



GRUPA KAPITAŁOWA ERBUD



**KOMENTARZ ZARZĄDU
DO RAPORTU
ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU**

Na zdjęciu: Budynek Biurowy Royal Wilanów w Warszawie

Warszawa, 12 maja 2016 roku

SPIS TREŚCI

I. GŁÓWNE DANE FINANSOWE GRUPY ERBUD w I kw. 2016 r. oraz ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE . - 3 -

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ERBUD - 5 -

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE - 5 -

1.1. Otoczenie makroekonomiczne..... - 5 -

1.2. Rynek budowlany - 5 -

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE..... - 5 -

2.1. Budownictwo kubaturowe w kraju i za granicą - 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 - 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 - 10 -

GRUPA ERBUD
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU
ZA I kw. 2016 ROKU

W I kw. 2016 r.:
PRZYCHODY: 367 976 tys. zł
EBITDA: 15 182 tys. zł
EBIT: 12 397 tys. zł
ZYSK NETTO: 8 235 tys. zł
GOTÓWKA: 160 404 tys. zł
ZADŁUŻENIE ODSETKOWE NETTO: 13 959 tys. zł

Poniższe dane finansowe za okres I kwartału 2016 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. 2016 r. oraz ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI RYNKOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

OTOCZENIE RYNKOWE

- Produkcja budowlano-montażowa w Polsce w I kw. 2016 r. spadła o 13,3% wobec 3,5% wzrostu w analogicznym okresie 2015 r. W marcu produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 15,8% r/r wobec spadku o 10,5% w lutym br.
- Spadek produkcji budowlano-montażowej odnotowano we wszystkich działach budownictwa w stosunku do marca ub. roku - w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej - o 21,9%, w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi – o 15,7%, a w podmiotach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków – o 10,8%.
- Ceny produkcji budowlano-montażowej w marcu 2016 r. były niższe o 0,8% w porównaniu z marcem 2015 r. W okresie styczeń-marzec 2016 r. ceny produkcji budowlano-montażowej spadły o 0,7% (spadek w ub. roku o 0,4%).

GRUPA ERBUD

- W okresie styczeń-marzec 2016 r. Grupa podpisała w sumie 45 kontraktów na łączną kwotę 273 621 tys. zł wobec 34 kontraktów o łącznej wartości 386 535 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r.
- W I kw. 2016 r. sprzedaż w Grupie Budlex wyniosła 110 mieszkań i lokali użytkowych (w oparciu o akty notarialne) wobec 91 w I kw. 2015 r.
 - W przedsprzedaży na lata 2016-2017 r. Budlex zawarł umowy przedwstępne na 234 mieszkania i lokale użytkowe na kwotę ok. 63,99 mln zł wobec 138 mieszkań i lokali na koniec marca 2015 r. o łącznej wartości 35,8 mln zł.
- **W I kw. 2016 r. przychody Grupy Erbud wzrosły o 9% r/r do 367 976 tys. zł z poziomu 336 236 tys. zł w I kw. 2015 r.**
 - Wszystkie segmenty działalności zanotowały wzrost przychodów.

- **W I kw. 2016 r. EBIT Grupy wyniósł 12 397 tys. zł wobec 8539 tys. zł w I kw. 2015 r. tj. 45% wzrostu r/r. Marża EBIT wyniosła 3,37% wobec 2,54% w I kw. 2015 r.**
 - Skokowy wzrost EBIT w omawianym okresie zanotował segment inżynieryjny, który pokazał ponad 2223% wzrostu zysku do poziomu 1,4 mln zł.
 - Segment kubaturowy pokazał 131% wzrost EBIT do poziomu 13,8 mln zł.
 - W powyższym wyniku EBIT uwzględniono wartość 3,67 mln zł jednorazowego zysku ze sprzedaży prawa do lokalu przy ul. Puławskiej w Warszawie (dawna siedziba Erbud SA) i działki w Toruniu.
- Negatywny wpływ na skonsolidowany EBIT Grupy miał segment energetyczny, który obniżył wynik o 3 mln zł, pochodną sezonowości w branży.
- **Zysk netto Grupy w I kw. 2016 r. wyniósł 8 235 tys. zł, tj. wzrost o 49% r/r wobec 5 538 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r. Marża netto wyniosła 2,24% wobec 1,65% w analogicznym okresie 2015 r.**
 - W omawianym okresie Grupa miała 1 417 tys. zł ujemnego wyniku na działalności finansowej (koszty odsetek od kredytów i obligacji) tj. spadek o 43% r/r wobec ujemnego wyniku w wysokości 2 470 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r.
- Na koniec marca 2016 r. Grupa Erbud miała **160 404 tys. zł w gotówce wobec 158 905 tys. zł w marcu 2015 r.** Grupa posiada dostępne linie bankowe i ubezpieczeniowe na łączną kwotę ok. 1,230 mld zł, w tym kredyty inwestycyjne w wysokości ok. 92 mln zł.
- Na koniec marca 2016 r. Grupa miała portfel zamówień o wartości ok. 1 300 000 tys. zł, z czego do realizacji w 2016 r. zaplanowanych jest ok. 1 000 000 tys. zł.
 - Dla porównania na koniec marca 2015 r. portfel zamówień Grupy wynosił 1 537 955 tys. zł, z czego do realizacji na 2015 r. było 1 222 000 tys. zł.
 - W okresie kwiecień-maj br. Grupa dodała do portfela 7 kontraktów na kwotę 157 mln zł.
 - W negocjacjach pozostaje portfel projektów o wartości ok. 600 mln zł.
- Główne segmenty w portfelu zleceń to obiekty: biurowe (21,9%), mieszkalne (29,6%), handlowo-usługowe (12,5%), energetyczne (7,5%), szpitalne (4,3%), użyteczności publicznej (4,8%), a także projekty inżynieryjne (4,9%) i drogowe (4,4%), deweloperka (5%) oraz przemysłowo-magazynowe (5,2%).
 - W ramach ww. portfela 6,5% stanowią projekty publiczne, spadek wobec 11% w analogicznym okresie 2015 r.
- Na koniec marca 2016 r. łączna wartość złożonych ofert wyniosła 6,2 mld zł, z czego na dzień publikacji pozostało nierozstrzygniętych ofert na kwotę 4,9 mld zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ERBUD

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Otoczenie makroekonomiczne

Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, w I kw. 2016 r. tempo wzrostu PKB w odniesieniu do analogicznego kw. roku poprzedniego wyniosło 3,2%. Oznacza to, że po okresie wzrostów nastąpiło spowolnienie. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB w okresie od stycznia do marca wyniosło 0,7%. w stosunku do poprzedniego kw.

1.2. Rynek budowlany

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce w I kw. 2016 r. spadła o 13,3% wobec 3,5% wzrostu w analogicznym okresie 2015 r. Produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się w marcu o 15,8% r/r wobec spadku o 10,5% w lutym br. Spadek produkcji budowlano-montażowej odnotowano we wszystkich działach budownictwa w stosunku do marca ub. roku - w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej - o 21,9%, w jednostkach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi – o 15,7%, a w podmiotach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków – o 10,8%. W marcu 2016 r. ceny produkcji budowlano-montażowej były niższe o 0,8% w porównaniu z marcem 2015 r. W okresie styczeń-marzec 2016 r. ceny produkcji budowlano-montażowej spadły o 0,7% (spadek w ub. roku o 0,4%).

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Główne segmenty działalności Grupy w I kw. 2016 r.

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

tys. zł I kw. 2016	Budownictwo kubaturowe w kraju i za granicą		Budownictwo kubaturowe w kraju		Segment deweloperski		Segment inżynieryjno- drogowy*		Segment energetyczny		Działalność w kraju		Działalność za granicą	
	I kw. 2016	I kw. 2015	I kw. 2016	I kw. 2015	I kw. 2016	I kw. 2015	I kw. 2016	I kw. 2015	I kw. 2016	I kw. 2015	I kw. 2016	I kw. 2015	I kw. 2016	I kw. 2015
Przychody ze sprzedaży	262 817	+7% r/r	207 963	+4% r/r	26126	+12% r/r	32355	+9% r/r	46 679	+27% r/r	313 122	+8% r/r	54 854	+17% r/r
Udział %	71%	73,2%	56,5%	59,4%	7,1%	6,9%	8,8%	8,9%	12,7%	11%	85,1%	86,1%	14,9 %	13,9%
EBIT	13802	5968	9963	5019	218	3 499	1417	61	-3041	-988	8558	7592	3839	949
Marża EBIT (%)	5,25%	2,42%	4,79%	2,51%	0,83%	15,06%	4,38%	0,2%	-	-	2,73%	2,62%	7%	2,03%

2.1. Budownictwo kubaturowe (kraj i zagranica)

W okresie styczeń-marzec 2016 r. Grupa podpisała 10 kontraktów o łącznej wartości 188 237 tys. zł wobec 15 kontraktów w budownictwie kubaturowym na łączną kwotę 183 316 tys. zł w I kw. 2015 r. Na koniec marca 2016 r. portfel zleceń działalności kubaturowej wyniósł 1 006 000 tys. zł, z tego na br. przypada 776 000 tys. zł wobec portfela o wartości 998 764 tys. zł w I kw. 2015 r. z tego 741 000 tys. zł przypadało do realizacji na dany rok.

Przychody ze sprzedaży w I kw. 2016 r. (uwzględnia przychody Erbud SA, Erbud International i GWI) wyniosły 262 817 tys. zł, tj. 7% wzrostu r/r. EBIT Grupy na działalności kubaturowej w I kw. 2016 r. wyniósł 13 802 tys. zł, tj. 131% wzrostu i 5,25% marży, wobec 5 968 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r. i 2,42% marży. Segment kubaturowy stanowi 71% skonsolidowanej sprzedaży Grupy.

Budownictwo kubaturowe w kraju (realizacja w ERBUD SA)

W I kw. 2016 r. sprzedaż kubaturowa w Polsce wyniosła 207 963 tys. zł wobec 199 607 tys. zł, tj. 4% wzrostu r/r. EBIT wyniósł 9 963 tys. zł wobec 5019 tys. zł w I kw. 2015 r., tj. 99% wzrostu r/r. Marża EBIT w I kw. br. była na poziomie 4,79% wobec 2,51% w analogicznym okresie 2015 r. W wyniku EBIT uwzględniono zysk ze sprzedaży własnościowego spółdzielczego prawa do lokalu przy ul. Puławskiej (dawna siedziba Erbud SA) i nieruchomości w Toruniu w wysokości razem 3 665 tys. zł. Po wyłączeniu powyższego zysku marża EBIT segmentu wyniosła 3,03%.

Na koniec marca 2016 r. portfel zleceń w działalności kubaturowej w Polsce wyniósł 826 888 tys. zł z czego 607 000 tys. zł przypada na 2016 r. wobec 887 544 tys. zł na koniec 2015 r., z tego na 2015 r. przypadało 661 480 tys. zł.

Działalność za granicą

W I kw. 2016 r. przychody ze sprzedaży za granicą wzrosły o 17% do poziomu 54 854 tys. zł z 46 751 tys. zł w I kw. 2015 r. EBIT segmentu wyniósł 3 839 tys. zł, tj. 305% wzrostu r/r wobec 949 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r. Marża w br. wyniosła 7% wobec 2,03% w analogicznym okresie 2015 r. Pozytywny wpływ na wyniki Grupy w omawianym okresie miało częściowe rozliczenie projektu deweloperskiego w Niemczech w kwocie 1,896 mln zł.

Na koniec kwartału portfel zamówień zagranicznych wyniósł 180 090 tys. zł wobec 111 220 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r. Większość portfela pozostaje do realizacji w bieżącym roku.

2.2. Pozostałe segmenty działalności Grupy

2.2.1. Działalność deweloperska

W I kw. 2016 r. Budlex sprzedał w oparciu o akty notarialne 110 mieszkań i lokali użytkowych wobec 91 lokali w analogicznym okresie 2015 r.

W I kw. 2016 r. Grupa Budlex miała 26 126 tys. zł przychodów wobec 23 240 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r., tj. 12% wzrostu r/r. EBIT wyniósł 218 tys. zł wobec 3 499 tys. zł zysku w I kw. 2015 r., tj. 94% spadku r/r, pochodna wysokiej bazy w I kw. 2015 r. związanej z uwzględnieniem jednorazowej wyceny projektu deweloperskiego w Poznaniu w wysokości 1,5 mln zł.

Budlex w 2016 r. realizuje nowe inwestycje mieszkaniowe, w tym 3 inwestycje w Toruniu i 1 w Bydgoszczy. Spółka planuje w br. 11 projektów mieszkaniowych w Polsce, w tym dwa w Warszawie. Z planowanych projektów trzy wejdą do sprzedaży w br.

W przedsprzedaży na lata 2016-2017 Grupa podpisała umowy przedwstępne na 234 mieszkania i lokale użytkowe na kwotę 63,99 mln zł, tj. wzrost wobec 138 mieszkań na kwotę 35,8 mln zł podpisanych na koniec marca 2015 r.

2.2.2. Budownictwo inżynieryjno-drogowe

W I kw. 2016 r. segment inżynieryjno-drogowy podpisał 15 kontraktów na kwotę 61 853 tys. zł wobec 8 kontraktów o wartości 191 995 tys. zł w 2015 r.

Przychody segmentu inżynieryjno-drogowego wyniosły 32 355 tys. zł wobec 29 777 tys. zł w I kw. 2015 r., tj. wzrost o 9% r/r. Wynik operacyjny w I kw. 2016 r. wyniósł 1 417 tys. zł wobec 61 tys. zł zysku w I kw. 2015 r. To daje 4,38% marży operacyjnej wobec 0,2% w I kw. 2015 r.

Na koniec marca 2016 r. segment miał portfel zamówień o wartości ok. 119 337 tys. zł, z tego większość do realizacji w 2016 r. Dla porównania w 2015 r. segment miał portfel o wartości 338 700 tys. zł.

2.2.3. Segment energetyczny

W I kw. 2016 r. Grupa podpisała w segmencie energetycznym 20 kontraktów o wartości 23 531 tys. zł wobec 11 kontraktów o łącznej wartości 11 224 tys. zł w 2015 r.

Przychody segmentu w I kw. 2016 r. wyniosły 46 679 tys. zł tj. 27% wzrostu r/r. EBIT segmentu był negatywny i wyniósł -3041 tys. zł, pochodna sezonowości w segmencie.

Na koniec marca 2016 r. Grupa miała portfel zamówień w segmencie o łącznej wartości 96 257 tys. zł wobec 164 732 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r. tj. 42% spadku r/r. Do realizacji w 2016 r. pozostaje większość portfela.

2.3. Przychody i koszty operacyjne

2.3.1. Saldo przychodów i kosztów operacyjnych

Saldo przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych w Grupie wyniosło: 4 393 tys. zł za I kw. 2016 r.

2.3.2. Koszty wynagrodzeń i świadczeń oraz zatrudnienie w Grupie

W I kw. 2016 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w Grupie Erbud wyniosły 52 167 tys. zł, tj. wzrost o 16% r/r. Zatrudnienie w Grupie wyniosło ok. 2010 osób wobec 1943 osób w analogicznym okresie 2015 r., tj. wzrost o 3,5% r/r.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Otoczenie makroekonomiczne

Prognozy dla PKB dla Polski są optymistyczne. Według NBP dynamika PKB w Polsce od II kw. 2016 r. do połowy 2017 r. utrzymywać się będzie na podwyższonym poziomie. Głównym motorem wzrostu PKB w horyzoncie projekcji pozostaną, obok konsumpcji, nakłady brutto na środki trwałe, przy ujemnym wkładzie eksportu netto do wzrostu.

3.2. Rynek budowlany

W kwietniu br. według GUS ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie - minus 2,4 (przed miesiącem minus 6,9). Poprawę koniunktury sygnalizuje 16,2% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie – 18,6% (przed miesiącem odpowiednio 14,2% i 21,1%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie. Diagnozy portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej i sytuacji finansowej są mniej negatywne od zgłaszanych w ostatnich kilku miesiącach. Spośród badanych podmiotów 25,0% (przed rokiem 23,4%) planuje prowadzenie prac budowlano-montażowych za granicą.

Zdaniem firmy badawczej PMR pomimo słabszych pierwszych 3 miesięcy 2016 r. wciąż ma przed sobą duży potencjał rozwojowy, głównie z uwagi na trwające ożywienie na rynku przemysłowo-magazynowym oraz mieszkaniowym (nie tylko wśród deweloperów, ale także inwestorów indywidualnych), realizację dużych projektów energetycznych oraz imponującą długość zakontraktowanych tras szybkiego ruchu.

3.3. Kierunki i cele rozwoju Grupy

Grupa weszła w 2016 r. z portfelem zleceń o wartości ok. 1,3 mld zł. Do przerobienia w br. jest zaplanowane ok. 1,0 mld zł. W okresie kwietnia-maja br. Grupa dodała do portfela 7 kontraktów na kwotę 157 mln zł. W negocjacjach pozostają obecnie projekty o łącznej wartości ok. 600 mln zł.

W br. Zarząd widzi możliwości dalszego rozwoju głównie w segmencie kubaturowym w kraju i za granicą, gdzie portfel zleceń osiągnął poziom 1 mld zł. W br. spółka widzi potencjał rozwoju w projektach centrów handlowych, biurowych, mieszkalnych, użyteczności publicznej. W działalności zagranicznej Grupa wypracowała portfel zleceń na poziomie 180 mln zł, co powinno przełożyć się na zyski w segmencie. W br. spółka planuje również dalsze rozliczenie projektu deweloperskiego w Niemczech.

W br. segment deweloperski będzie się koncentrował m.in. na przygotowaniu ok. 11 projektów mieszkaniowych, w tym dwóch w Warszawie. Grupa zakłada w br. sprzedaż na poziomie ok. 220 mieszkań, w przedsprzedaży na 2016-2017 jest już ok. 234 mieszkań.

W br. segment inżynieryjno-drogowy będzie rozwijał portfel drogowy. W I kw. br. spółka podpisała 14 kontraktów drogowych, w ofertowaniu jest portfel o wartości ok. 500 mln zł.

W oparciu o perspektywy dla branży oraz bieżący portfel zleceń, po kolejnym drugim rekordowym roku Zarząd oczekuje w 2016 r. jednocyfrowego wzrostu przychodów i zysków.

W dniu 29 kwietnia br. WZA przyjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w kwocie 1,2 zł na akcję, tj. 15 374 tys. zł, pochodna dobrej sytuacji gotówkowej spółki oraz sprzedaży i rozliczenia projektu deweloperskiego w Poznaniu. Termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 2 czerwca 2016 r.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY ERBUD

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Erbud za I kw. 2016 r. obejmuje konsolidację: Erbud SA, Erbud International Sp. z o.o., GWI GmbH, PBDI SA, Grupy Budlex, Erbud Industry Sp. z o.o., Erbud Rzeszów Sp. z o.o.; Erbud Industry Centrum Sp. z o.o.; Erbud Industry Pomorze Sp. z o.o.; Erbud Industry Południe Sp. z o.o.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

w tys. zł	kwartał	kwartał	2016 do 2015	%
	2016	2015		
	I kw. 2016	I kw. 2015	różnica	różnica
Przychody ze sprzedaży	367 976,00	336 236,00	31 740,00	9%
Koszt sprzedanych produktów	339 333,00	313 878,00	25 455,00	8%
Zysk/strata na sprzedaży	28 643,00	22 358,00	6 285,00	28%
Koszty sprzedaży	1 913,00	1 343,00	570,00	42%
Koszty ogólnego zarządu	19 726,00	14 167,00	5 559,00	39%
Saldo przychodów i kosztów operacyjnych	5 393,00	191,00	5 202,00	2724%
Wynik operacyjny - EBIT	12 397,00	8 539,00	3 858,00	45%
Wynik na działalności finansowej	-1 417,00	-2 470,00	1 053,00	43%
Zysk/strata brutto	10 980,00	6 069,00	4 911,00	81%
Zysk/starta netto	8 235,00	5 538,00	2 697,00	49%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	3,37%	2,54%	0,01	33%
amortyzacja	2 785,00	1 855,00	930,00	50%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	4,13%	3,09%	0,01	33%

3. BILANS GRUPY ERBUD SA

w tys. zł	31.03.2016	31.03.2015	Udział w sumie 2016	Udział w sumie 2015
Aktywa trwałe	185 225	156 821	18%	17%
Aktywa obrotowe	831 798	781 640	82%	83%
AKTYWA RAZEM	1 017 023	938 461	100%	100%
Kapitał własny	324 551	296 951	32%	32%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	123 010	128 267	12%	14%

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe				
	569 462	513 243	56%	55%

W omawianym okresie nastąpił wzrost sumy bilansowej Grupy o 8%. Jest to efekt większych zysków i wzrostu kapitałów własnych. Struktura pasywów i aktywów pozostała na niezmiennym poziomie. Grupa nie odnotowała żadnych zdarzeń nadzwyczajnych, które mogłyby mieć wpływ na zmianę struktury majątku i źródeł jego finansowania.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY ERBUD

	31.03.2016	31.03.2015
w tys. zł		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-72 325	-40 584
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 138	-5 260
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 271	-4 514
Razem przepływy pieniężne netto	-93 734	-50 358
Środki pieniężne na koniec okresu	160 404	158 905

W I kw. br. spółka zanotowała wzrost środków pieniężnych na koniec okresu do poziomu 160,4 mln zł. Negatywne przepływy na poziomie operacyjnym to pochodna wzrostu należności przy jednoczesnym spadku zobowiązań. Wzrost negatywnych przepływów z działalności inwestycyjnej to pochodna wyceny nieruchomości przez spółkę zależną GWI.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wyszczególnienie	2016	2015	Wzór
Rentowność aktywów (ROA)	3,41%	2,38%	zysk netto / aktywa razem
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,78%	7,08%	zysk netto / kapitały własne
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,36%	66,30%	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	216,03%	197,19%	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny
Wskaźnik płynności bieżącej	1,52	1,66	majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Rentowność sprzedaży brutto	2,23%	2,98%	zysk/strata na sprzedaży/sprzedaż
Rentowność sprzedaży netto	1,83%	2,06%	zysk/strata netto/przychody ogółem