

Raport

uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego raportu rocznego
Grupy Kapitałowej

Instal Kraków Spółka Akcyjna

ul. Konstantego Brandla 1
30-732 Kraków

za rok obrotowy 01.01.2009 – 31.12.2009

POLINVEST-AUDIT Spółka z o.o.

Kraków, kwiecień 2010 rok

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową	3
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta	7
4. Współpraca z Jednostką	8
5. Sprawozdanie skonsolidowane	8
 ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ	 10
 CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	 16
 USTALENIA KOŃCOWE.....	 18

CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.

a) Nazwy, udział Jednostki dominującej w kapitale zakładowym spółek Grupy ¹

Nazwa jednostki dominującej: Instal Kraków Spółka Akcyjna.

Siedziba: ul. Konstantego Brandla 1, 30-732 Kraków.

Udział w kapitale Jednostek Zależnych:

- Przedsiębiorstwo Polsko-Austryjackie P.U.H. Frapol Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
78,89 %
- Wamstal Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie
100,00 %
- Biuro Techniczno Handlowe „Frapol Instal” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
50,00 %

Pośrednio poprzez Przedsiębiorstwo Polsko-Austryjackie P.U.H. Frapol Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie:

- Biuro Techniczno Handlowe „Frapol Instal” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
39,44 %

Udział w kapitale Jednostek Stowarzyszonych:

- BIPROWUMET Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
32,92 %

Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest zgodnie z wpisem w Krajowym Rejestrze Sądowym:

- budownictwo,
- produkcja metalowych wyrobów gotowych,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych,

¹ Szczegółowe dane identyfikujące spółki Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane w Raporcie Rocznym

- produkcja generatorów pary, grzejników, bojlerów centralnego ogrzewania, półprefabrykatów dla węzłów C. O.

W badanym okresie Spółka zajmowała się działalnością statutową.

b) Metody konsolidacji

Konsolidacją objęto sprawozdania finansowe Jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe Jednostki zależnej: Przedsiębiorstwo Polsko-Austriackie Produkcyjno-Usługowo-Handlowe „FRAPOL” Sp. z o.o.

Udział w spółce stowarzyszonej BIPROWUMET Sp. z o.o. został włączony do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą praw własności.

Nie zostały objęte konsolidacją spółki zależne:

- Wamstal Sp. z o.o. w likwidacji
- Biuro Techniczno Handlowe „Frapol Instal” Sp. z o.o. w Krakowie

Udział tych jednostek w skonsolidowanej sumie bilansowej i konsolidowanym wyniku finansowym jest nieistotny. Pominięcie danych jednostek nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wpływa na zniekształcenie zbadanego sprawozdania finansowego.

c) Podstawa prawna działalności

Instal Kraków S.A. – jednostka dominująca została zawiązana aktem notarialnym Rep. A Nr 2340/98 w dniu 30.05.1998r. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10.09.2001r. pod numerem KRS 0000042496 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Instal Kraków S.A. posiada Oddział Samobilansujący w Niemczech z siedzibą w Moers.

d) Kapitał podstawowy i własny Grupy Kapitałowej

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej jest kapitałem akcyjnym Spółki Dominującej. Na dzień 31.12.2009r. wyniósł 7.285.500,00 złotych i dzielił się na:

- 1.095.800 akcji imiennych założycielskich serii A, akcje są uprzywilejowane co do głosu (na jedną akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu),
- 1.287.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A, akcje są nieuprzywilejowane,
- 1.201.100 akcji zwykłych na okaziciela serii B, akcje są nieuprzywilejowane,
- 1.201.100 akcji zwykłych na okaziciela serii C, akcje są nieuprzywilejowane,
- 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, akcje są nieuprzywilejowane.

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 1,00 zł każda.

W badanym roku nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału akcyjnego.

Zmiany akcjonariatu powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym w okresie 01.01.2009-31.12.2009:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w liczbie głosów na WZA (%)	Udział w kapitale (%)
Według stanu na dzień 01.01.2009			
Piotr Juszczyk	437 599,00	18,36	6,01
Skarbiec TFI SA	822 803,00	7,05	11,29
OFE PZU "Złota Jesień"	803 908,00	6,89	11,03
PZU Asset Management SA	785 667,00	6,73	10,78
w tym: Fundusze TFI PZU SA	690 931,00	5,92	9,48
BPH TFI S.A.	701 402,00	6,01	9,63
Jan Szybiński	147 784,00	5,77	2,03
Według stanu na dzień 31.12.2009			
Piotr Juszczyk	457 399,00	19,21	6,28
OFE PZU "Złota Jesień"	803 908,00	6,89	11,03
Legg Mason	714 330,00	6,12	9,8
BPH TFI S.A.	701 402,00	6,01	9,63
Jan Szybiński	148 784,00	5,81	2,04
PZU Asset Management SA	656 022,00	5,62	9

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wystąpiły zmiany w strukturze kapitału podstawowego.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 31.12.2009 r. wynosi:

126 122 347,25 zł

e) Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej

Zgodnie ze statutem, Spółka reprezentowana jest jednoosobowo przez Prezesa Zarządu lub wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z Prokurentem.

W badanym okresie skład Zarządu Jednostki Dominującej uległ zmianie.

W okresie 01.01.2009r.-30.05.2009r. Zarząd Spółki był pięcioosobowy:

- Pan Piotr Juszczak - Prezes Zarządu,
- Pan Stanisław Czekaj - Członek Zarządu,
- Pan Jan Kobylak - Członek Zarządu,
- Pan Rafał Rajtar - Członek Zarządu,
- Pan Jan Szybiński - Członek Zarządu.

Od 31.05.2009r. do dnia zakończenia badania skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Pan Piotr Juszczak - Prezes Zarządu,
- Rafał Markiewicz - Członek Zarządu,
- Pan Rafał Rajtar - Członek Zarządu,
- Pan Jan Szybiński - Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009r. był następujący:

- Pan Jacek Motyka - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Andrzej Kowalski - V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Piotr Wężyk - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Pan Władysław Krakowski - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Dariusz Mańko - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Grzegorz Pilch - Członek Rady Nadzorczej

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

f) Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. wynosiło 757 osoby.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Dane porównawcze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego zostały zbadane przez POLINVEST-AUDIT Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń o sprawozdaniu finansowym za okres 01.01.2008r. – 31.12.2008r. z informacją:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania skonsolidowanego, informujemy, że zbadanym sprawozdaniem skonsolidowanym nie objęto dwóch jednostek zależnych. Udział tych jednostek w skonsolidowanej sumie bilansowej i skonsolidowanym wyniku finansowym jest nieistotny. Pominięcie danych jednostek nie objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wpływa na zniekształcenie zbadanego sprawozdania skonsolidowanego.”

Uchwałą nr 7/05/2009 z dnia 30.05.2009r. Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Instal Kraków S.A. zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r.

Spółka opublikowała sprawozdanie skonsolidowane za okres 01.01.2008r. – 31.12.2008r. w Monitorze Polskim B nr 1496 w dniu 1 września 2009r.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie poprzedzające sporządzenie niniejszego raportu zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej w dniach od 05.04.2010 r. do 09.04.2010 r., na podstawie umowy nr 05/07/B/09 zawartej w dniu 14.07.2009 r. pomiędzy Instal Kraków SA z siedzibą w Krakowie, przy ul. Konstantego Brandla 1, a POLINVEST- AUDIT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Łukasiewicza 1, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 1806.

POLINVEST-AUDIT Sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdania finansowego za rok 2009 uchwałą nr 22/VI/2009 z dnia 19 czerwca 2009r. Rady Nadzorczej Instal Kraków SA – organu uprawnionego do wyboru audytora.

Z ramienia POLINVEST-AUDIT Sp. z o.o. badanie przeprowadził biegły rewident - Barbara Seremet-Wosik o numerze ewidencyjnym 10108.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający badanie biegły rewident stwierdzają, że w rozumieniu artykułu 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 r. (Dz. U. z dnia 22 maja 2009 r.) pozostają niezależni od badanych jednostek Grupy Kapitałowej.

4. Współpraca z Jednostką

W ramach zlecenia dokonaliśmy oceny dokumentacji konsolidacyjnej oraz dokonanych wyłączeń w aspekcie zasad prawidłowej rachunkowości oraz przestrzegania przepisów prawa. Kierownik Jednostki dominującej udostępnił żądane przez biegłego rewidenta dane i wyjaśnienia, a także przedłożył oświadczenie o kompletności ujęcia danych w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz poinformował o istotnych zdarzeniach jakie nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

5. Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku obejmuje:

- a) wprowadzenie do sprawozdania skonsolidowanego,
- b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **219 161 546,68 złotych (219 161 tys. zł),**
- c) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie:
23 353 597,83 złotych (23 354 tys. zł),
- d) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące sumę **23 161 666,03 złotych (23 162 tys. zł),**
- e) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: **20 985 840,89 złotych (20 985 tys. zł),**

- f) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę: **18 091 586,43 złotych (18 092 tys. zł),**
- g) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdania finansowe będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania zostały sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe oraz opinie i raporty z badania jednostek objętych konsolidacją.

Sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej (Instal Kraków S.A.) zostało zbadane przez POLINVEST-AUDIT Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Jednostki zależnej (Przedsiębiorstwo Polsko-Austriackie Produkcyjno-Usługowo-Handlowe „FRAPOL” Sp. z o.o.) zostało zbadane przez POLINVEST-AUDIT Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe spółki stowarzyszonej BIPROWUMET Sp. z o.o. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta z uwagi na fakt niepodlegania ustawowemu obowiązkowi badania na mocy przepisów ustawy o rachunkowości.

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

Poniżej przedstawiamy analizę wskaźnikową badanej Grupy kapitałowej w latach 2007–2009 ze wskazaniem głównych tendencji zaobserwowanych w tym okresie.

Tabela nr 1 „Struktura i dynamika składników majątku w latach 2007 – 2009 w tys. zł”

Bilans		Stan na koniec (tys. zł)			Struktura w %			Dynamika (Index)	
		2007	2008	2009	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
	Aktywa								
A	Aktywa trwałe	34 830	40 063	51 686	19,7%	19,4%	23,6%	115	129
I.	Wartości niematerialne i prawne	3 487	3 661	3 530	2,0%	1,8%	1,6%	105	96
II.	Inwestycje w nieruchomościach	6 057	6 982	9 600	3,4%	3,4%	4,4%	115	137
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	21 816	25 464	34 366	12,4%	12,3%	15,7%	117	135
IV.	Należności długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%		
V.	Inwestycje długoterminowe	278	293	219	0,2%	0,1%	0,1%	105	75
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 192	3 664	3 971	1,8%	1,8%	1,8%	115	108
B.	Aktywa obrotowe	141 645	166 407	167 475	80,3%	80,6%	76,4%	117	101
I.	Zapasy	82 867	110 712	82 532	47,0%	53,6%	37,7%	134	75
II.	Należności krótkoterminowe	53 408	49 208	43 435	30,3%	23,8%	19,8%	92	88
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 820	5 894	41 039	2,7%	2,9%	18,7%	122	696
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	550	592	469	0,3%	0,3%	0,2%	108	79
	Suma aktywów	176 475	206 470	219 161	100,0%	100,0%	100,0%	117	106

W analizowanych okresach suma bilansowa sukcesywnie wzrastała, w 2009 roku wzrosła o 6% i ukształtowała się na poziomie 219.161 tys. zł.

Wśród pozycji aktywów trwałych największy wzrost zanotowały rzeczowe aktywa trwałe (35%) i inwestycje w nieruchomości (37%). Wzrost rzeczowych aktywów trwałych wynikał z ponoszenia znacznych nakładów na budowę własnej hali produkcyjnej przez spółkę zależną. Spółka dominująca dokonała natomiast zakupu gruntów jakie zakwalifikowała do nieruchomości inwestycyjnych. Ponadto wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej dokonywana przez rzeczoznawcę podniosła wartość tej pozycji bilansowej.

Widoczna zmiana nastąpiła w strukturze aktywów obrotowych, w której znaczący udział odnotowały inwestycje krótkoterminowe. Inwestycje obejmowały przede wszystkim lokaty bankowe, które były instrumentem finansowym wykorzystywanym przez Spółkę Dominującą do racjonalnego inwestowania nadwyżek pieniężnych. W strukturze aktywów obrotowych zauważalny był spadek - o 15 punktów procentowych - udziału zapasów, wynikający z zakończenia zadań deweloperskich i sprzedaży lokali mieszkalnych.

Tabela nr 2 „Wskaźniki płynności i rotacji w latach 2007 – 2009”

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2007	2008	2009
1.Wskaźnik płynności I	majątek obrotowy ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,89	2,06	2,60
2.Wskaźnik płynności II	majątek obrotowy ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,78	0,69	1,32
3.Wskaźnik płynności III	papiery wartościowe przeznaczone do obrotu + środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,06	0,07	0,64

Znaczny wzrost środków pieniężnych w postaci lokat spowodował podniesienie wartości wskaźników płynności. Grupa nie ma problemów z regulowaniem bieżących płatności.

Tendencje w ukształtowaniu wskaźników płynności prezentuje poniższy wykres.

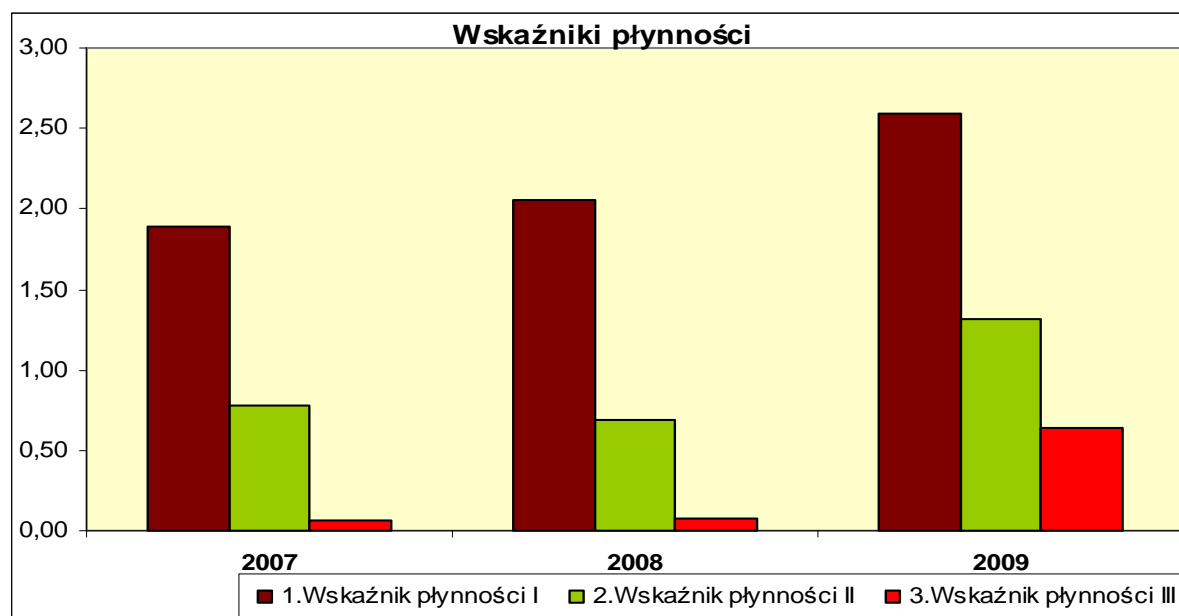


Tabela nr 3 „Struktura i dynamika składników pasywów w latach 2007– 2009 w tys. zł”

Bilans		Stan na koniec (tys. zł)			Struktura w %			Dynamika (Index)	
		2007	2008	2009	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
	Pasywa								
A	Kapitał (fundusz) własny	79 874	101 845	122 622	45,3%	49,3%	55,9%	128	120
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	7 285	7 285	7 285	4,1%	3,5%	3,3%	100	100
II.	AGIO	10 080	10 080	10 080	5,7%	4,9%	4,6%	100	100
III.	Należniewpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%		
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	27 210	42 933	63 159	15,4%	20,8%	28,8%	158	147
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	11 256	11 683	11 291	6,4%	5,7%	5,2%	104	97
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 786	5 111	7 111	2,1%	2,5%	3,2%	135	139
VII.	Zysk/strata lat ubiegłych	26	-280	-908	0,0%	-0,1%	-0,4%	-1077	324
VIII.	Fundusz Programu Menedżerskiego	1 250	1 250	1 250	0,7%	0,6%	0,6%	100	100
IX.	Zysk/strata netto	18 981	23 782	23 354	10,8%	11,5%	10,7%	125	98
B.	Kapitał mniejszości	2 932	3 292	3 500	1,7%	1,6%	1,6%	112	106
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%		
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	93 669	101 333	93 039	53,1%	49,1%	42,5%	108	92
I.	Rezerwy na zobowiązania	9 929	10 310	11 878	5,6%	5,0%	5,4%	104	115
II.	Zobowiązania długoterminowe	162	7 437	13 781	0,1%	3,6%	6,3%	4591	185
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	74 883	80 832	64 498	42,4%	39,1%	29,4%	108	80
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	8 695	2 754	2 882	4,9%	1,3%	1,3%	32	105
	Suma pasywów	176 475	206 470	219 161	100,0%	100,0%	100,0%	117	106

Kapitały mniejszości Grupy wzrosły w takim samym stopniu jak pasywa Grupy – 6%

Rezerwy i zobowiązania spadły o 8%. Kapitał obcy o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy (długoterminowy) wzrósł o 85% natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadł o 20%. Zobowiązania długoterminowe stanowiły kredyty, które przede wszystkim finansowały nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (budowa hali produkcyjnej).

Tabela nr 4 „Wskaźniki wypłacalności latach 2007– 2009 zł”

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2007	2008	2009
1. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitały własne / majątek trwały	2,38	2,62	2,44
2. Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne+rezerwy+zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,53	0,60	0,69

Poziom wskaźników wypłacalności jest wysoki i bezpieczny. Kapitał własny w całości pokrywa aktywa trwałe, własne źródła finansowania Spółki cechują się dużą stabilnością, co skłania do oceny sytuacji majątkowej Grupy w pełni wypłacalnej.

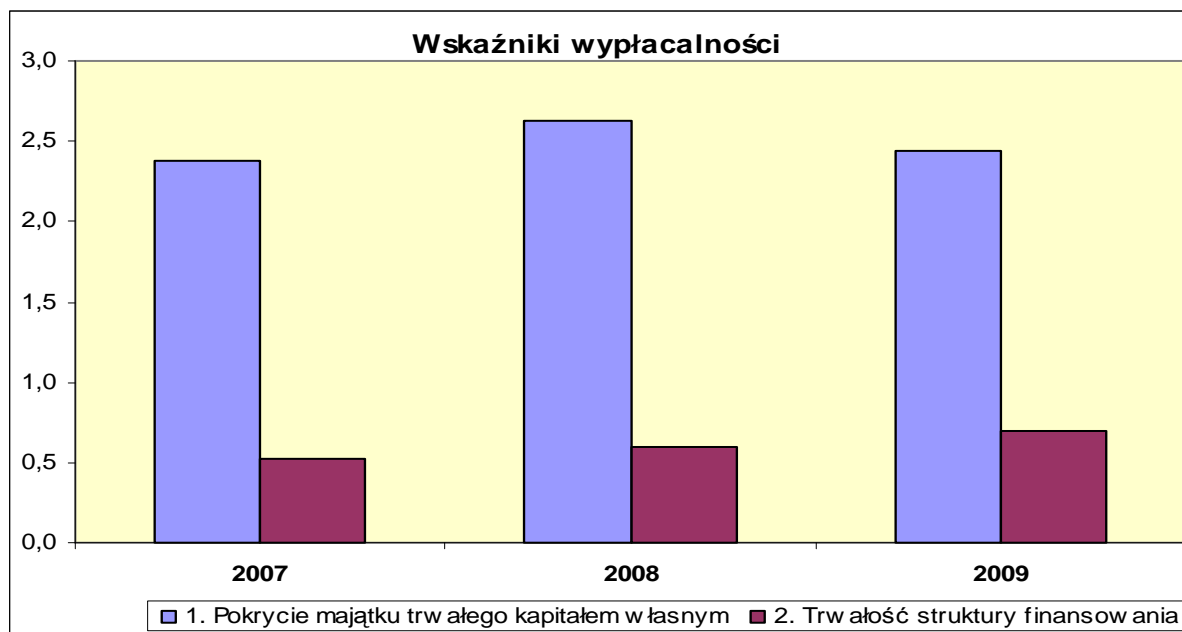


Tabela nr 5 „Rachunek zysków i strat w cenach historycznych w latach 2007– 2009 w tys. zł”

Lp.	Wyszczególnienie	za okres 1.01 - 31.12			Dynamika	
		2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
A.	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	214 779	315 894	316 560	147	100
I.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 413	3 462	1 829	101	53
II.	Przychody ze sprzedaży produktów	211 366	312 432	314 731	148	101
B.	Koszty sprzedanych towarów i produktów	196 034	264 375	266 682	135	101
I.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 911	2 864	1 567	98	55
II.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	193 123	261 511	265 115	135	101
C.	Zysk / Strata brutto na sprzedaży	18 745	51 519	49 878	275	97
D.	Koszty sprzedaży	1 163	1 622	1 348	139	83
E.	Koszty ogólnego zarządu	14 667	17 250	15 878	118	92
F.	Zysk / Strata na sprzedaży	2 915	32 647	32 652	1 120	100
G.	Pozostałe przychody operacyjne	24 092	2 817	2 685	12	95
H.	Pozostałe koszty operacyjne	2 890	4 266	1 894	148	44
I.	Zysk / Strata na działalności operacyjnej	24 117	31 198	33 443	129	107
J.	Przychody finansowe	778	5 750	6 976	739	121
K.	Koszty finansowe	995	6 637	10 483	667	158
L.	Zysk / Strata brutto na działalności gospodarczej	23 899	30 311	29 936	127	99
M.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0		
N.	Straty nadzwyczajne	0	0	0		
O.	Odpis wartości firmy i ujemnej wartości firmy	0	0	0		
P.	Zysk / Strata brutto	23 899	30 311	29 936	127	99
R.	Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	4 611	6 168	6 359	134	103
S.	Zysk z udziałów wycenianych wg praw własności	21	29	36	136	124
T.	Zysk udziałowców mniejszościowych	329	390	259	119	66
U.	Zysk / Strata netto	18 981	23 782	23 354	125	98

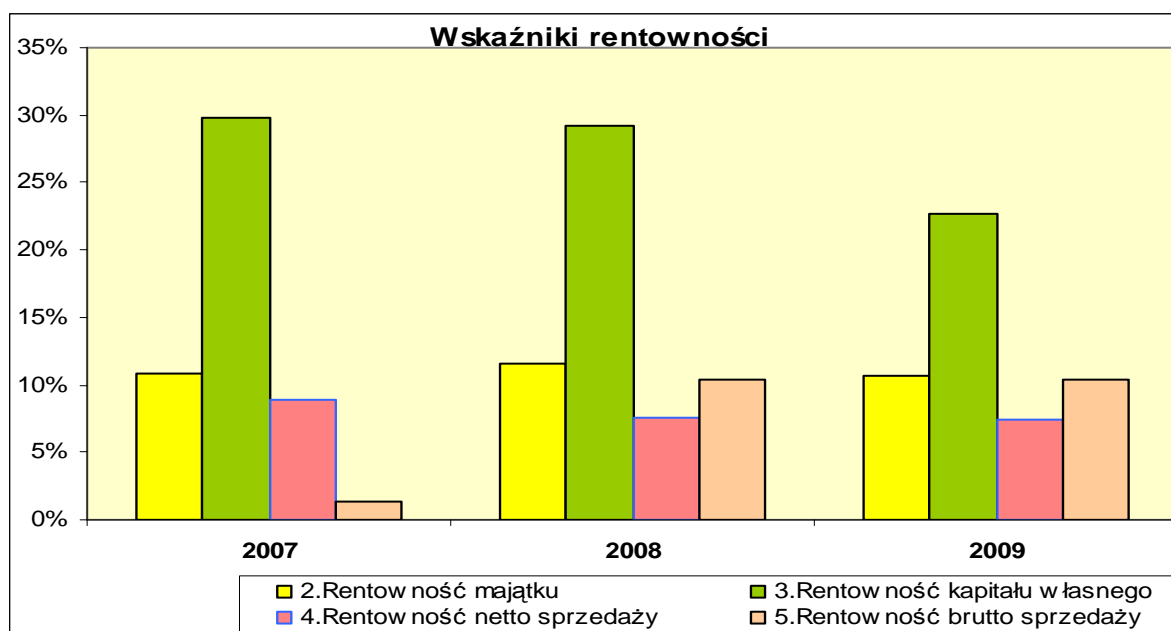
Przychody ze sprzedaży z okresu 01.01-31.12.2009 roku są na poziomie przychodów osiągniętych w roku obrotowym 2008 roku. Koszty sprzedanych towarów wzrosły o 1%, koszty finansowe wzrosły o 58%, pozostałe koszty spadły.

Tabela nr 6 „Wskaźniki rentowności w latach 2007 – 2009”

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2007	2008	2009
1. Wynik finansowy netto	(w tysiącach złotych)	18 981	23 782	23 354
2. Rentowność majątku	wynik finansowy netto / aktywa ogółem	10,76%	11,52%	10,66%
3. Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto / kapitał własny *)	29,74%	29,23%	22,72%
4. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	8,84%	7,53%	7,38%
5. Rentowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży produktów i towarów / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	1,36%	10,33%	10,31%

*) kapitał własny nie obejmuje wyniku finansowego

Wskaźniki rentowności oparte na wyniku netto uległy w 2009 roku niewielkim zmianom w stosunku do roku 2008. Wskaźniki rentowności utrzymują się na poziomie wskazującym na dobrą sytuację finansową Grupy.



Podsumowując analizę, sytuacja finansowa i majątkowa Spółki oraz jej rentowność jest stabilna i kształtuje się na bezpiecznym poziomie.

Zdaniem biegłego rewidenta, w okresie badanym nie wystąpiły negatywne zjawiska wpływające ujemnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej Instal Kraków S.A.

Zdaniem biegłego rewidenta, w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest rok od dnia bilansowego, nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Instal Kraków S.A.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Zasady i metody wyceny w grupie kapitałowej

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały wycenione według następujących zasad:

- środki trwałe, wartości niematerialne i prawne – w cenach nabycia lub kosztach wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz odpisy wynikające z trwałej utraty wartości. Na dzień 01.01.2004 roku Spółki, których sprawozdania objęte są konsolidacją dokonały wyceny składników aktywów trwałych (WNiP i rzeczowe aktywa trwałe) do ich wartości godziwej na dzień wyceny. Wyceny dokonała komisja powołana z grona pracowników Spółek.
- środki trwałe w budowie – według cen nabycia lub kosztów wytworzenia,
- amortyzacja środków trwałych w grupie kapitałowej liczona jest metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających planowany okres użytkowania składnika majątku w wykonywanej działalności gospodarczej.
- akcje i udziały – w wartości godziwej. Udziały w spółce stowarzyszonej wycenione zostały metodą praw własności.
- materiały według rzeczywistych cen zakupu. W uzasadnionych wypadkach wartość zapasów materiałów została skorygowana o odpisy aktualizujące ich wartość, dokonywane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- półprodukty i produkcja w toku – według kosztów wytworzenia, nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy,
- produkty gotowe według kosztu wytworzenia, nie wyższego od ich ceny sprzedaży netto na dzień bilansowy,
- towary – według cen nabycia z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, w cenach nie wyższych od ich planowanych cen sprzedaży netto,
- należności i zobowiązania – w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem utworzonych odpisów na należności wątpliwe, dokonywany w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny wartość należności i zobowiązań jest ustalana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej
- środki pieniężne – według wartości nominalnej,

- kapitały - według wartości nominalnej,
- aktywa i pasywa w walutach obcych – według kursu średniego NBP ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W 2009 roku w sprawozdaniach spółek wchodzących w skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w sposobie wyceny aktywów i pasywów, zasadach rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdań finansowych w porównaniu z rokiem poprzedzającym rok badany.

Walutą funkcjonalną jest polski złoty.

2. Wartość firmy z konsolidacji – nie występuje

3. Kapitał udziałowców mniejszościowych

Kapitał udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2009 wynosi 3.500 tys. zł

4. Zastosowane wyłączenia

W toku konsolidacji dokonano następujących wyłączeń:

- obroty wewnętrzne (przychody i koszty) spółek objętych konsolidacją w kwocie:
698 tys. zł,
- rozrachunki (należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług) spółek objętych konsolidacją w kwocie
7 tys. zł.

5. Dokumentacja konsolidacyjna

Podmiot dominujący sporządził i zgromadził dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,
- obliczenie kapitałów własnych udziałowców mniejszościowych,
- zestawienia wynikowe z konsolidacji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.

USTALENIA KOŃCOWE

Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania, obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku jest prawidłowe, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, z w zakresie nieuregulowanym przez MSSF/MSR.

Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno numerowanych i paraflowanych przez biegłego rewidenta.

.....
Barbara Seremet-Wosik
Kluczowy Biegły Rewident
Nr ew. 10108

.....
Prezes Zarządu
Janina Niedośpiół
Biegły Rewident
Nr ew. 2729
Polinvest – Audit Sp. z o.o.
z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod pozycją 1806

Kraków, 09 kwiecień 2010 roku