

**Raport z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
za okres od 01 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
INSTAL KRAKÓW  
SPÓŁKA AKCYJNA**

**z siedzibą w Krakowie ul. Konstantego Brandla 1**

**Kraków, marzec 2017 roku**

## SPIS TREŚCI

1.	CZEŚĆ 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	6
1.8.	Dzień bilansowy na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe	7
1.9.	Metody konsolidacji	7
1.10.	Przedmiot badania	7
2.	ANALIZA FINANSOWA	7
2.1.	Struktura, dynamika i podstawowe wskaźniki	9
2.2.	Zdolność do kontynuowania działalności	11
3.	CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA	12
3.1.	Zasady i metody wyceny w grupie kapitałowej	12
3.2.	Ocena zasadności i ciągłości stosowanych metod zasad rachunkowości.	12
3.3.	Kapitał udziałowców niemających kontroli	13
3.4.	Zastosowane wyłączenia	13
3.5.	Dokumentacja konsolidacyjna	13
3.6.	Odstępstwa od zasad konsolidacji	13
4.	USTALENIA KOŃCOWE	14

Niniejszy Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 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 – 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 15 lutego 2017 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 mieszkalnych i niemieszkalnych (41,20,Z),
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (41,,,),
- Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (42,,,),
- Roboty budowlane specjalistyczne (43,,,),

- Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne (71,1,,),
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (68,,),
- Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyłączeniem maszyn i urządzeń (25,,),
- Naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń (33,,),
- Transport lądowy oraz transport rurociągowy (49,,),

**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 2016 roku wynosił 211 225 065,61 zł. W badanym roku obrotowym zwiększył się o 7 843 604,82 zł i wynosi na dzień 31 grudnia 2016 roku 219 068 670,43 zł. Na zmianę kapitału własnego zasadniczy wpływ miało wypracowanie skonsolidowanego zysku netto za rok 2016 w kwocie 9 471 746,16 zł.

Kapitał podstawowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 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 01.01.2016 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	656 799	1,00 zł	656 799,00 zł	9,2%	3 238 799	27,8%
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 31.12.2016 roku (akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu).

Akcjonariusz	Ilość	Wartość nominalna	Wartość kapitału	% kapitału	Ilość głosów na WZ	% głosów na WZA
Piotr Juszczuk	656 799	1,00 zł	656 799,00 zł	9,2%	3 238 799	27,8%
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 2016 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 31.12.2016 roku skład Zarządu był następujący:

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

W badanym okresie oraz 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 31.12.2016 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
- Małgorzata Kozioł
- Anna Latacz

#### 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 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami). Zostało zbadane przez Polinvest-Audit Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1806 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

**1.5.1. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

W dniu 21 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 6/05/16 zatwierdziło sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INSTAL KRAKÓW SA składające się z bilansu, który na dzień 31.12.2015 roku po stronie aktywów i pasywów wykazuje kwotę 329 306 521,09 zł oraz rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2015 roku do dnia 31.12.2015 roku wykazującego skonsolidowany zysk netto w kwocie 8 402 714,36 zł.

**1.5.2. Złożenie sprawozdanie finansowego w rejestrze.**

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej INSTAL KRAKÓW SA za rok 2015 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 czerwca 2016 roku.

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

Badanie za 2016 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.

**1.6.1. Wybór biegłego i umowa o badanie**

Polinvest-Audit Sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdania skonsolidowanego za rok 2016 uchwałą nr 48/VIII/2016 z dnia 12 kwietnia 2016 r. Rady Nadzorczej INSTAL KRAKÓW SA.

Badanie przeprowadzone zostało na podstawie umowy nr 01/06/B/16 zawartej w dniu 16 czerwca 2016 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 biegły rewident 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 2016 rok zostało przeprowadzone w okresie od 9 lutego do 28 marca 2017 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdania finansowe będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania zostały sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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.

**1.9.2. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej emitenta nieobjęte konsolidacją:**

- „Biprowumet” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Krowoderskich Zuchów

Spółka nie została objęta konsolidacją z powodu nieistotnego wpływu na działalność i wynik finansowy Grupy Kapitałowej Instal Kraków S.A. w 2016 roku

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.

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 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 359 432 545,01 złotych,
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk netto w kwocie 9 471 746,16 złotych,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 9 686 921,15 złotych,

- 5) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 7 843 604,82 złotych,
- 6) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego 2016 o kwotę 39 703 325,39 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	
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>106 565</b>	<b>111 843</b>	<b>117 478</b>	<b>26,6%</b>	<b>34,0%</b>	<b>32,7%</b>	<b>105</b>	<b>105</b>
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	37 673	38 286	40 579	9,4%	11,6%	11,3%	102	106
II.	Wartości niematerialne	6 293	6 380	6 074	1,6%	1,9%	1,7%	101	95
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	53 692	57 168	62 629	13,4%	17,4%	17,4%	106	110
VI.	Należności długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
VII.	Inwestycje długoterminowe	476	477	477	0,1%	0,1%	0,1%	100	100
VIII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 306	9 330	7 456	2,1%	2,8%	2,1%	112	80
IX.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	125	202	261	0,0%	0,1%	0,1%	162	129
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>293 926</b>	<b>217 463</b>	<b>241 956</b>	<b>73,4%</b>	<b>66,0%</b>	<b>67,3%</b>	<b>74</b>	<b>111</b>
I.	Zapasy	79 936	84 797	113 998	20,0%	25,8%	31,7%	106	134
II.	Należności z tytułu dostaw i usług	134 754	71 557	103 778	33,6%	21,7%	28,9%	53	145
III.	Pozostałe należności	11 050	6 363	5 485	2,8%	1,9%	1,5%	58	86
IV.	Wycena usług budowlanych	23 110	10 353	13 839	5,8%	3,1%	3,9%	45	134
V.	Inwestycje krótkoterminowe	4 068	0	0	1,0%	0,0%	0,0%	0	-
VI.	Środki pieniężne	40 203	43 935	4 232	10,0%	13,3%	1,2%	109	10
VII.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	805	458	624	0,2%	0,1%	0,2%	57	136
	<b>Suma aktywów</b>	<b>400 491</b>	<b>329 306</b>	<b>359 434</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>82</b>	<b>109</b>

Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej w trzech analizowanych okresach kształtuje się stabilnie. W 2016 roku można zaobserwować zwiększenie wartości aktywów, głównie za sprawą należności i inwestycji w nieruchomości. Istotny wzrost odnotowują aktywa z wyceny umów o budowę. Natomiast inwestycje krótkoterminowe w badanym okresie znacząco spadły.

Bilans		Stan na koniec (tys. zł)			Struktura w %			Dynamika	
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015
<b>A</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>202 220</b>	<b>211 225</b>	<b>219 068</b>	<b>50,5%</b>	<b>64,1%</b>	<b>60,9%</b>	<b>104</b>	<b>104</b>
I.	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	196 393	204 392	211 677	49,0%	62,1%	58,9%	104	104
II.	Kapitał podstawowy	7 285	7 285	7 285	1,8%	2,2%	2,0%	100	100
III.	Kapitał zapasowy	162 802	172 756	179 850	40,7%	52,5%	50,0%	106	104
IV.	Kapitał tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 080	10 080	10 080	2,5%	3,1%	2,8%	100	100
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	8 880	8 764	8 736	2,2%	2,7%	2,4%	99	100
VI.	Różnice kursowe z przeliczenia	385	388	603	0,1%	0,1%	0,2%	101	155
VII.	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-2 822	-3 284	-4 349	-0,7%	-1,0%	-1,2%	116	132
VIII.	Wynik finansowy netto	9 783	8 403	9 472	2,4%	2,6%	2,6%	86	113
IX.	Kapitał własny udziałowców nie sprawujących kontroli	5 827	6 833	7 391	1,5%	2,1%	2,1%	117	108
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>198 271</b>	<b>118 081</b>	<b>140 366</b>	<b>49,5%</b>	<b>35,9%</b>	<b>39,1%</b>	<b>60</b>	<b>119</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	21 267	14 786	11 649	5,3%	4,5%	3,2%	70	79
II.	Kredyty i pożyczki długoterminowe	5 181	4 549	7 801	1,3%	1,4%	2,2%	88	171
III.	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	811	652	1 342	0,2%	0,2%	0,4%	80	206
IV.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	19 905	9 934	17 998	5,0%	3,0%	5,0%	50	181
V.	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	116 036	63 741	82 661	29,0%	19,4%	23,0%	55	130
VI.	Zobowiązania z tyt. usług budowlanych	12 406	6 578	4 888	3,1%	2,0%	1,4%	53	74
VII.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 844	12 903	9 582	3,5%	3,9%	2,7%	93	74
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	8 821	4 938	4 445	2,2%	1,5%	1,2%	56	90
	<b>Suma pasywów</b>	<b>400 491</b>	<b>329 306</b>	<b>359 434</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>82</b>	<b>109</b>

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.

Lp.	Wyszczególnienie	za okres 1.01 - 31.12			Dynamika	
		2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>566 004,2</b>	<b>491 084,2</b>	<b>357 852,7</b>	<b>87</b>	<b>73</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	565 010,3	490 251,6	356 619,0	87	73
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	994,0	832,6	1 233,7	84	148
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>515 660,6</b>	<b>456 332,9</b>	<b>320 206,4</b>	<b>88</b>	<b>70</b>
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	514 856,3	456 278,1	319 127,1	89	70
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	804,2	54,8	1 079,3	7	1 970
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>50 343,7</b>	<b>34 751,3</b>	<b>37 646,3</b>	<b>69</b>	<b>108</b>
<b>D.</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>14 398,1</b>	<b>10 812,7</b>	<b>11 113,0</b>	<b>75</b>	<b>103</b>
<b>E.</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>12 677,2</b>	<b>14 075,4</b>	<b>15 723,8</b>	<b>111</b>	<b>112</b>
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>23 268,4</b>	<b>9 863,2</b>	<b>10 809,5</b>	<b>42</b>	<b>110</b>
G.	Pozostałe przychody operacyjne	7 173,6	10 419,7	6 467,7	145	62
H.	Pozostałe koszty operacyjne	15 456,9	9 199,5	3 349,7	60	36
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>14 985,1</b>	<b>11 083,4</b>	<b>13 927,5</b>	<b>74</b>	<b>126</b>
J.	Przychody finansowe	1 824,2	948,6	911,3	52	96
K.	Koszty finansowe	1 346,2	998,4	1 007,0	74	101
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+J-K)</b>	<b>15 463,0</b>	<b>11 033,6</b>	<b>13 831,7</b>	<b>71</b>	<b>125</b>
M.	Podatek dochodowy	4 781,3	1 519,6	3 681,5	32	242
N.	Zysk udziałowców nie sprawujących kontroli	943,9	1 111,3	678,5	118	61
<b>O.</b>	<b>Zysk (strata) netto (L-M-N)</b>	<b>9 782,9</b>	<b>8 402,7</b>	<b>9 471,7</b>	<b>89</b>	<b>107</b>

Analiza przychodów 2016 roku wskazuje na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów w porównaniu z rokiem poprzednim. Analiza pozioma rachunku zysków i strat wskazuje na wyższą dynamikę przychodów niż kosztów, co wpłynęło na znacząco wyższy wynik na sprzedaży Grupy wobec 2015 roku. Działalność finansowa Grupy zamknęła się stratą, a działalność pozostała zyskiem, co w rezultacie doprowadziło do wypracowania w 2016 roku zysku brutto większego o 25% wobec okresu porównywalnego.

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2014	2015	2016
1.Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,81	2,33	2,10
2.Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,32	1,42	1,11
3.Wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,27	0,47	0,04
4.Szybkość obrotu należności w dniach	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów	80	94	108
5. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / koszty działalności operacyjnej	63	72	83
6. Szybkość obrotu zapasów w dniach	średni stan zapasów x 365 / koszty działalności operacyjnej	58	69	117

W analizowanym okresie zauważalne jest zmniejszenie wszystkich wskaźników płynności. Związane jest to ze znacznym zmniejszeniem stanu środków pieniężnych. Zwiększeniu o ponad 10 dni uległy wskaźniki szybkości obrotu należności i zobowiązań. Wszystkie wskaźniki płynności i rotacji utrzymują się na zadowalającym poziomie.

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2014	2015	2016
1. Wynik finansowy netto GK	(w tysiącach złotych)	9 782,9	8 402,7	9 471,7
2. Rentowność majątku	wynik finansowy netto / aktywa ogółem	2,44%	2,55%	2,64%
3. Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto / kapitał własny *)	5,57%	4,69%	4,84%
4. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży	1,73%	1,71%	2,65%
5. Rentowność brutto sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	4,11%	2,01%	3,02%

\*) kapitał własny nie obejmuje wyniku finansowego

Wyższy wynik z działalności Grupy w 2016 roku oraz wyższa dynamika przychodów niż kosztów wpłynęły na poprawę wskaźników rentowności w stosunku do wartości z roku poprzedniego.

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2014	2015	2016
1. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	(kapitały własne + rezerwy) / aktywa trwałe	1,95	1,94	1,94
2. Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne+rezerwy+zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	0,56	0,68	0,65

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 2016 roku.

#### 3.2. Ocena zasadności i ciągłości stosowanych metod zasad rachunkowości.

Przyjęte przez Grupę zasady wyceny stosowane są w sposób ciągły.

W 2016 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 2016 wynosi 7 391,4 tys. zł i obejmuje:

- część kapitału własnego udziałowców niemających kontroli 6 713,0 tys. zł,
- wynik netto udziałowców niemających kontroli 678,4 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 537,0 tys. zł,
- przychody i koszty spółek objętych konsolidacją w kwocie 5 888,8 tys. zł,
- wartość posiadanych udziałów w jednostkach powiązanych w kwocie 4 551,6 tys.

**3.5. 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.

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 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 14 stron kolejno numerowanych i parafowanych 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 29 marca 2017 roku.