



GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD



**KOMENTARZ ZARZĄDU
DO RAPORTU
ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU**

Na zdjęciu: Budynek Biurowy Royal Wilanów w Warszawie

Warszawa, 14 maja 2015 roku

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE DANE FINANSOWE GRUPY ERBUD w I KW. 2015 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	- 5 -
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 2015 ROKU

W I kw. 2015 r.:
PRZYCHODY: 336 236 tys. zł
EBITDA: 10 394 tys. zł
EBIT: 8 539 tys. zł
ZYSK NETTO: 5 538 tys. zł
GOTÓWKA: 158 905 tys. zł
NADWYŻKA ŚRODÓW PIENIĘŻNYCH NAD ZOBOWIĄZANIAM I
ODSETKOWYMI: 35 724 tys. zł

Poniższe dane finansowe za okres I kwartału 2015 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. 2015 R. ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

OTOCZENIE RYNKOWE

- Wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce w I kw. 2015 r. o 3,5% wobec 10,6% wzrostu w I kw. 2014 r. W marcu br. wzrost budownictwa wyniósł 2,9% r/r.
- W porównaniu ze styczniem br. we wszystkich działach budownictwa zanotowano wzrost produkcji: w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności jest wykonywanie obiektów inżynierii lądowej i wodnej: o 25,9%, w specjalizujących się we wznoszeniu budynków: o 18,7%, a w zajmujących się robotami budowlanymi specjalistycznymi o 6,1%.
- Spadek w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: o 0,4% wobec spadku o 1,6% r/r w styczniu-marcu 2014 r.

GRUPA ERBUD

- Wzrost kontraktacji z początkiem roku: w okresie styczeń-marzec 2015 r. Grupa podpisała w sumie 34 kontrakty na łączną kwotę 386 535 tys. zł wobec 24 kontraktów o łącznej wartości 215 186 tys. zł w I kw. 2014 r.
- W I kw. 2015 r. sprzedaż w Grupie Budlex wzrosła do 91 mieszkań i lokali użytkowych (w oparciu o akty notarialne) wobec 51 w I kw. 2014 r. W przedsprzedaży na 2015-2016 r. Grupa ma 138 mieszkań i lokali użytkowych wobec 118 w I kw. 2014 r.
- **W I kw. br. przychody Grupy Erbud wzrosły o 19% r/r do poziomu 336 236 tys. zł z poziomu 283 602 tys. zł w I kw. 2014 r.**
 - Wszystkie segmenty działalności zanotowały wyraźny wzrost przychodów: budownictwo kubaturowe w kraju i za granicą wzrosło o 9%, działalność deweloperska o 67% r/r. Segment inżynierijno-drogowy wzrósł o 50%, a energetyczny o 52% r/r.

- **W I kw. 2015 r. EBITDA Grupy wyniosła 10 394 tys. zł, tj. 37% wzrostu r/r wobec 7 598 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r.**
- **EBIT wyniósł 8 539 tys. zł wobec 6 140 tys. zł w I kw. 2014 r. tj. 39% wzrostu r/r. Marża EBIT wyniosła 2,54% wobec 2,17% w analogicznym okresie 2014 r.**
 - Pozytywny wpływ na wyniki Grupy miał segment działalności kubaturowej, który zanotował w I kw. br. zysk operacyjny w wysokości 5 968 tys. zł.
 - Segment deweloperski dodał do skonsolidowanych wyników Grupy 3 499 tys. zł zysku, wzrost o 97% r/r.
 - Segment inżynieryjno-drogowy zamknął kwartał z dodatnim wynikiem 61 tys. zł, zaś segment energetyczny obniżył wynik EBIT Grupy o 988 tys. zł, pochodna sezonowości branży.
- **Zysk netto Grupy w I kw. 2015 r. wyniósł 5 538 tys. zł wobec zysku w wysokości 1 423 tys. zł w I kw. 2014 r., tj. 289% wzrostu r/r.**
 - Saldo na działalności finansowej Grupy w I kw. br. było negatywne i wyniosło minus 2 470 tys. zł, tj. 13% poprawy r/r, wobec minus 2 850 tys. zł w I kw. 2014 r.
 - W omawianym okresie koszty zarządu wzrosły o 3% r/r do poziomu 14 670 tys. zł.
- Na koniec marca 2015 r. Grupa Erbud posiadała 158 905 tys. zł w gotówce, tj. 43% wzrostu r/r (111 171 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r.) oraz dostępne linie bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę 965 266 tys. zł wobec 670 000 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r.
- Nadwyżka środków pieniężnych nad zobowiązaniami odsetkowymi wyniosła na koniec marca br. 35 724 tys. zł wobec zadłużenia netto w wysokości 15 674 tys. zł w I kw. 2014 r.
- Na koniec kwartału Grupa miała portfel zamówień o wartości ok. 1 537 955 tys. zł, z czego do realizacji w bieżącym roku jest 1 122 000 tys. zł. Grupa nie uwzględnia w portfelu kontraktów warunkowych.
 - Dla porównania na koniec marca 2014 r. portfel zamówień Grupy wynosił 1 543 000 tys. zł, z czego 1 006 000 tys. zł było do realizacji na 2014 r.
 - W kwietniu br. Grupa podpisała 8 kontraktów na kwotę łącznie 99,3 mln zł.
- Główne segmenty w portfelu zleceń to obiekty użyteczności publicznej (4,7%), budynki mieszkalne (10,4%), biurowe (18%), szpitale (7,8%) oraz centra handlowe (21,6%), a także projekty energetyczne (11,9%), inżynieryjne (19,8%) oraz drogowe (2,2%).
 - W ramach portfela zleceń ok. 11% stanowią projekty publiczne wobec 16,7% w analogicznym okresie 2014 r.
- Na dzień publikacji wartość nierozstrzygniętych ofert złożonych przez Grupę wyniosła 4,3 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. przyspieszył do 3,3%, głównie za sprawą popytu krajowego.

1.2. Rynek budowlany

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) produkcja budowlana w I kw. 2015 r. wzrosła o 3,5%. W marcu br. wzrost budownictwa wyniósł 2,9% wobec 17,4% r/r w I kw. 2014 r. W porównaniu ze styczniem br. we wszystkich działach budownictwa zanotowano wzrost produkcji: w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności jest wykonywanie obiektów inżynierii lądowej i wodnej: o 25,9%, w specjalizujących się we wznoszeniu budynków: o 18,7%, a w zajmujących się robotami budowlanymi specjalistycznymi o 6,1%. Spadek zanotowano w obszarze cen produkcji budowlano-montażowej: o 0,4% wobec spadku o 1,6% r/r w styczniu-marcu 2014 r.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Główne segmenty działalności Grupy w I kw. 2015 r.

Poniższe dane prezentują wyniki segmentów po uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych oraz dane w podziale geograficznym.

tys. zł I kw. 2015	Budownictwo kubaturowe w kraju i za granicą		Budownictwo kubaturowe w kraj		Segment deweloperski		Segment inżynieryjno- drogowy*		Segment energetyczny		Działalność w kraj		Działalność za granicą	
	I kw. 2015	I kw. 2014	I kw. 2015	I kw. 2014	I kw. 2015	I kw. 2014	I kw. 2015	I kw. 2014	I kw. 2015	I kw. 2014	I kw. 2015	I kw. 2014	I kw. 2015	I kw. 2014
Przychody ze sprzedaży	246 358	+9% r/r	199 607	+13% r/r	23 240	+67% r/r	29 777	+50% r/r	36 861	+52% r/r	289 485	+24% r/r	46 751	-5% r/r
Udział %	73,3%	79,6%	59,4%	62,2%	6,9%	4,9%	8,86%	7%	11%	8,5%	86,1%	83%	14%	17,4%
EBIT	5 968	7 105	5 019	6 697	3 499	1 774	61	-312	-988	- 2 427	7 592	5 107	949	1 032
Marża EBIT (%)	2,42%	3,15%	2,51%	3,8%	15,06%	12,75%	0,2%	-	-	-	2,62%	2,2%	2,03 %	2,09%

2.1. Budownictwo kubaturowe (kraj i zagranica)

W okresie styczeń-marzec br. Grupa podpisała 15 kontraktów w budownictwie kubaturowym o wartości 183 316 tys. zł wobec 11 kontraktów na łączną kwotę 160 318 tys. zł w I kw. 2014 r. Na koniec kwartału portfel zleceń działalności kubaturowej wyniósł 998 764 tys. zł wobec 1 221 000 tys. zł na koniec marca 2014 r. Na 2015 r. przypada do realizacji 741 000 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w I kw. 2015 r. wyniosły 246 358 tys. zł, wzrost o 9% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. (225 690 tys. zł w I kw. 2014 r.). EBIT na działalności kubaturowej wyniósł 5 968 tys. zł, wobec 7 105 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r., tj. 16% spadku r/r. Marża EBIT wyniosła 2,42% wobec 3,15% w 2014 r.

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

W I kw. 2015 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 199 607 tys. zł, tj. 13% wzrostu r/r wobec 176 429 tys. zł w I kw. 2014 r. Zys operacyjny (EBIT) wyniósł 5 019 tys. zł wobec 6 697 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r., tj. 25% spadku r/r. Na koniec kwartału br. marża EBIT wyniosła 2,51% wobec 3,8% w I kw. 2014 r.

Działalność za granicą

W I kw. 2015 r. przychody ze sprzedaży za granicą wyniosły 46 751 tys. zł wobec 49 264 tys. zł, tj. 5% spadku r/r. Na koniec marca 2015 r. EBIT zagranicą wyniósł 949 tys. zł wobec 1 032 tys. zł w I kw. 2014 r., tj. 8% spadku r/r. Marża EBIT wyniosła 2,03% wobec 2,09% w analogicznym okresie 2014 r. Na koniec kwartału portfel zamówień zagranicznych Grupy wyniósł 111 220 tys. zł wobec 82 926 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r. Z obecnego portfela do realizacji w br. pozostaje ok. 80 mln zł.

Przychody niemieckiej spółki Grupy - GWI GmbH wyniosły 21 746 tys. zł, tj. 40% spadku r/r wobec 36 998 tys. zł w I kw. 2014 r. Zys operacyjny wyniósł 171 tys. zł wobec 700 tys. zł w I kw. 2014 r. Zys netto wyniósł 207 tys. zł wobec 482 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r.

2.2. Pozostałe segmenty działalności w Grupie

2.2.1. Działalność deweloperska

W I kw. 2015 r. Budlex sprzedał - w oparciu o akty notarialne - 91 mieszkań i lokali użytkowych wobec 51 lokali w analogicznym okresie 2014 r.

Przychody Grupy Budlex na koniec marca 2015 r. osiągnęły poziom 23 240 tys. zł wobec 13 913 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r., tj. 67% wzrostu r/r. Zysk operacyjny Grupy Budlex na koniec marca 2015 r. wyniósł 3 499 tys. zł wobec 1 774 tys. zł w I kw. 2014, tj. wzrost o 97% r/r. Marża EBIT na koniec marca 2015 r. wyniosła 15,06% wobec 12,8% w analogicznym okresie 2014 r. W wyniku I kw. br. uwzględniono 1,5 mln zł z aktualizacji wyceny projektu Deptak.

Budlex w I kw. 2015 r. realizował 4 nowe inwestycje mieszkaniowe, w tym 1 inwestycję w Toruniu i 3 w Bydgoszczy. W przedsprzedaży na lata 2015-2016 Grupa podpisała umowy przedwstępne na 138 mieszkań i lokali użytkowych na kwotę 35,8 mln zł, tj. wzrost wobec 118 mieszkań na kwotę 31,3 mln zł podpisanych na koniec marca 2014 r.

Spółka kończy realizację projektu Deptak w Poznaniu. Obiekt ma powierzchnię najmu ok. 9,3 tys. m², w tym 6,5 tys. m² powierzchni handlowej oraz 2,7 tys. m² powierzchni biurowej. Komercjalizacja projektu jest na końcowym etapie, obecnie prawie 100% powierzchni handlowych jest wynajęte, trwają negocjacje w sprawie wynajęcia pozostałych powierzchni biurowych.

Spółka przygotowuje również projekt mieszkaniowy w segmencie popularnym w Warszawie, który powinien wystartować do końca 2015 r. Projekt jest szacowany na ok. 60 mieszkań (ok. 3300 PUM). Obecny bank ziemi Grupy Budlex ma potencjał projektów o wartości ok. 49 tys. PUM.

2.2.2. Budownictwo inżynieryjno-drogowe

W I kw. 2015 r. segment inżynieryjno-drogowy dodał do portfela Grupy 8 nowych kontraktów na łączną kwotę 191 995 tys. zł wobec 3 kontraktów na kwotę 26 978 tys. zł w I kw. 2014 r. Większość z realizowanych projektów to projekty inżynieryjne, w tym farmy wiatrowe.

W omawianym okresie przychody segmentu inżynieryjno-drogowego wyniosły 29 777 tys. zł, tj. wzrost o 50% r/r. Wynik operacyjny segmentu w I kw. 2015 r. wyniósł 61 tys. zł wobec straty w wysokości 312 tys. zł w I kw. 2014 r.

Na koniec kwartału segment miał portfel zamówień o wartości ok. 338 700 tys. zł tj. 152% wzrostu r/r wobec 115 746 tys. zł w analogicznym okresie 2014 r. Z bieżącego portfela ok. 219 060 tys. zł pozostaje do realizacji w 2015 r.

2.2.3. Budownictwo dla energetyki

W I kw. 2015 r. Grupa podpisała 11 kontraktów w segmencie energetycznym o łącznej wartości 11 224 tys. zł wobec 10 kontraktów o wartości 27 890 tys. zł w I kw. 2014 r. Przychody segmentu na koniec marca 2015 r. wyniosły 36 861 tys. zł wobec 24 177 tys. zł w I kw. 2014 r., tj. 52% wzrostu r/r. Strata operacyjna wyniosła 988 tys. zł wobec straty operacyjnej w wysokości 2 427 tys. zł w I kw. 2014 r., tj. pochodna sezonowości w branży.

Na koniec I kwartału 2015 r. Grupa miała portfel zamówień w segmencie o łącznej wartości 164 732 tys. zł wobec 173 899 tys. zł w I kw. 2014 r. tj. spadek o 5,3% r/r.

2.3. Przychody i koszty operacyjne

2.3.1. Saldo przychodów i kosztów operacyjnych

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w Grupie wyniosło: 191 tys. zł za I kw. 2015 r.

2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

W okresie styczeń - marzec 2015 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Erbud wyniosły 45 004 tys. zł, tj. wzrost o 34% r/r. Na koniec marca 2015 r. zatrudnienie w Grupie wyniosło 1 943 osób, wzrost o ok. 23% r/r.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Otoczenie makroekonomiczne

Międzynarodowy Fundusz Walutowy zakłada, że w 2015 r. polska gospodarka wzrośnie o 3,5%. Według MFW, Polska w podobnym tempie będzie rozwijała się też w przyszłym roku. Prognozy MFW są bardziej optymistyczne od założeń polskiego rządu, który prognozuje wzrost PKB na poziomie 3,4% w 2015 r.

3.2. Rynek budowlany

Z badań GUS wynika, że w kwietniu br. ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie minus 4 (w marcu minus 7). Poprawę koniunktury wskazywało 15% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie – 19% (przed miesiącem odpowiednio 14% i 21%). Oceny portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej i sytuacji finansowej były mniej pesymistyczne niż w ubiegłym miesiącu i w analogicznym okresie ostatnich trzech lat. Nadal był sygnalizowany wzrost opóźnień płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe.

Spośród badanych podmiotów 23% (przed rokiem 21%) planuje prowadzenie prac budowlano-montażowych za granicą. Kwiecień jest drugim z kolei miesiącem, w którym dyrektorzy tych przedsiębiorstw spodziewają się nieznacznego wzrostu portfela zamówień na roboty budowlano-montażowe na rynkach zagranicznych.

Według firmy analitycznej PMR, w 2015 r. rynek budowlany w Polsce powinien pozostawać w trendzie pozytywnym i osiągnąć ok. 8% wzrostu. Koniunktura sektora będzie pobudzana przez inwestycje w energetyce oraz na kolejach, ale także stabilizację w budownictwie drogowym. Również projekty wcześniejszej perspektywy unijnej pozostają do rozliczenia do końca 2015 r.

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy

Grupa zakończyła I kw. 2015 r. z portfelem zleceń o wartości ok. 1,54 mld zł. Po I kw. br. skonsolidowane przychody wyniosły 336,2 mln zł. Do przerobienia w br. jest już zaplanowane kolejne 1,12 mld zł. Grupa planuje dalszy wzrost portfela zleceń, z czego część z pozyskiwanych projektów powinna być realizowana w br. W oparciu o bieżący portfel zleceń Zarząd ma nadzieję na osiągnięcie w całym 2015 r. wyników zbliżonych do rekordowego 2014 r., jednak dopiero kolejne kwartały pokażą dalszy potencjał grupy.

W br. Zarząd widzi możliwości dalszego rozwoju segmentu kubaturowego, inżynieryjno-drogowego i energetycznego.

Na koniec marca 2015 r. segment kubaturowy posiadał portfel zleceń o wartości ok. 1 mld zł z tego do realizacji w br. pozostaje 741 mln zł. W kolejnych kwartałach spółka planuje pozyskać nowe projekty, z których część wejdzie do realizacji w br.

Segment inżynieryjno-drogowy notuje piąty kwartał z rzędu wzrost portfela zleceń: na koniec marca 2015 r. miał portfel zleceń o wartości 338,7 mln zł wobec 115,7 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Zarząd zakłada dalszą poprawę sprzedaży i wyników segmentu w 2015 r.

Segment energetyczny zakończył I kw. br. z portfelem zleceń o wartości 164,7 mln zł. Zarząd zakłada dalszą rozbudowę segmentu. Segment energetyczny Grupy będzie zwiększał zaangażowanie w projekty ogólnopolskie w obszarze usług serwisowych i modernizacyjnych w energetyce oraz w budownictwie dla energetyki odnawialnej. W ubiegłym roku grupa przejęła dwie spółki tj. firmę NGK Ojrzyński oraz EnergoServ Pomorze, działające w obszarze modernizacji i remontów dla energetyki. W styczniu br. Erbud Industry Centrum przejęła dwa oddziały energetyczne od Polimex Mostostal. Wartość transakcji wyniosła 2,4 mln zł netto. W efekcie wskazanych transakcji segment energetyczny został wzmocniony o 203 osoby oraz potencjał nowych długoterminowych projektów związanych z takimi klientami jak EDF Wybrzeże SA czy Alstom Power sp. z o.o. Zarząd nie wyklucza kolejnych przejęć, jednak ich skala nie powinna mieć znaczącego wpływu na wydatki inwestycyjne.

W br. segment deweloperski będzie się koncentrował m.in. na komercjalizacji projektu Deptak w Poznaniu, który zostanie otwarty w maju br. W planach jest sprzedaż projektu w ciągu kilkunastu miesięcy. Ponadto spółka pracuje nad projektem mieszkaniowym w Warszawie, co powinno się przełożyć na wzrost zysków w kolejnych latach.

Zarząd spółki zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu spółki Erbud wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 6 380 962,5 zł z zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2014 oraz ustalenia dnia dywidendy na 15 lipca 2015 r. i terminu wypłaty dywidendy na 30 lipca 2015 r. Rada Nadzorcza - w dniu 28 kwietnia 2015 r. - pozytywnie oceniła przedstawioną przez Zarząd rekomendację.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Erbud za I kw. 2015 r. obejmuje konsolidację: Erbud SA, Erbud International Sp. z o.o., GWI GmbH, PBDI, Grupy Budlex, Erbud Industry Sp. z o.o. (dawniej Engorem Sp. z o.o.), Erbud Industry Sp. z o.o. (dawniej Ersteel Sp. z o.o.), Erbud Rzeszów Sp. z o.o.; EnergoServ Pomorze Sp. z o.o.; Erbud Industry Pomorze Sp. z o.o. (dawniej: NGK Ojrzyński Sp. z o.o.).

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY

w tys. zł	kwartał	kwartał	2015 do 2014 różnica	% różnica
	I kw. 2015	I kw. 2014		
Przychody ze sprzedaży	336 236	283 602	52 634	19%
Koszt sprzedanych produktów	313 878	263 626	50 252	19%
Zysk/strata na sprzedaży	22 358	19 976	2 382	12%
Koszty sprzedaży	1 343	984	359	36%
Koszty ogólnego zarządu	14 167	13 746	421	3%
Saldo przychodów i kosztów operacyjnych	191	894	-703	-79%
Wynik operacyjny - EBIT	8 539	6 140	2 399	39%
Wynik na działalności finansowej	-2 470	-2 850	380	13%
Zysk/strata brutto	6 069	3 290	2 779	84%
Zysk/starta netto	5 538	410	5 128	1251%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	2,54%	2,17%	0,0	17%
amortyzacja	1 855	1 458	397	27%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	3,09%	2,68%	0,0	15%

3. BILANS GRUPY ERBUD

w tys. zł	31.03.2015	31.03.2014	Udział w sumie 2015	Udział w sumie 2014
Aktywa trwałe	156 821	115 997	17%	14%
Aktywa obrotowe	781 640	685 880	83%	86%
AKTYWA RAZEM	938 461	801 877	100%	100%
Kapitał własny	296 951	269 615	32%	34%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	128 267	117 607	14%	15%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	513 243	414 059	55%	52%
PASYWA RAZEM	938 461	801 281	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

	31.03.2015	31.03.2014
w tys. zł		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-40 584,00	-38 696,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 260,00	-554,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 514,00	25 831,00
Razem przepływy pieniężne netto	-50 358,00	-13 419,00
Środki pieniężne na koniec okresu	158 905	111 171

W I kwartale 2015 r. Grupa Erbud zanotowała ujemne przepływy finansowe. Porównując jednak rok do roku poprawie uległ stan gotówki na koniec okresu, co jest pochodną poprawy wyników na poziomie operacyjnym. Grupa zakończyła I kw. br. gotówką na poziomie 158 905 tys. zł, tj. 43% wzrost r/r.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wyszczególnienie	2015	2014	Wzór
Rentowność aktywów (ROA)	3,41%	2,38%	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa razem}}$
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,78%	7,08%	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitały własne}}$
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,36%	66,30%	$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{aktywa razem}}$
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	216,03%	197,19%	$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{kapitał własny}}$

Wskaźnik płynności bieżącej	1,52	1,66	majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Rentowność sprzedaży brutto (narastająco - trzy kwartały 2014 oraz pierwszy kwartał 2015)	2,23%	2,98%	zysk/strata na sprzedaży/sprzedaż
Rentowność sprzedaży netto (narastająco - trzy kwartały 2014 oraz pierwszy kwartał 2015)	1,83%	2,06%	zysk/strata netto/przychody ogółem

Analiza wskaźników wskazuje na lekki spadek rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. W omawianym okresie wzrosły wskaźniki zadłużenia co jest konsekwencją dokonanych akwizycji przy udziale finansowania obcego. Dobre wyniki przełożyły się natomiast na wzrost rentowności aktywów i kapitałów własnych.