa trwałe i aktywa obrotowe	- 11 -
3.2. Zobowiązania i rezerwy	- 11 -
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD	- 12 -
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	- 13 -

GRUPA ERBUD KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2010 R.

PRZYCHODY: 184 360 tys. zł

EBIT: 7 934 tys. zł

ZYSK NETTO: 4 579 tys. zł

GOTÓWKA: 122 194 tys. zł

Poniższe dane finansowe za okres I kw. 2010 r. 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. 2010 R. ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

- Ponad 15% spadek branży budowlano-montażowej w I kw. br. w Polsce ze względu na wyjątkowo niekorzystne warunki atmosferyczne (sroga zima).
 - Utrzymująca się presja konkurencyjna, szczególnie przy przetargach publicznych oraz spadek cen w branży budowlanej.
 - Portfel kontraktów podpisanych w Grupie Erbud w okresie styczeń – maj br.:
 - Grupa podpisała w sumie 44 kontrakty na łączną kwotę 390 341 tys. zł wobec 46 kontraktów o łącznej wartości 330 485 tys. zł w analogicznym okresie 2009 r.
 - Segment inżynieryjno-drogowy podpisał 18 kontraktów na łączną kwotę 28 630 tys. zł wobec 32 kontraktów na 45 160 tys. zł w analogicznym okresie 2009 r.
 - Segment energetyczny podpisał 7 kontraktów o łącznej wartości 40 381 tys. zł.
 - Popyt na mieszkania w regionie kujawsko-pomorskim stabilny, zgodnie z oczekiwaniami.
 - W I kw. 2010 r. sprzedaż mieszkań w Grupie Budlex wyniosła 17 lokali. (w oparciu o akty notarialne) W przedsprzedaży na lata 2010-2011 Grupa zakontraktowała w I kw. br. 83 mieszkania i 6 lokali użytkowych.
 - Skonsolidowane przychody Grupy Erbud wzrosły o 14% r/r i wyniosły 184 360 tys. zł.
 - Wzrost przychodów jest pochodną prawie 90% wzrostu sprzedaży Grupy w działalności podstawowej w kraju przy niższych niż zakładano wynikach w pozostałych segmentach działalności, między innymi, ze względu na czynnik sezonowości.
 - Pozostałe segmenty działalności tj. segment deweloperski, inżynieryjno-drogowy i energetyczny dodały łącznie 8,4% do przychodów Grupy, (tj. 15 563 tys. zł) wobec 10,9% w I kw. 2009 r.
 - Segment inżynieryjno-drogowy dołożył 4,6% do przychodów Grupy wobec 3,6% w I kw. 2009 r.
 - Udział segmentu deweloperskiego w przychodach Grupy na koniec marca br. stanowił 3,1% wobec 7,4% udziału w I kw. 2009 r.
 - W I kw. 2010 r. EBIT Grupy wyniósł 7 934 tys. zł, tj. spadek o 52% r/r. Marża EBIT na koniec marca 2010 r. wyniosła 4,3% wobec 10,2% w analogicznym okresie 2009 r.
-

- o Negatywny wpływ na wynik operacyjny Grupy miały głównie pozostałe segmenty działalności, tj. działalność Podstawowa za granicą, segment inżynieryjno-drogowy oraz deweloperski, które zanotowały stratę na poziomie operacyjnym.
 - Segment inżynieryjno-drogowy, mimo wzrostu przychodów (ok. 56% r/r), wykazał negatywny wynik operacyjny w związku ze sprzedażą w I kw. br. głównie prac projektowych i przygotowawczych (bez realizacji działań podstawowych ze względu na warunki atmosferyczne), na których została osiągnięta minimalna marża bez pokrycia kosztów stałych.
 - o W I kw. 2010 r. Grupa nie zakończyła żadnego kontraktu. Kontrakty w toku są rozliczane po minimalnych marżach. W I kw. 2009 r. zakończono realizację 7 dużych kontraktów i rozliczono rzeczywiste marże, co wpłynęło pozytywnie na wynik operacyjny Grupy w działalności podstawowej w ubiegłym roku.
- W I kw. 2010 r. koszty ogólnego zarządu Grupy wyniosły 13 275 tys. zł, co oznacza wzrost o 14% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. Wzrost ten jest, między innymi, efektem rozwoju Grupy w nowych obszarach biznesowych (segment energetyczny, segment konstrukcji stalowych).
- W I kw. 2010 r. koszty usług obcych (głównie koszty podwykonawców przy realizacji kontraktów budowlanych) wzrosły w Grupie o 71% r/r. Jest to pochodna prawie 90% wzrostu sprzedaży na działalności podstawowej w kraju. Równocześnie koszty towarów i materiałów spadły o 47% r/r.
- Wynik netto Grupy w I kw. 2010 r. wyniósł 4 579 tys. zł, tj. spadek o 63% r/r, a marża netto wyniosła 2,5% wobec 7,6% w I kw. 2009 r.
 - o Wynik na działalność finansowej Grupy obniżył się łącznie o 3 769 tys. zł w porównaniu z I kw. 2009 r. Negatywny wpływ na wynik miały przede wszystkim ujemne różnice kursowe w wysokości ok. 2 mln zł, z czego 75% to straty niezrealizowane na dzień bilansowy (wynikające z wyceny aktywów).
 - o Negatywny wpływ na wynik netto miała również transakcja sprzedaży nieruchomości w Grupie Budlex, która obniżyła zysk netto Grupy Erbud przy konsolidacji o ok. 1 mln zł (efekt przeszacowań przy zakupie udziałów w firmie Budlex w 2007 r.). Należy tu zaznaczyć, że w Grupie Budlex transakcja przyniosła zysk na poziomie 1,1, mln zł. W bilansie skonsolidowanym Grupy Erbud nieruchomość była przeszacowana do wartości godziwej na dzień przejęcia udziałów w grupie Budlex.
- Na koniec marca 2010 r. Grupa Erbud posiadała 122 194 tys. zł w gotówce, tj. wzrost o 17% r/r oraz dostępne linie kredytowo-gwarancyjne na łączną kwotę 260 000 tys. zł.
- Na dzień publikacji raportu Grupa miała portfel zamówień o wartości 1 076 000 tys. zł, z czego ok. 75% do realizacji w bieżącym roku. Dla porównania na początku maja 2009 r. portfel zamówień Grupy wynosił 746 000 tys. zł.
- Na koniec marca 2010 r. łączna wartość ofert złożonych przez Grupę wyniosła ok. 5,8 mld zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Otoczenie makroekonomiczne

Według wstępnych szacunków Ministerstwa Gospodarki Produkt Krajowy Brutto (PKB) w I kw. br. wzrósł ok. 3,0-3,5%. Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-marzec br. był o 15,2% niższy niż w analogicznym okresie ub. roku, na co wpływ miały m.in. niekorzystne warunki atmosferyczne, niskie temperatury i duże opady śniegu.

1.2. Rynek budowlany

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) dynamika realna produkcji budowlano-montażowej w styczniu i lutym 2010 r. wyniosła odpowiednio -15,7% oraz -24,6%. Zarówno w styczniu jak i w lutym br. niekorzystne warunki atmosferyczne (opady śniegu, mrozy) wstrzymywały prace przy wielu projektach budowanych. Największe spadki zanotowano w budownictwie kubaturowym: spadek o 30% r/r w lutym. W robotach budowlanych specjalistycznych spadek wyniósł 20,1% a w budownictwie obiektów inżynierii lądowej i wodnej 16,8%. Trudne warunki atmosferyczne panowały również w marcu br., kiedy produkcja budowlano-montażowa zakończyła miesiąc spadkiem -10,2% r/r. Eksperti branżowi szacują, że spadek produkcji budowlano-montażowej w I kw. wyniósł ponad 15% i będzie miał poważny negatywny wpływ na wyniki całej branży w 2010 r.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Główne segmenty działalności Grupy w I kw. 2010 r.

Poniższe dane prezentują wyniki segmentów po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych

tys. zł	Działalność budowlana kraj		Działalność budowlana zagranicą		Segment deweloperski		Segment inżynieryjno-drogowy*		Segment budownictwa dla energetyki**		Segment konstrukcji stalowych***	
	I kw. 2010	I kw. 2009	I kw. 2010	I kw. 2009	I kw. 2010	I kw. 2009	I kw. 2010	I kw. 2009	I kw. 2010	I kw. 2009	I kw. 2010	I kw. 2009
Przychody ze sprzedaży	153 234	+88% r/r	16 950	-73% r/r	5 705	-52% r/r	8 561	+49% r/r	0,126	bd.	1 171	bd.
Udział %	83%	50,2%	9,2%	38,9%	3,1%	7,4%	4,6%	3,6%	0,1%	bd.	0,6%	bd.
Marża EBIT (%)	9,7%	14,9%	-	6,3%	-	9,2%	-	-	-	bd.	-	bd.

*Spółki REMBET Plus oraz PRD; ** Erbud Energetyka i Oddział Budownictwa dla Energetyki; *** Ersteel

2.1. Działalność podstawowa

Przychody ze sprzedaży w I kw. 2010 r. (bez uwzględnienia przychodów Grupy Budlex, PRD i REMBET Plus i Erbud Energetyka) wyniosły 168 797 tys. zł, wzrost o 17% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. EBIT Grupy na działalności podstawowej osiągnął poziom 11 399 tys. zł, tj. 29% spadku r/r, a marża EBIT była na poziomie 6,8%.

W okresie styczeń – maj br. Erbud podpisał 13 kontraktów na łączną kwotę 356 250 tys. zł wobec 11 kontraktów o wartości ok. 310 000 tys. zł w analogicznym okresie 2009 r.

Działalność podstawowa w Polsce

W I kw. 2010 r. sprzedaż w kraju wyniosła 153 234 tys. zł, tj. 88% wzrostu r/r. Cykl prac na kontraktach krajowych został dostosowany do warunków pogodowych, co umożliwiło zachowanie zakładanych poziomów przerobów i sprzedaży w I kw. br. mimo niekorzystnych warunków atmosferycznych.

Zysk operacyjny osiągnął poziom 14 864 tys. zł, tj. 23% wzrostu r/r, a marża EBIT wyniosła 9,7% wobec 14,9% w analogicznym okresie 2009 r. Wzrost wyniku operacyjnego w działalności podstawowej w kraju to efekt znacznego wzrostu sprzedaży oraz strategii budowania portfela zleceń w oparciu o kontrakty o terminach realizacji do 1-1,5 roku.

Działalność podstawowa zagranicą

W I kw. br. przychody ze sprzedaży za granicą spadły o 73% do poziomu 16 950 tys. zł. EBIT wyniósł -334 tys. zł. Powodem negatywnego wyniku jest sezonowy zastój w budownictwie w związku z warunkami atmosferycznymi. W działalności zagranicznej Grupa ma ograniczone możliwości dostosowania prac na kontrakcie do warunków pogodowych w związku z tym, że realizuje głównie tzw. stany surowe.

Na początku kwietnia br. portfel zamówień zagranicznych Grupy wyniósł ok. 39 000 tys. zł.

2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie

2.2.1 Działalność deweloperska

W I kw. 2010 r. Budlex sprzedał w oparciu o akty notarialne 17 mieszkań i lokali wobec 35 mieszkań sprzedanych w I kw. 2009 r. Przychody Grupy Budlex na koniec marca 2010 r. osiągnęły poziom 6 064 tys. zł wobec 11 992 tys. zł w analogicznym okresie 2009 r.

Zysk operacyjny Grupy Budlex przed konsolidacją wyniósł 1 890 tys. zł, tj. 29% spadku r/r. Rentowność operacyjna Grupy Budlex wyniosła 31% wobec 11,6% w I kw. 2009 r. Na rentowność operacyjną w I kw. br. miała wpływ transakcja sprzedaży nieruchomości spółki zależnej w Grupie Budlex w ramach reorganizacji Grupy i koncentracji na działalności podstawowej. Transakcja sprzedaży nieruchomości dodała ok. 1,1 mln zł do EBIT Grupy Budlex.

W I kw. br. w ramach przedsprzedaży na 2010-2011 r. Grupa Budlex zakontraktowała 83 mieszkania i 6 lokali użytkowych.

Obecnie Spółka realizuje nowe inwestycje mieszkaniowe, takie jak rozbudowa osiedli Winnica i Nasze Osiedle w Toruniu oraz rozbudowa osiedla Zielone Tarasy w Bydgoszczy. Ponadto prowadzone są zaawansowane prace mające na celu rozszerzenie działalności Grupy Budlex, tak w znaczeniu geograficznych jak i branżowym, w tym również w kierunku realizacji projektów komercyjnych.

2.2.2 Budownictwo inżynieryjno-drogowe*

**uwzględnia wyniki oddziału OBiD oraz spółek zależnych REMBET Plus i PRD*

W I kw. 2010 r. segment inżynieryjno-drogowy dodał do portfela Grupy 9 nowych kontraktów na budowę i remonty dróg lokalnych na łączną kwotę 19 000 tys. zł. W I kw. 2009 r. liczba podpisanych kontraktów wyniosła 18 na łączną kwotę 39 100 tys. zł.

Na koniec marca 2010 r. przychody segmentu inżynieryjno-drogowego wyniosły 11 853 tys. zł (*nie uwzględnia wyłączeń konsolidacyjnych*), tj. 56% wzrostu wobec I kw. 2009 r. Wzrost przychodów był głównie efektem sprzedaży prac przygotowawczych i projektowych realizowanych przy założonych niskich marżach. Wynik operacyjny segmentu w 2010 r. był ujemny i wyniósł -1 409 tys. zł wobec -600 tys. zł w I kw. 2009 r. Ujemny wynik segmentu jest efektem sezonowości branży.

Na początku kwietnia br. portfel zleceń w segmencie inżynieryjno-drogowym wyniósł ok. 86 000 tys. zł wobec 49 000 tys. zł w kwietniu 2009 r.

2.2.3 Budownictwo dla energetyki**

*** uwzględnia wyniki Oddziału Budownictwa Energetycznego oraz spółki zależnej Erbud Energetyka*

W połowie 2009 r. Zarząd spółki Erbud powołał Oddział Budownictwa Energetycznego w Katowicach. Nowy oddział zajął się rozwojem oferty Grupy w obszarze budownictwa dla energetyki.

W październiku 2009 r. Erbud stał się również współwłaścicielem spółki JF Inwestycje z siedzibą w Katowicach, działającej w branży energetycznej (obecnie Erbud Energetyka sp. z o. o.). Zaangażowanie w nową firmę zwiększa szanse Grupy Erbud na pozyskanie ciekawych kontraktów w segmencie budownictwa dla energetyki.

W najbliższych latach Zarząd spółki upatruje szanse rozwoju w budownictwie energetycznym w związku z planami rozbudowy i modernizacji tej gałęzi przemysłu w kraju w oparciu, między innymi, o środki unijne. Na koniec grudnia 2009 r. sprzedaż segmentu stanowiła 5% obrotów Grupy.

W I kw. 2010 r. Grupa podpisała 7 kontraktów o łącznej wartości 40 381 tys. zł. Przychody segmentu w I kw. br. wyniosły 303 tys. zł.

2.2.4. Konstrukcje i wyroby stalowe***

**** uwzględnia wyniki firmy Ersteel, podmiotu z Grupy Budlex*

Pod koniec 2009 r. w związku z optymalizacją struktury Grupy Budlex i koncentracją na działalności podstawowej Zarząd zdecydował o reorganizacji spółki Budlex Metal (spółka zależna w Grupie Budlex). W ramach działań reorganizacyjno-rozwojowych, między innymi, zmieniono nazwę spółki na Ersteel oraz powołano nowy zarząd. Ersteel zajął się pozyskiwaniem kontraktów na rynku ogólnopolskim w segmencie konstrukcji i wyrobów stalowych. I kw. br. spółka zakończyła przychodami wysokości 1 171 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: +875 tys. zł za I kw. 2010 r.

2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

W okresie styczeń-marzec 2010 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Erbud wyniosły 25 846 tys. zł, tj. spadek o 9,0% r/r.

Na koniec marca 2010 r. zatrudnienie w Grupie wyniosło 1 298 osób, spadek o 12% r/r. Spadek poziomu zatrudnienia jest efektem spadku zatrudnienia na kontraktach zagranicznych oraz programu reorganizacji realizowanego w spółkach zależnych, w tym głównie w Grupie Budlex, (tu spadek o 49% r/r., tj. o 91 osób). Równocześnie nastąpił wzrost zatrudnienia na kontraktach w Erbud SA o 4,3% r/r.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Otoczenie makroekonomiczne

W ocenie Ministerstwa Gospodarki wzrost PKB Polski w 2010 r. wyniesie ok. 3%. Konsensus rynkowy z marca br. wskazuje na przedział 2,7% - 3,0%.

3.2. Rynek budowlany

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w marcu br. poprawił się znacząco i osiągnął poziom -5,6 pkt wobec -15,0 pkt w lutym tego roku. Wskaźnik koniunktury był także wyższy niż w marcu 2009 r. W kwietniu br. wskaźnik koniunktury w budownictwie osiągnął po raz pierwszy od listopada 2008 r. wartość dodatnią: 1,5 pkt.

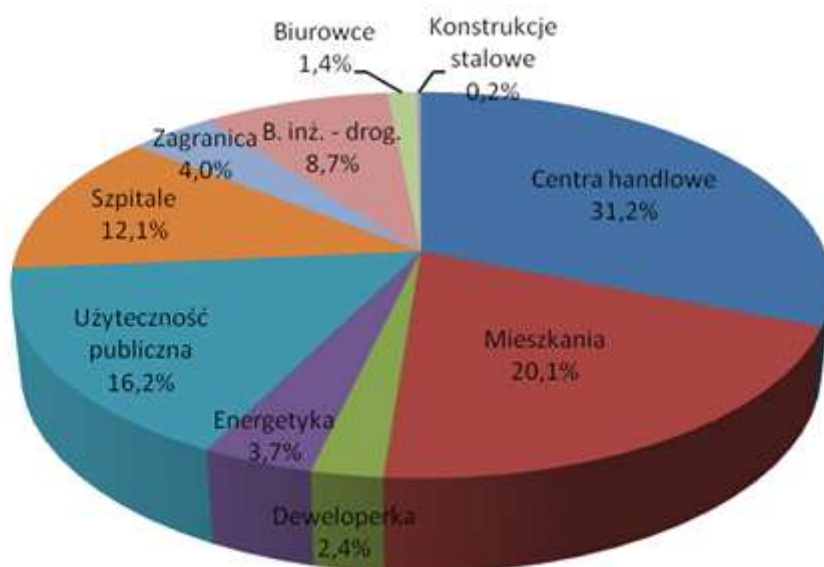
Prognozy przedsiębiorstw budowlanych w marcu-kwietniu 2010 r. dotyczące sytuacji na kolejne miesiące są bardziej optymistyczne w porównaniu z lutym br. Przedsiębiorstwa budowlane (szczególnie duże) prognozują wzrost portfela zleceń w 2010 r. Wyraźnego ożywienia w branży w ocenie ekspertów rynku budowlanego można oczekiwać jednak dopiero w II połowie roku.

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy

Wyniki finansowe osiągnięte w I kw. 2010 r. są potwierdzeniem skuteczności strategii biznesowej Grupy. Dywersyfikacja segmentowa działalności oraz koncentracja na kontraktach o średnich terminach realizacji (1-1,5 roku) umożliwia uzyskanie optymalnych przychodów przy efektywnym wykorzystaniu zasobów spółki i zachowaniu wysokich wskaźników bezpieczeństwa prowadzonej działalności. W obecnym czasie spowolnienia w branży budowlanej i zaostrzającej się walki cenowej Zarząd upatruje w tym przewagę konkurencyjną Grupy na tle innych podmiotów w branży. Stabilne przepływy pieniężne, wysoki poziom gotówki: 122,2 mln zł na koniec marca 2010 r. - oraz dostęp do finansowania dłużnego gwarantują bezpieczną realizację bieżących kontraktów budowlanych oraz pokazują potencjał wykonawczy spółki na 2010 rok.

Zdywersyfikowany portfel zamówień

Struktura portfela zleceń na 2010 r. (maj 2010 r.)



Obecna struktura portfela zleceń spółki jest konsekwencją świadomej polityki Zarządu w obliczu wojny cenowej na rynku budowlanym. Spółka buduje portfel zamówień w oparciu o kontrakty komercyjne i publiczne, o średniej wartości i krótszych terminach realizacji (do 1,5 roku).

W 2009 r. utrzymujące się spowolnienie w branży budowlanej w kraju i za granicą, szczególnie widoczne w segmencie budownictwa kubaturowego zaostrzyło konkurencję przy przetargach na duże kontrakty inwestycyjne realizowane ze środków budżetowych i unijnych. Następstwem rosnącej konkurencji był gwałtowny spadek cen wykonawstwa. Presja cenowa utrzymuje się również w bieżącym roku.

Dodatkowo eksperci branży budowlanej wskazują na coraz większe prawdopodobieństwo wzrostu cen wszystkich materiałów budowlanych i podwykonawstwa. W ostatnich 6 miesiącach ceny stali wzrosły już o ok. 50%.

Stabilne perspektywy rozwoju w 2010 r.

W oparciu o ocenę realizacji portfela zleceń firmy Erbud i potencjału rozwoju nowych segmentów działalności, Zarząd ma nadzieję na utrzymanie w bieżącym roku co najmniej poziomu sprzedaży Grupy z 2009 r.

Uwzględniając bieżącą sytuację w branży, zaostrzającą się walkę cenową przy potencjale rosnących kosztów materiałów i kosztów pracy oraz braku wzrostu cen w generalnym wykonawstwie, rekordowy poziom marży zysku operacyjnego i zysku netto osiągniętego przez Grupę w 2009 r. - w ocenie zarządu - będzie trudny do utrzymania w bieżącym roku.

Niezależnie od sytuacji rynkowej w najbliższych latach Zarząd Grupy Erbud będzie koncentrował się na realizacji kontraktów gwarantujących utrzymanie ponadprzeciętnych dla branży marż.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD

Wstępne skonsolidowane sprawozdanie Grupy ERBUD za I kw. 2010 r. obejmuje konsolidację: Erbud SA; Erbud International Sp. z o.o.; GWI GmbH, REMBET Plus, PRD oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Budlex.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY

	I	I	Różnica
w tys. zł	kwartał	kwartał	2010 do 2009
	2010	2009	
Przychody ze sprzedaży	184 360	162 354	22 006
Koszty sprzedanych produktów	163 703	130 272	33 431
Zysk/strata na sprzedaży	20 657	32 082	-11 425
Koszty sprzedaży	323	1 274	-951
Koszty ogólnego zarządu	13 275	11 609	1 666
Pozostałe przychody operacyjne	2 431	2 207	224
Pozostałe koszty operacyjne	1 556	4 856	-3 300
Wynik operacyjny - EBIT	7 934	16 550	-8 616
Pozostałe zyski/straty z działalności operacyjnej	263	-2	265
Przychody finansowe	535	2 994	-2 459
Koszty finansowe	2 687	1 377	1 310
Zysk/strata brutto	6 045	18 165	-12 120
Zysk/starta netto	4 579	12 336	-7 757
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	4,30%	10,19%	
amortyzacja	1 512	1 423	89
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	5,12	11,07	

	Okres trzech miesięcy zakończony 31.03.2010	Okres trzech miesięcy zakończony 31.03.2009	Różnica	% zmiany r/r
a) amortyzacja	1 512	1 423	89	6
b) zużycie materiałów i energii	19 757	36 965	-17 208	-47
c) usługi obce	133 055	77 996	55 059	71
d) podatki i opłaty	1 326	1 060	266	25
e) wynagrodzenia	21 833	24 332	-2 499	-10
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 013	4 170	-157	-4
g) pozostałe koszty rodzajowe	3 265	3 751	-486	-13
h) wartość sprzedanych towarów i materiałów	76	0	76	
Koszty według rodzaju razem	184 837	149 697	35 140	23,47
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych kosztów dotycząca kontraktów budowlanych	-7 536	-6 542		
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-323	-1 274		

Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-13 275	-11 609		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	163 703	130 272	33 431	20,42

3. BILANS GRUPY ERBUD

w tys. zł	31.03. 2010	31.03. 2009	Udział w sumie 2010	Udział w sumie 2009
Aktywa trwałe	89 905	91.453	14,96%	16,61%
Aktywa obrotowe	459 018	459 018	85,04%	83,39%
AKTYWA RAZEM	600 830	550 471		
Kapitał własny	240 075	213 852	39,95%	38,85%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	313 856	227 502	52,23%	41,33%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	43 985	88.953	7,30%	16,15%
PASYWA RAZEM	600 830	550 471		

3.1. Aktywa trwałe i aktywa obrotowe

Struktura aktywów trwałych i obrotowych w stosunku do porównywalnego okresu w 2009 roku nie uległa zmianie. Odzwierciedla ona typową strukturę dla podmiotów, których główną działalnością jest świadczenie usług oraz od lat prowadzoną politykę minimalizację stałych obciążeń.

3.2. Zobowiązania i rezerwy**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	31 marca 2009 roku
Tytuł rezerwy			
- wycena kontraktów budowlanych	8 110	4 846	4 277
- grunty	0	0	0
- wartości niematerialne i prawne	0	0	0
- przeszacowanie aktywów	8 595	9 437	12 404
- koszty finansowe aktywów	260	331	366
- wycena bilansowa – dyskonto zobowiązań	429	429	0
- pozostałe	522	1 098	1 388
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego razem	17 916	16 140	18 435

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w oparciu o stawkę 19% dla dodatnich i ujemnych różnic przejściowych dotyczących krajowych składników aktywów i zobowiązań, natomiast dla różnic przejściowych w przypadku pozycji bilansowych dotyczących jednostek działających za granicą – w oparciu o stawki podatkowe kraju będącego podstawowym środowiskiem gospodarczym, w którym działa jednostka oraz reguluje zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Inne zobowiązania długoterminowe

	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	31 marca 2009 roku
a) wobec jednostek zależnych	0	0	752
b) wobec pozostałych jednostek	21 285	20 244	61 616
- kredyty i pożyczki	5 107	4 283	61 616
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	16 678	15 961	4 868
- z tytułu leasingu finansowego	5 344	4 581	4 650
- pozostałe	11 334	11 380	218
Zobowiązania długoterminowe razem	21 785	20 244	62 368

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, ZOBOWIĄZANIA Z TYT. PODATKU DOCHODOWEGO, KAUCJE BUDOWLANE

Krótkoterminowe zobowiązania	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	31 marca 2009 roku
a) z tytułu dostaw i usług	176 270	188 479	87 298
- od podmiotów powiązanych	1 861	1 118	514
- od pozostałych podmiotów	174 408	187 361	86 784
b) budżetowe	15 732	27 887	9 436
- podatek dochodowy od osób prawnych	249	1 462	753
- podatek VAT	10 333	19 396	3 150
- podatek dochodowy od osób fizycznych	1 181	1 082	656
- inne	3 968	5 947	4 877
c) zobowiązania finansowe	2 215	2 155	1 907
- leasing	2 215	2 155	1 907
d) inne	21 493	22 637	9 507
- kosztów tytułu wynagrodzeń	3 301	4 385	6 305
- zaliczki otrzymane	10 016	10 137	17
- zobowiązania za udziały	7 365	7 365	
- pozostałe	811	750	3 185
Razem	215 709	241 158	108 148

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD

	I	I
	kw.	kw.
w tys. zł	2010	2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-40 437	3 364
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 202	-6 980
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 721	-7 156
Razem przepływy pieniężne netto	-50 353	-10 772
Środki pieniężne na koniec okresu	122 194	104 809

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

L.p.	Opis pozycji	I kw. 2010	I kw. 2009
1.	Rentowność aktywów (ROA)	0,76%	2,24%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,91%	5,27%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	59,55%	57,48%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,49	1,35
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	1,62	2,01
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	1,30	1,35
7.	Rentowność sprzedaży brutto	11,20%	19,76%
8.	Rentowność sprzedaży netto	2,48%	7,6%

Wraz ze spadkiem rentowności w Grupie spadły wskaźniki rentowności aktywów i kapitałów własnych. Zarząd wskazuje jednak ten stan jako przejściowy, spowodowany czynnikami opisanymi powyżej w niniejszym komentarzu, i.e. wysoce niekorzystne zimowe warunki atmosferyczne, restrukturyzacja majątku w Grupie Budlex.