

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres 01 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
INSTAL KRAKÓW
SPÓŁKA AKCYJNA**

z siedzibą w Krakowie ul. Konstantego Brandla 1

Kraków, marzec 2015 roku

SPIS TREŚCI

| | | |
|-------|---|----|
| 1. | CZĘŚĆ OGÓLNA | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową | 3 |
| 1.2. | Kapitał podstawowy i kapitały własne Jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej: | 4 |
| 1.3. | Właściciele i zmiany w strukturze własności Jednostki dominującej: | 4 |
| 1.4. | Organy Spółki Jednostki dominującej | 5 |
| 1.5. | Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający | 5 |
| 1.6. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania jednostki i kluczowego biegłego rewidenta | 6 |
| 1.7. | Dostępność danych i oświadczenia Spółki | 7 |
| 1.8. | Dzień bilansowy na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe | 7 |
| 1.9. | Metody konsolidacji | 7 |
| 1.10. | Przedmiot badania | 8 |
| 2. | ANALIZA FINANSOWA | 9 |
| 2.1. | Struktura, dynamika i podstawowe wskaźniki | 9 |
| 2.2. | Zdolność do kontynuowania działalności | 12 |
| 3. | CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA | 13 |
| 3.1. | Zasady i metody wyceny w grupie kapitałowej | 13 |
| 3.2. | Ocena zasadności i ciągłości stosowanych metod zasad rachunkowości. | 13 |
| 3.3. | Kapitał udziałowców niemających kontroli | 14 |
| 3.4. | Zastosowane wyłączenia | 14 |
| 3.5. | Dokumentacja konsolidacyjna | 14 |
| 3.6. | Odstępstwa od zasad konsolidacji | 14 |
| 4. | USTALENIA KOŃCOWE | 15 |

Niniejszy Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku, został przygotowany dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej INSTAL KRAKÓW Spółka Akcyjna.

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

1.1.1. Firma (nazwa), forma prawna i siedziba Jednostki dominującej

INSTAL KRAKÓW Spółka Akcyjna
ul. Konstantego Brandla 1
30-732 Kraków

1.1.2. Firma (nazwa), forma prawna i siedziba spółek podporządkowanych wychodzących w skład Grupy Kapitałowej według stanu na 31 grudnia 2014 roku:

- Frapol Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, ulica Mierzeja Wiślana 8 – podmiot zależny, udział w kapitale 78,89%,
- BTH Instalacje Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dawniej Biuro Techniczno-Handlowe Frapol-Instal Sp. z o.o.) – podmiot zależny, efektywny udział w kapitale 89,45%,
- Biprowumet Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Krowoderskich Zuchów – podmiot stowarzyszony, udział w kapitale 32,92%,

1.1.3. Statut Spółki Jednostki dominującej

Podstawą działalności Spółki jest Statut Spółki z dnia 30 maja 1998 roku w Kancelarii Notarialnej w Niepołomicach przed notariuszem Panem Maciejem Kułakowskim, pod sygnaturą REP A nr 2340/98.

1.1.4. Krajowy rejestr sądowy Jednostki dominującej:

Spółka INSTAL KRAKÓW SA została wpisana w dniu 10 września 2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS, pod nr KRS: 0000042496.

Do badania otrzymaliśmy wyciąg z KRS na dzień 2 lutego 2015 roku.

1.1.5. Zarejestrowany przedmiot działalności Jednostki dominującej:

Zgodnie z otrzymanym wyciągiem z KRS przedmiotem działalności Spółki jest między innymi:

- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (41,,),
- Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (42,,),
- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej (42,9,,),
- Roboty budowlane specjalistyczne (43,,),

- Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych (43,2,),
- Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (43,3,),
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (68,,),
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68,10,Z)
- Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu (23,6,,).

1.1.6. Rzeczywisty przedmiot działalności Jednostki dominującej:

W badanym okresie podstawowym przedmiotem działalności Spółki było budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe oraz produkcja metalowych wyrobów gotowych oraz wyrobów z tworzyw sztucznych.

1.1.7. Numer Identyfikacji Podatkowej Jednostki dominującej:

679-008-54-87

1.1.8. Numer statystyczny (REGON) Jednostki dominującej:

350564042

1.1.9. Rok obrotowy:

Rokiem obrotowym zarówno Jednostki dominującej, jak i Jednostek zależnych i stowarzyszonej jest rok kalendarzowy.

1.2. Kapitał podstawowy i kapitały własne Jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej:

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej jest kapitałem akcyjnym Spółki dominującej.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 1 stycznia 2014 roku wynosił 193 576 279,26 zł. W badanym roku obrotowym zwiększył się o 8 644 664,96 zł i wynosi na dzień 31 grudnia 2014 roku 202 220 944,22 zł. Na zmianę kapitału własnego zasadniczy wpływ miało:

- wypracowanie skonsolidowanego zysku netto za rok 2014 w kwocie 9 782 903,31 zł,
- wypłata dywidendy oraz innych wypłat z zysku 2013 roku w kwocie 201150659,23 zł,

Kapitał podstawowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 7 285 500,00 zł. Zmiany w wartości kapitału podstawowego w badanym roku nie wystąpiły.

1.3. Właściciele i zmiany w strukturze własności Jednostki dominującej:

Struktura akcjonariatu na dzień 01.01.2014 roku (akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu).

| Akcjonariusz | Ilość | Wartość nominalna | Wartość kapitału | % kapitału | Ilość głosów na WZ | % głosów na WZA |
|----------------|-----------|-------------------|------------------|------------|--------------------|-----------------|
| Piotr Juszczak | 561 299 | 1,00 zł | 561 299,00 zł | 7,7% | 2 761 299 | 23,7% |
| Legg Mason | 1 425 446 | 1,00 zł | 1 425 446,00 zł | 19,6% | 1 425 446 | 12,2% |
| Jan Szybiński | 152 723 | 1,00 zł | 152 723,00 zł | 2,1% | 689 523 | 5,9% |

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2014 roku (akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu).

| Akcjonariusz | Ilość | Wartość nominalna | Wartość kapitału | % kapitału | Ilość głosów na WZ | % głosów na WZA |
|----------------|-----------|-------------------|------------------|------------|--------------------|-----------------|
| Piotr Juszczyk | 648 899 | 1,00 zł | 648 899,00 zł | 8,9% | 3 199 299 | 27,4% |
| Legg Mason | 1 425 446 | 1,00 zł | 1 425 446,00 zł | 19,6% | 1 425 446 | 12,2% |
| Jan Szybiński | 152 723 | 1,00 zł | 152 723,00 zł | 2,1% | 689 523 | 5,9% |

W 2014 roku oraz do dnia zakończenia badania następowały zmiany akcjonariuszy Spółki ponieważ akcje Spółki INSTAL KRAKÓW SA są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

1.4. Organy Spółki Jednostki dominującej

1.4.1. Zarząd i zmiany w Zarządzie Jednostki Dominującej

Zarząd Spółki składa się z 3 osób.

Wg stanu na dzień 31.12.2013 roku skład Zarządu był następujący:

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

W dniu 01.04.2014 roku Pan Jan Szybiński złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu spółki INSTAL KRAKÓW SA z dniem 16.05.2014 roku, w związku z planowanym skorzystaniem z uprawnień emerytalnych.

Wg stanu na dzień 31.12.2014 roku skład Zarządu był następujący:

- Pan Piotr Juszczyk - Prezes Zarządu,
- Pan Rafał Rajtar - Członek Zarządu,
- Pan Rafał Markiewicz - Członek Zarządu.

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

1.4.2. Rada Nadzorcza i zmiany w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014 roku przedstawiał się następująco:

- Pan Jacek Motyka - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Pan Andrzej Kowalski - V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Pan Piotr Wężyk - Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Pan Jan Szybiński - Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Dariusz Mańko - Członek Rady Nadzorczej;
- Pan Grzegorz Pilch - Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie

1.4.3. Udzielone prokury Jednostki Dominującej

- Andrzej Strojny
- Kłósek Paweł

- Koziół Małgorzata

1.5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Sprawozdanie finansowe badanej Grupy kapitałowej za rok poprzedni podlegało obowiązkowemu badaniu na podstawie art. 64 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami). Zostało zbadane przez Polinvest-Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1806 i uzyskało opinię z objaśnieniem.

1.5.1. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sposób podziału zysku/pokrycia straty

W dniu 17 maja 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 7/05/2014 zatwierdziło sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INSTAL KRAKÓW SA składające się z bilansu, który na dzień 31.12.2013 roku po stronie aktywów i pasywów wykazuje kwotę 329 861 130,29 zł oraz rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2013 roku do dnia 31.12.2013 roku wykazującego zysk netto w kwocie 13 417 018,86zł.

1.5.2. Złożenie sprawozdanie finansowego w rejestrze.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej INSTAL KRAKÓW SA za rok 2013 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23 maja 2014 roku.

1.6. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania jednostki i kluczowego biegłego rewidenta

Badanie za 2014 rok przeprowadził Polinvest - Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1806. W jego imieniu badanie przeprowadziła Ewa Sieklińska kluczowy biegły rewident wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 9771 oraz Barbara Seremet – Wosik biegły rewident wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 10108.

1.6.1. Wybór biegłego i umowa o badanie

Polinvest-Audit Sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdania skonsolidowanego za rok 2014 uchwałą nr 90/VII/2014 z dnia 10 kwietnia 2014 Rady Nadzorczej INSTAL KRAKÓW SA.

Badanie przeprowadzone zostało na podstawie umowy nr 01/05/B/14 zawartej w dniu 16 maja 2014 roku pomiędzy INSTAL KRAKÓW SA z siedzibą w Krakowie, ul. Konstantego Brandla 1, a Polinvest-Audit Sp. z o.o. w Krakowie ul. Łukasiewicza 1.

1.6.2. Oświadczenie o zachowaniu niezależności

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający badanie biegli rewidentzi stwierdzają, że w rozumieniu artykułu 56 ust. 3 i 4 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 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) pozostają niezależni od Jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

1.6.3. Okres przeprowadzenia badania

Badanie sprawozdania finansowego za rok 2014 rok zostało przeprowadzone w okresie od 4 do 20 marca 2015 roku.

1.7. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

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.

1.8. Dzień bilansowy na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzona na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdania finansowe będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania zostały sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

1.9. Metody konsolidacji

1.9.1. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej emitenta objęte konsolidacją metodą pełną:

- INSTAL KRAKÓW SA
- Frapol Sp. z o.o.
- BTH Instalacje Sp. z o.o. (dawniej Biuro Techniczno-Handlowe Frapol-Instal Sp z o.o.)

1.9.2. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej emitenta objęte wyceną praw własności:

- Biprowumet Sp. z o.o.

1.9.3. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej emitenta nieobjęte konsolidacją:

Brak

Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe INSTAL KRAKÓW SA, FRAPOL Sp. z o.o. oraz BTH Instalacje Sp. z o.o. sporządzone wg MSSF oraz opinie i raporty z badania jednostek objętych konsolidacją.

Sprawozdanie BTH Instalacje Sp. z o.o. sporządzone zostało według polskich standardów rachunkowości i podlegało przekształceniu na MSSF.

Sprawozdania finansowe: jednostki dominującej INSTAL KRAKÓW S.A. i spółek zależnych FRAPOL Sp. z o.o. i BTH Instalacje Sp. z o.o., zostały zbadane przez Polinvest - Audit Sp. z o.o. i uzyskały opinię bez zastrzeżeń.

1.10. Przedmiot badania

Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania obejmuje:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **400 492 305,33 złotych,**
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w kwocie **9 782 903,31 złotych,**
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie **10 069 172,47 złotych,**
- 5) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **8 644 664,96 złotych,**
- 6) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 2014 o kwotę **-12 268 009,08 złotych,**
- 7) dodatkowe informacje i objaśnienia.

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1. Struktura, dynamika i podstawowe wskaźniki

| Bilans | | Stan na koniec (tys. zł) | | | Struktura w % | | | Dynamika | |
|---------------|---|--------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|
| | | 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 | 2013\2012 | 2014/2013 |
| Aktywa | | | | | | | | | |
| A | Aktywa trwałe | 89 507 | 86 378 | 106 566 | 31,1% | 26,2% | 26,6% | 97 | 123 |
| I. | Rzeczowe aktywa trwałe | 38 101 | 38 917 | 37 673 | 13,3% | 11,8% | 9,4% | 102 | 97 |
| II. | Wartości niematerialne | 5 116 | 6 053 | 6 292 | 1,8% | 1,8% | 1,6% | 118 | 104 |
| III. | Wartość firmy | 0 | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | - | - |
| IV. | Prawo wieczystego użytkowania gruntu | 0 | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | - | - |
| V. | Nieruchomości inwestycyjne | 37 699 | 31 976 | 53 692 | 13,1% | 9,7% | 13,4% | 85 | 168 |
| VI. | Należności długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | - | - |
| VII. | Inwestycje długoterminowe | 655 | 683 | 476 | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 104 | 70 |
| VIII. | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 7 562 | 8 525 | 8 306 | 2,6% | 2,6% | 2,1% | 113 | 97 |
| IX. | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 374 | 224 | 125 | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 60 | 56 |
| B. | Aktywa obrotowe | 197 949 | 243 719 | 293 926 | 68,9% | 73,8% | 73,4% | 123 | 121 |
| I. | Zapasy | 69 926 | 74 172 | 79 936 | 24,3% | 22,5% | 20,0% | 106 | 108 |
| II. | Należności z tytułu dostaw i usług | 68 904 | 80 955 | 134 754 | 24,0% | 24,5% | 33,6% | 117 | 166 |
| III. | Pozostałe należności | 1 988 | 3 404 | 11 050 | 0,7% | 1,0% | 2,8% | 171 | 325 |
| IV. | Wycena usług budowlanych | 16 191 | 9 352 | 23 110 | 5,6% | 2,8% | 5,8% | 58 | 247 |
| V. | Inwestycje krótkoterminowe | 25 093 | 22 099 | 4 068 | 8,7% | 6,7% | 1,0% | 88 | 18 |
| VI. | Środki pieniężne | 14 985 | 52 471 | 40 203 | 5,2% | 15,9% | 10,0% | 350 | 77 |
| VII. | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 862 | 1 266 | 805 | 0,3% | 0,4% | 0,2% | 147 | 64 |
| | Suma aktywów | 287 456 | 330 097 | 400 490 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 115 | 121 |

Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej w trzech analizowanych okresach kształtuje się stabilnie. W 2014 roku można zaobserwować znaczny wzrost sumy bilansowej, która wzrosła o 70,4 mln zł. Jednostka dominująca kontynuuje inwestycje w nieruchomości, stąd znaczący wzrost wartości tych składników w sumie bilansowej. W badanym okresie największe zmiany w strukturze majątku zaszły w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach, które wzrosły odpowiednio o 66% i 225%. Zaobserwować można znaczny spadek inwestycji krótkoterminowych, aż o 82% w porównaniu do roku poprzedniego, co spowodowane jest rozliczeniem się części lokat oraz zaangażowaniem środków w realizowane kontrakty. Znaczący wzrost widoczny jest w odniesieniu do pozycji aktywów z tytułu wyceny usług budowlanych, wzrost ten spowodowany jest dużą wartością realizowanych kontraktów budowlanych, głównie w Spółce dominującej INSTAL KRAKÓW S.A.

| Bilans | | Stan na koniec (tys. zł) | | | Struktura w % | | | Dynamika | |
|---------------|--|--------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 | 2013/ 2012 | 2014/ 2013 |
| Pasywa | | | | | | | | | |
| A | Kapitał (fundusz) własny | 181 686 | 193 811 | 202 220 | 63,2% | 58,7% | 50,5% | 107 | 104 |
| I. | Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 177 331 | 188 844 | 196 393 | 61,7% | 57,2% | 49,0% | 106 | 104 |
| II. | Kapitał podstawowy | 7 285 | 7 285 | 7 285 | 2,5% | 2,2% | 1,8% | 100 | 100 |
| III. | Kapitał zapasowy | 133 386 | 150 831 | 162 802 | 46,4% | 45,7% | 40,7% | 113 | 108 |
| IV. | Kapitał tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 10 080 | 10 080 | 10 080 | 3,5% | 3,1% | 2,5% | 100 | 100 |
| V. | Kapitał z aktualizacji wyceny | 9 020 | 8 903 | 8 880 | 3,1% | 2,7% | 2,2% | 99 | 100 |
| VI. | Różnice kursowe z przeliczenia | 0 | 94 | 385 | 0,0% | 0,0% | 0,1% | - | 410 |
| VII. | Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | -1 203 | -1 766 | -2 822 | -0,4% | -0,5% | -0,7% | 147 | 160 |
| VIII. | Wynik finansowy netto akcjonariuszy jednostki dominującej | 18 763 | 13 417 | 9 783 | 6,5% | 4,1% | 2,4% | 72 | 73 |
| IX. | Kapitał własny udziałowców nie sprawujących kontroli | 4 355 | 4 967 | 5 827 | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 114 | 117 |
| | Wynik netto udziałowców nie sprawujących kontroli | 0 | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | - | - |
| B. | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 105 770 | 136 286 | 198 272 | 36,8% | 41,3% | 49,5% | 129 | 145 |
| I. | Rezerwy na zobowiązania | 14 034 | 16 218 | 21 267 | 4,9% | 4,9% | 5,3% | 116 | 131 |
| II. | Kredyty i pożyczki długoterminowe | 6 670 | 5 848 | 5 181 | 2,3% | 1,8% | 1,3% | 88 | 89 |
| III. | Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 1 099 | 1 131 | 811 | 0,4% | 0,3% | 0,2% | 103 | 72 |
| IV. | Kredyty i pożyczki krótkoterminowe | 3 580 | 3 796 | 19 905 | 1,2% | 1,1% | 5,0% | 106 | 524 |
| V. | Zobowiązania z tyt. dostaw i usług | 52 524 | 62 243 | 116 036 | 18,3% | 18,9% | 29,0% | 119 | 186 |
| VI. | Zobowiązania z tyt. usług budowlanych | 10 525 | 13 139 | 12 406 | 3,7% | 4,0% | 3,1% | 125 | 94 |
| VII. | Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 13 477 | 22 824 | 13 844 | 4,7% | 6,9% | 3,5% | 169 | 61 |
| VIII. | Rozliczenia międzyokresowe | 3 861 | 11 087 | 8 822 | 1,3% | 3,4% | 2,2% | 287 | 80 |
| | Suma pasywów | 287 456 | 330 097 | 400 492 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 115 | 121 |

Grupa Kapitałowa kolejny rok wypracowała zysk netto, zyski poprzedniego roku obrotowego w części zostały wypłacone właścicielom Spółek, stąd kapitał własny Grupy Kapitałowej odnotował w kolejnym roku dodatnią dynamikę.

Ważnym źródłem finansowania majątku Spółki, tak jak w roku poprzednim, są zobowiązania krótkoterminowe. Podobnie jak w przypadku należności krótkoterminowych zobowiązania krótkoterminowe odnotowały znaczący wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Zmiana ta wpłynęła na zmianę struktury pasywów, to jest zmniejszenie udziału kapitału własnego i zwiększenie udziału zobowiązań i rezerw w finansowaniu składników aktywów. W strukturze pasywów widoczny jest również znaczący wzrost zobowiązań z tytułu krótkoterminowych kredytów, których wartość wzrosła o ok. 10 pkt. procentowych w porównaniu do roku poprzedniego. Wartościowo największy wzrost obserwujemy w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług, który w odniesieniu do roku poprzedniego wyniósł 53,8 mln zł.

| Lp. | Wyszczególnienie | za okres 1.01 - 31.12 | | | Dynamika | |
|-----------|---|-----------------------|------------------|-------------------|------------|------------|
| | | 2012 | 2013 | 2014 | 2013/2012 | 2014/2013 |
| A. | Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | 430 651,1 | 415 503,3 | 566 004,2 | 96 | 136 |
| I. | Przychody netto ze sprzedaży produktów | 427 887,5 | 412 386,8 | 565 010,3 | 96 | 137 |
| II. | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 2 763,5 | 3 116,5 | 994,0 | 113 | 32 |
| B. | Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: | 382 087,0 | 366 751,2 | 515 660,6 | 96 | 141 |
| I. | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 379 679,5 | 363 670,2 | 514 856,3 | 96 | 142 |
| II. | Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 2 407,5 | 3 081,1 | 804,2 | 128 | 26 |
| C. | Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B) | 48 564,1 | 48 752,0 | 50 343,7 | 100 | 103 |
| D. | Koszty sprzedaży | 4 763,2 | 9 603,0 | 14 398,1,0 | 202 | 150 |
| E. | Koszty ogólnego zarządu | 17 928,5 | 15 415,2 | 12 677,2 | 86 | 82 |
| F. | Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E) | 25 872,3 | 23 733,8 | 23 268,4 | 92 | 98 |
| G. | Pozostałe przychody operacyjne | 6 702,2 | 4 777,7 | 7 173,6 | 71 | 150 |
| H. | Pozostałe koszty operacyjne | 9 252,9 | 9 220,4 | 15 456,9 | 100 | 168 |
| I. | Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H) | 23 321,6 | 19 291,1 | 14 985,1 | 83 | 78 |
| J. | Przychody finansowe | 2 570,8 | 2 303,1 | 1 824,2 | 90 | 79 |
| K. | Koszty finansowe | 1 602,2 | 2 155,5 | 1 346,2 | 135 | 62 |
| L. | Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K) | 24 290,1 | 19 438,6 | 15 463,0 | 80 | 80 |
| M. | Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - |
| N. | Zysk (strata) brutto (L+/-M) | 24 290,1 | 19 438,6 | 15 463,0 | 80 | 80 |
| O. | Podatek dochodowy | 5 008,4 | 5 391,4 | 4 781,3 | 108 | 89 |
| P. | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 557,8 | 674,0 | 943,9 | 121 | 140 |
| R. | Zysk (strata) netto (N-O-P) | 19 320,9 | 14 091,0 | 10 726,8 | 73 | 76 |
| | Zysk Jednostki dominującej | 18 763,2 | 13 417,0 | 9 782,9,0 | 72 | 72 |
| | Zysk (strata) udziałowców nie sprawujących kontroli | 557,8 | 674,0 | 943,9 | 121 | 140 |

Analiza przychodów 2014 roku wskazuje na znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, jednak ogólnie wartość realizowanych przez Spółkę przychodów ukształtowała się na poziomie wyraźnie wyższym niż w roku poprzednim. Analiza pozioma rachunku zysków i strat wskazuje na zbliżoną dynamikę kosztów i przychodów, co spowodowało że wynik brutto ze sprzedaży jest na zbliżonym poziomie jak w roku 2013.

Znaczący wzrost kosztów sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu wpłynęły na nieznaczne obniżenie wyniku ze sprzedaży, który ostatecznie jest niższy o 2% niż w roku poprzednim i na koniec badanego okresu ukształtował się na poziomie 23,3 mln zł.

| Wskaźnik | Treść ekonomiczna | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|--|------|------|------|
| 1.Wskaźnik płynności I | aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe | 2,47 | 2,39 | 1,81 |
| 2.Wskaźnik płynności II | aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe | 1,60 | 1,66 | 1,32 |
| 3.Wskaźnik płynności III | inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe | 0,50 | 0,73 | 0,27 |
| 4.Szybkość obrotu należności w dniach | średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów | 81 | 82 | 82 |
| 5. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach | średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / koszty działalności operacyjnej | 55 | 57 | 63 |
| 6. Szybkość obrotu zapasów w dniach | średni stan zapasów x 365 / koszty działalności operacyjnej | 74 | 76 | 58 |

W analizowanym okresie zauważalne jest obniżenie wszystkich wskaźników płynności, które zbliżyły się do poziomu uznawanego przez analityków za modelowy. Związane jest to ze znacznym spadkiem inwestycji krótkoterminowych (lokat) oraz wzrostem zobowiązań krótkoterminowych. Niewielkiej zmianie uległy wskaźniki szybkości obrotu należności, zobowiązań i zapasów, które w kolejnych analizowanych okresach kształtują się na stabilnym poziomie.

| Wskaźnik | Treść ekonomiczna | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------------|--|----------|----------|----------|
| 1.Wynik finansowy netto GK | (w tysiącach złotych) | 19 320,9 | 14 091,0 | 10 726,8 |
| 2.Rentowność majątku | wynik finansowy netto / aktywa ogółem | 6,72% | 4,27% | 2,68% |
| 3.Rentowność kapitału własnego | wynik finansowy netto / kapitał własny *) | 11,86% | 7,81% | 5,57% |
| 4.Rentowność netto sprzedaży | wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży | 4,49% | 3,39% | 1,90% |
| 5.Rentowność brutto sprzedaży | zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży | 6,01% | 5,71% | 4,11% |

*) kapitał własny nie obejmuje wyniku finansowego

Niższy wynik z działalności Grupy w 2014 roku oraz niższa dynamika przychodów niż kosztów wpłynęły na obniżenie wszystkich wskaźników rentowności w stosunku do wartości z roku poprzedniego, pomimo tego wskaźniki kształtują się na dobrym, bezpiecznym poziomie.

| Wskaźnik | Treść ekonomiczna | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|--|------|------|------|
| 1. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym | (kapitały własne + rezerwy) / aktywa trwałe | 2,12 | 2,32 | 1,95 |
| 2. Trwałość struktury finansowania | (kapitały własne+rezerwy+zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów | 0,69 | 0,64 | 0,56 |

Zarówno wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, jak i trwałość struktury finansowania kształtuje się stabilnym bezpiecznym poziomie, który zapewnia Grupie pełną wypłacalność.

Aktywa obrotowe przewyższające wartość zadłużenia stanowią pełne zabezpieczenie spłaty obcych źródeł finansowania.

2.2. Zdolność do kontynuowania działalności

W oparciu o powyższą analizę finansową stwierdzamy, że nie występuje zagrożenie kontynuowania przez Grupę kapitałową działalności w niezmnieszonej istotnie zakresie, w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest rok od dnia bilansowego.

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1. 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 – w cenach nabycia lub w wysokości technicznego kosztu pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz odpisy wynikające z trwałej utraty wartości,
- 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 jednostkach podporządkowanych – w cenie nabycia,
- materiały według cen nabycia. 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 zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem utworzonych odpisów na należności wątpliwe, dokonywanych w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Efektywną stopę procentową ustala się na podstawie średnioważonego kosztu kapitału obcego Grupie. Należności i zobowiązań z datą zapadalności poniżej 12 m-cy nie są dyskontowane
- środki pieniężne – według wartości nominalnej,
- kapitały - według wartości nominalnej,
- aktywa i pasywa w walutach obcych – według kursu średniego NBP ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2014 roku.

3.2. Ocena zasadności i ciągłości stosowanych metod zasad rachunkowości.

Przyjęte przez Grupę zasady wyceny stosowane są w sposób ciągły.

W 2014 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. Walutą prezentacji jest polski złoty.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych.

3.3. Kapitał udziałowców niemających kontroli

Kapitał udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2014 wynosi 5 827 tys. zł i obejmuje:

- część kapitału własnego udziałowców niemających kontroli 4 883 tys. zł,
- wynik netto udziałowców niemających kontroli 944 tys. zł

Wykazany w konsolidowanym sprawozdaniu finansowym kapitał mniejszości został prawidłowo ustalony i zaprezentowany.

3.4. Zastosowane wyłączenia

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyłączono:

- rozrachunki spółek objętych konsolidacją w kwocie 1 160 tys. zł,
- przychody i koszty spółek objętych konsolidacją w kwocie 9 144 tys. zł,
- przychody i koszty z tytułu odsetek spółek objętych konsolidacją w kwocie 41 tys. zł,
- wartość posiadanych udziałów i akcji w jednostkach powiązanych w kwocie 4 552 tys.

3.5. Dokumentacja konsolidacyjna

Podmiot dominujący sporządził i zgromadził dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
- pakiet sprawozdawczy jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej wg MSSF (dotyczy BTH Instalacje Sp. z o.o.),
- 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.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i sporządzona prawidłowo.

3.6. Odstępstwa od zasad konsolidacji

Nie zidentyfikowano odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

4. USTALENIA KOŃCOWE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania, obejmujące okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej INSTAL KRAKÓW SA. 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 15 stron kolejno numerowanych i paraflowanych przez biegłego rewidenta.

.....
Ewa Sieklińska
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 9771
Przeprowadzający badanie w imieniu
Polinvest – Audit Sp. z o.o.
ul. Łukasiewicza 1, 31-429 Kraków
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 1806

Kraków, dnia 20 marca 2015 roku.