



**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI**

Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych

INSTAL-LUBLIN Spółka Akcyjna

ZA I PÓŁROCZE

2008

I. WPROWADZENIE

1. Forma prawna

Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych "INSTAL - LUBLIN" Spółka Akcyjna jest spółką prawa handlowego posiadającą osobowość prawną i działającą na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka została zarejestrowana na mocy postanowienia Sądu Rejonowego VIII Wydział Gospodarczy w Lublinie dnia 16 grudnia 1991 r. W dniu 28.06.2001 r. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000023958.

2. Najważniejsze zdarzenia

Umorzenie postępowania upadłościowego otworzyło możliwość uczestnictwa Spółki w przetargach publicznych, co będzie skutkowało pozyskiwaniem rentownych kontraktów od pewnych płatników. Jest wniosek o dokonanie w 2008 roku podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki poprzez emisję akcji.

Ze środków pozyskanych z emisji akcji spłacone zostaną zobowiązania powstałe przed ogłoszeniem upadłości wraz z odsetkami, zaś pozostała część pozyskanych środków przeznaczona będzie na finansowanie rozwoju Spółki.

3. Władze Spółki

Skład Zarządu:

- | | |
|---|---|
| - Prezes Zarządu | - Jan Makowski |
| - Członek Zarządu - Wiceprezes roku) | - Tomasz Flis (do 15 lipca 2008 roku) |
| - Członek Zarządu - Wiceprezes 2008 roku) | - Piotr Ciompa (od 1 sierpnia 2008 roku) |

W dniu 3 lipca Pan Tomasz Flis złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 15 lipca br..

W dniu 30 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 sierpnia 2008 r. na stanowisko Członka Zarządu – Wiceprezesa Pana Piotra Ciompę.

Rada Nadzorcza:

- | | |
|---------------------------|----------------------------|
| - Przewodniczący | - Michał Skipietrow |
| - Wiceprzewodniczący | - Andrzej Dobrucki |
| - Członek Rady Nadzorczej | - Zofia Szwed |
| - Członek Rady Nadzorczej | - Helmut Floeth |
| - Członek Rady Nadzorczej | - Agnieszka Pasik |

W dniu 5 maja 2008 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które m.in. zatwierdziło sprawozdania finansowe spółki za 2007 rok; udzieliło absolutorium Zarządowi i Radzie Nadzorczej.

Uchwałą nr 15/2008 z dnia 2 czerwca 2008 roku ZWZA odwołało członków Rady Nadzorczej.

W dniu 2 czerwca 2008 roku wznowione po przerwie XX Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej nowej kadencji następujących osób:

Rada Nadzorcza:

- | | |
|---------------------------|--------------------------|
| - Przewodniczący | - Dawid Sukacz |
| - Wiceprzewodniczący | - Grzegorz Golec |
| - Sekretarz | - Grzegorz Kubica |
| - Członek Rady Nadzorczej | - Piotr Karmelita |
| - Członek Rady Nadzorczej | - Adam Konopka |

4. Struktura własności

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. kapitał akcyjny Spółki wynosi 6 075 000,00 zł i dzieli się na:

- 650 000 akcji serii A zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1 300 000 akcji serii B zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1 300 000 akcji serii C zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1 625 000 akcji serii D zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1 200 000 akcji serii E zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Notowania cen akcji na koniec miesiąca za okres styczeń-czerwiec 2008 przedstawia poniższa tabela:

data notowania	cena w zł
31-01	6,64
29-02	6,16
31-03	6,10
30-04	5,60
30-05	5,06
30-06	2,70

5. Podmiot dominujący

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w Warszawie na dzień 01.01.2008r. posiadała 4 295 559 sztuk akcji i 4 295 559 ilości głosów na WZA, co stanowiło 70,71% ogólnej ilości głosów, udział w kapitale zakładowym wynosił 70,71%.

W dniu 23.01.2008r. Zarząd „INSTAL-LUBLIN” S.A. otrzymał od „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w Warszawie informację, że w dniu 21.01.2008r. wniósł tytułem aportu do spółki zależnej „ELEKOMP” Sp. z o.o. 3 979 131 sztuk akcji „INSTAL-LUBLIN” S.A., a także 26.02.2008r. wniósł aportem do spółki zależnej „MOSTOSTAL-VENTURES” Sp. z o.o. 316 428 sztuk akcji „INSTAL-LUBLIN” S.A.

Pismem z dnia 03.06.2008r. „MOSTOSTAL-VENTURES” Sp. z o.o. poinformowała, że sprzedała w dwóch transakcjach pakietowych 316 428 akcji Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie.

Aktualnie „MOSTOSTAL-VENTURES” Sp. z o.o. nie posiada żadnych akcji spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie.

Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w Warszawie w dniu 29 maja 2008r. zawarł umowę warunkową sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce zależnej „ELEKOMP” Sp. z o.o. oraz wierzytelności wobec Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych „INSTAL-LUBLIN” S.A.

Umowa została zawarta pod warunkami zawieszającymi:

- uzyskania przez kupującego zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie udziałów;
- posiadania przez spółkę „ELEKOMP” Sp. z o.o. akcji Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych „INSTAL-LUBLIN” S.A. w ilości 3 979 131 w stanie wolnym od obciążeń, w dniu przejścia udziałów.

Nabywcą 55 012 udziałów „ELEKOMP” Sp. z o.o. za łączną cenę 22 681 447,00 zł oraz wierzytelności za łączną cenę 12 000 000,00 zł jest firma BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Emilii Plater 28.

Raportem bieżącym nr 27/2008 z dnia 01.08.2008r. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w Warszawie poinformował, że w dniu 29.07.2008r. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję nr RWA-22/2008 wyrażającą zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez BBI Capital NFI S.A. kontroli nad „ELEKOMP” Sp. z o.o. w Warszawie, posiadającą 65,5% kapitału zakładowego i ogólnej ilości głosów na WZA, Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych „INSTAL-LUBLIN” S.A. z siedzibą w Lublinie.

W dniu 12 sierpnia 2008r. został podpisany aneks do umowy warunkowej, stwierdzający przejście wszystkich udziałów w spółce „ELEKOMP” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz wierzytelności wobec Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie na rzecz BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. osoby z organów zarządzających i nadzorujących nie posiadały akcji Instalu-Lublin.

6. Zakres działalności

Oferowane przez Spółkę produkty dzielą się na dwie główne grupy:

- montaż

instalacje sanitarne (wentylacja, klimatyzacja, centralne ogrzewanie, wodociągi, kanalizacja);

obiekty technologiczne (kotłownie, stacje uzdatniania wody, oczyszczalnie ścieków, sprężarkownie, pompownie, chłodnie, stacje redukcyjne gazu);

instalacje technologiczne w różnych gałęziach przemysłu tj.:

- przemysł spożywczy (cukrownie, mleczarnie, browary, zakłady zbożowe, itp.),
- przemysł hutniczy,
- przemysł energetyczny (elektrownie),
- przemysł maszynowy,

- przemysł chemiczny.

- wyroby

Zakłady Spółki produkują wyroby i prefabrykaty wchodzące w skład różnych instalacji. Wyroby te obejmują pięć głównych rodzajów:

- prefabrykaty wentylacyjne (kanały, kształtki, galanteria went.);
- zbiorniki (ciśnieniowe, na paliwa, wodę, ścieki, itp.);
- konstrukcje stalowe (kominy, konstrukcje, urządzenia inst. przem.);
- wyroby z tworzyw sztucznych (prefabrykaty wentylacyjne, zbiorniki);
- kontenery (biurowe, sanitarne, szatnie i in.).

Spółka kieruje swoją ofertę do klientów w takich sektorach gospodarki jak: przemysł (chemiczny, tekstylny, motoryzacyjny, energetyczny, cukrowniczy, obronny, metalurgiczny, meblarski), usługi (obiekty handlowe, biurowe, hotelowe, służby zdrowia, gospodarki komunalnej, infrastruktury, oświaty) oraz budownictwo ogólne.

II. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

W strukturze organizacyjnej "INSTAL-LUBLIN" S.A. wyodrębniono organizacyjnie jednostki produkcyjne, usługowe oraz administracyjne. Jednostki produkcyjne i usługowe nie posiadające osobowości prawnej, są wydziałami zysków, z wyodrębnionym majątkiem oraz ewidencją kosztów, przychodów oraz wyniku na poziomie działalności operacyjnej. Pozostałe jednostki, które nie generują przychodów wyodrębnione zostały jako tzw. centra kosztów.

Księgowość jest prowadzona dla całej Spółki co oznacza, że sprawozdania finansowe, w skład, których wchodzi: bilans, rachunek wyników i sprawozdanie z przepływów pieniężnych, obejmują wszystkie jednostki organizacyjne Spółki.

1. Zakłady produkcyjno-usługowe i ich lokalizacja

Zakład Produkcji „Wentylacja” w Lublinie, ul. Lucyny Herc 9,

Zakład Produkcyjny w Puławach, Al. Tysiąclecia 13 bezpośrednio podległy Kierownictwu Regionu w Puławach.

2. Punkt handlowy

SANITA 1 - Lublin, ul. L. Herc 9

3. Zarząd – podział zadań

Prezes Zarządu sprawuje nadzór nad całokształtem działalności Spółki, podlegają mu wszystkie komórki organizacyjne ze szczególnym uwzględnieniem zagadnień organizacyjno-prawnych, pracowniczych, kontroli i bhp.

Wiceprezes – Członek Zarządu sprawuje nadzór nad całokształtem działalności Spółki, podlegają mu wszystkie komórki organizacyjne, a w szczególności obejmuje działy: obsługi kluczowych klientów, pion dyrektora ds. sprzedaży usług budowlano-montażowych, pion głównego księgowego, dział zakupów, dział informatyczny oraz sklep SANITA 1.

III. PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI W I PÓŁROCZU 2008

1. Rynki zbytu.

Głównymi rynkami zbytu dla Spółki są nowo budowane lub modernizowane zakłady przemysłowe, oczyszczalnie ścieków, hale magazynowe, obiekty użyteczności publicznej (obiekty biurowe i handlowe, szkoły, szpitale), obiekty infrastruktury (kanalizacje sanitarne, kolektory).

Podstawowym rynkiem geograficznym działalności firmy jest rynek krajowy, na którym uzyskaliśmy w I półroczu 2008 r. 96,9% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. W wyniku skutecznej akwizycji i wykorzystaniu podstawowych atutów tj.: wysokiej jakości usług potwierdzonych licznymi referencjami, doświadczonym zespołem pracowników i wysoką sprawnością organizacyjną oraz terminowością realizacji prac spółka kontynuuje działalność w województwach mazowieckim, zachodniopomorskim, lubelskim, wielkopolskim, warmińsko-mazurskim, małopolskim, podkarpackim, śląskim, i kujawsko-pomorskim. Sprzedaż usług budowlano-montażowych w województwach mazowieckim, zachodniopomorskim i lubelskim stanowiła 85,2% sprzedaży usług budowlano-montażowych na terenie kraju. W województwie wielkopolskim zrealizowano około 9,9% sprzedaży krajowej usług budowlano-montażowych. Pozostałe 4,9% zostało zrealizowane w województwach: warmińsko-mazurskim (2,1%), małopolskim (1,2%), podkarpackim (0,9%), śląskim (0,4%) i kujawsko-pomorskim (0,3%).

UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH WOJEWÓDZTW W SPRZEDAŻY PRODUKCJI BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ NA TERENIE KRAJU W I PÓŁROCZU 2008 ROKU:

LP.	WOJEWÓDZTWO	SPRZEDAŻ [tys. zł]	Udział w sprzedaży [%]
1	mazowieckie	7 895,4	43,2%
2	zachodniopomorskie	5 658,6	31,0%
3	lubelskie	2 018,3	11,0%
4	wielkopolskie	1 818,1	9,9%
5	warmińsko - mazurskie	390,8	2,1%
6	małopolskie	225,0	1,2%
7	podkarpackie	158,3	0,9%
8	śląskie	69,1	0,4%
9	kujawsko-pomorskie	47,9	0,3%
10	OGÓLEM KRAJ	18 281,5	100,0%

W I półroczu 2008 r. udział rynku eksportowego w sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniósł 3,1%. Rynek eksportowy był zrealizowany na Ukrainie.

2. Sprzedaż.

W tabeli prezentujemy wartościowo zestawienie przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2007 i 2008 r.

Rodzaj sprzedaży	1 I – 30 VI 2007		1 I – 30 VI 2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Sprzedaż produkcji i usług budowlano-montażowych	24 742	93,3	18 994	83,5
Sprzedaż wyrobów	443	1,7	1 949	8,6
Sprzedaż towarów i materiałów	1 001	3,8	1 279	5,6
Pozostała sprzedaż	336	1,2	535	2,4
Sprzedaż netto ogółem	26 521	100,0	22 757	100,0
w tym: sprzedaż eksportowa	1 046	3,9	713	3,1

Dominujące pod względem wartości obrotu są usługi budowlano-montażowe, których udział w sprzedaży ogółem Spółki w I półroczu 2008r. wyniósł 83,5% i był mniejszy o 9,8 pkt. % od analogicznego okresu roku ubiegłego. Na następnej pozycji jest sprzedaż wyrobów stanowiąca 8,6% sprzedaży ogółem, której sprzedaż wzrosła o 1 506 tys. zł oraz sprzedaż towarów i materiałów, której sprzedaż wzrosła o 278 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozostałe 2,4% stanowi pozostała sprzedaż, która w porównaniu do analogicznego okresu 2007 r. wzrosła o 1,2 %. W półroczu roku 2008 sprzedaż ogółem spadła o 3 764 tys. zł tj. o około 14,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, ponieważ w okresie do 27 listopada 2007 roku spółka funkcjonowała w stanie upadłości, co zahamowało proces kontraktacji ze skutkiem na 2008 r.

3. Koszty.

Koszty według rodzaju, koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług oraz ich strukturę w I półroczu 2007 i 2008 roku przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Treść	1 I – 30 VI 2007	%	1 I – 30 VI 2008	%
1.	Zużycie materiałów i energii	12 072,2	50,52	8 329,8	41,92
2.	Usługi obce	3 435,1	14,38	2 666,3	13,42
3.	Wynagrodzenia	5 017,5	21,00	5 681,9	28,59
4.	Ubezpieczenia społeczne	984,9	4,12	975,3	4,91
5.	Świadczenia na rzecz pracowników	80,0	0,33	80,0	0,40
5.	Amortyzacja	464,3	1,94	366,8	1,84
6.	Podatki i opłaty	162,0	0,68	284,1	1,43
7.	Pozostałe	1 678,6	7,03	1 488,3	7,49
8.	Razem koszty poniesione	23 894,6	100,00	19 872,5	100,00
9.	Zmiana stanu wyr. i produkcji w toku	734,0	x	122,8	x
10.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(9,1)	x	(21,5)	x
11.	Wyroby przekazane do sklepów	(23,1)	x	(89,2)	x

12.	Koszty własne, w tym:	24 596,4	100,00	19 884,6	100,00
	– koszt wytworzenia sprzedanej produkcji	22 763,2	92,55	17 130,5	86,15
	– koszty sprzedaży	397,4	1,61	589,9	2,97
	– koszty ogólnego zarządu	1 435,8	5,84	2 164,2	10,88

W I półroczu roku 2008 koszty rodzajowe spadły o 4 022,1 tys. zł tj. o około 16,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W strukturze kosztów produkcji w I półroczu 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 nastąpił spadek udziału następujących kosztów rodzajowych w kosztach poniesionych ogółem: kosztów zużycia materiałów i energii (spadek o 8,6 pkt. %), kosztów usług obcych (o 0,96 pkt. %) oraz amortyzacji (o 0,1 pkt. %). Natomiast udział kosztów wynagrodzeń wzrósł o 7,59 pkt %, a udział kosztów ubezpieczenia społecznego wzrósł o 0,79 pkt %.

W I półroczu 2008 roku nastąpił znaczny wzrost udziału kosztów ogólnego zarządu w kosztach własnych Spółki o 5,04 pkt % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, zwiększył się również udział kosztów sprzedaży o 1,36 pkt %, zmniejszył się natomiast udział kosztów wytworzenia sprzedanej produkcji o 6,40 pkt %.

4. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie pracowników Spółki w I półroczu 2007 i 2008 roku przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2007	%	2008	%
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	229	73,6	209	73,6
Pracownicy pośrednio produkcyjni	53	17,0	47	16,5
Pracownicy zarządu i administracji	29	9,3	28	9,9
Ogółem	311	100	284	100

Stan zatrudnienia w dniu 30.06.2008 roku wyniósł 301 osoby, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego zatrudnienie spadło o 8 osób.

W I półroczu 2008 roku wzrost zatrudnienia wyniósł o 6,4 % w porównaniu ze stanem zatrudnienia na dzień 31.12.2007 roku, który wynosił 267 osób.

5. Wynagrodzenia

W I półroczu 2008 roku wypłacono i naliczono wynagrodzenia:

- a) członkom zarządu - wypłacono 412 000,00 zł;
- b) radzie nadzorczej – wypłacono 95 508,52 zł; za okres od 1.01.2008 do 31.05.2008 r.
- c) radzie nadzorczej – naliczono 18 897,14 zł, za okres od 2.06.2008 do 30.06.2008 r.

Spółka w I półroczu 2008 roku nie udzieliła pożyczek zarówno członkom zarządu, jak i członkom organów nadzorujących.

6. Inwestycje.

Ogółem nakłady inwestycyjne na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w I półroczu 2008 wyniosły 438,5 tys. zł. Przyczyną takiego stanu rzeczy jest wygaszenie procesu inwestycyjnego w okresie upadłości do 27 listopada 2007 ze skutkiem na 2008 rok.

W Spółce nie wystąpiły nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska naturalnego.

7. Znaczące kontrakty

W I połowie 2008 roku wartość zakontraktowanych robót budowlano-montażowych wyniosła około 14,5 mln zł. Kontrakty o wartości większej niż 10 % kapitałów własnych emitenta były następujące:

- 2,1 mln PLN z „Polimex-Mostostal” S.A. Warszawa
- 2,0 mln PLN z ERBUD S.A. Warszawa
- 1,3 mln PLN z Modzelewski i Rodek Sp. z o.o. Warszawa
- 2,4 mln PLN z Lubelskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Lublin
- 1,0 mln PLN z Przedsiębiorstwem Remontu i Montażu Urządzeń Energetycznych ENERGOSERWIS.

IV. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

Ocena sytuacji finansowej Spółki dokonana została na podstawie czterech kryteriów:

- wskaźników zyskowności,
- wskaźników płynności,
- wskaźników struktury finansowania majątku oraz stopnia zadłużenia,
- wskaźników rotacji składników kapitału obrotowego.

1. Ocena zyskowności Spółki

Zyskowność działalności Spółki oceniona została na podstawie następujących wskaźników rentowności:

- marża zysku brutto ze sprzedaży - przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów pomniejszone o koszty sprzedanych produktów i towarów do przychodów ze sprzedaży ogółem,
- marża zysku ze sprzedaży – zysk ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży ogółem,
- marża zysku operacyjnego - zysk operacyjny do przychodów ze sprzedaży ogółem,
- marża zysku brutto - zysk brutto do przychodów ze sprzedaży ogółem,
- marża zysku netto - zysk netto do przychodów ze sprzedaży ogółem;
- rentowność kapitałów ogółem (ROA) – zysk netto do średniego stanu aktywów ogółem;
- rentowność kapitału własnego (ROE) – zysk netto do średniego stanu kapitału własnego;
- efekt dźwigni finansowej – ROE – ROA;
- EBITDA – zysk operacyjny przed amortyzacją;
- stopa zwrotu EBITDA z aktywów – EBITDA do średniego stanu aktywów ogółem;
- stopa zwrotu EBITDA z kapitału własnego - EBITDA do średniego stanu kapitału własnego.

Wyszczególnienie	1 I – 30 VI 2007	1 I – 30 VI 2008
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,82%	19,76%
Marża zysku ze sprzedaży	3,91%	7,65%
Marża zysku operacyjnego	5,54%	8,84%
Marża zysku brutto	5,37%	6,15%
Marża zysku netto	5,37%	5,86%
EBITDA (tys. zł)	1 985	2 425
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,73%	3,80%
Stopa zwrotu EBITDA z aktywów	6,37%	6,75%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	16,97%	13,34%
Stopa zwrotu EBITDA z kapitału własnego	22,82%	23,68%
Efekt dźwigni finansowej	+12,24%	+9,54%

W pierwszej połowie roku 2008 sytuacja Spółki jest ustabilizowana w zakresie pozyskiwania zleceń i realizacji produkcji, co skutkuje dodatnimi marżami zyskowności. Na podstawowej działalności Spółka osiągnęła dodatnie marże dzięki skutecznej akwizycji rentownych kontraktów. Najwyższa marża osiągnięta została na sprzedaży usług budowlano-montażowych na export w wysokości 28,08 %, na sprzedaży usług budowlano-montażowych w kraju marża wyniosła 20,62 % oraz na sprzedaży wyrobów w wysokości 19,39 %. Rentowność sprzedaży towarów i materiałów w omawianym okresie 2008 roku wyniosła 4,29 %. Pierwsze półrocze 2008 roku Spółka zamknęła zyskiem netto w wysokości 1 366,5 tys. zł. Każdy złoty zaangażowany w kapitał własny przyniósł w omawianym okresie 13 groszy zysku netto. Zysk operacyjny przed amortyzacją wzrósł o 440 tys. zł, co świadczy o tym, że Spółka pozyskuje bardziej rentowne kontrakty. Różnica między zwrotem na aktywach oraz na kapitale własnym a wartością tych samych wskaźników wyliczonych przy uwzględnieniu EBITDA zamiast zysku netto wynika z kosztów finansowych. W okresie upadłości w 2007 r. odsetki od przeterminowanych zobowiązań nie były naliczane. Dlatego dla porównywalności okresów bardziej miarodajne jest uwzględnienie rentowności aktywów i kapitału własnego w oparciu o EBITDA zamiast zysku netto.

2. Ocena płynności finansowej Spółki

W celu oceny płynności finansowej Spółki w analizowanym okresie obliczone zostały następujące wskaźniki:

- kapitał obrotowy netto - majątek obrotowy pomniejszony o zobowiązania krótkoterminowe,
- wskaźnik bieżącej płynności - majątek obrotowy do zobowiązań krótkoterminowych,
- wskaźnik podwyższonej płynności - majątek obrotowy pomniejszony o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych,
- wskaźnik płynności gotówkowej - majątek obrotowy pomniejszony o zapasy i należności do zobowiązań krótkoterminowych.

Wyszczególnienie	1 I – 30 VI 2007	1 I – 30 VI 2008
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	957	1 058
Bieżąca płynność	1,05	1,05
Podwyższona płynność	0,86	0,91
Płynność gotówkowa	0,04	0,02

Kapitał obrotowy w omawianym okresie wzrósł o 101 tys. zł do poziomu 1 058 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Im większy kapitał obrotowy tym większa część kapitału stałego jest zaangażowana w finansowanie majątku obrotowego. Jednocześnie większy kapitał obrotowy oznacza wyższą relację majątku obrotowego do zobowiązań bieżących. Większy kapitał obrotowy to jednocześnie większa zdolność firmy do pokrycia zobowiązań i większa płynność.

W okresie pierwszego półrocza 2008 roku relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych pozostała na niezmiennym poziomie i wynosi 1,05, oznacza to, że jeszcze zobowiązania finansowe nie znajdują pokrycia w krótkoterminowych składnikach majątku Przedsiębiorstwa.

Wskaźnik bieżącej płynności sygnalizuje nam szybkie tempo zaangażowania nowych środków w działalność firmy.

Poziom wskaźnika podwyższonej płynności wzrósł, co oznacza, że Spółka nie ma trudności w obsłudze bieżących płatności.

Płynność gotówkowa na poziomie 0,02 oznacza, że środki pieniężne wystarczą na pokrycie około 2 % zobowiązań bieżących Przedsiębiorstwa.

W okresie objętym analizą wskaźniki płynności wzrosły, co świadczy o polepszającej się kondycji Spółki oraz zmniejsza się ryzyko utraty płynności finansowej.

3. Ocena struktury finansowania majątku Spółki oraz stopnia zadłużenia

Do oceny struktury majątkowej Spółki posłużono się następującymi wskaźnikami:

- wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi - kapitały własne do aktywów,
- wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi - kapitały własne do majątku trwałego,
- wskaźnik ogólnego zadłużenia - zobowiązania ogółem do aktywów,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - zobowiązania ogółem do kapitałów własnych.

Wyszczególnienie	1 I – 30 VI 2007	1 I – 30 VI 2008
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	29,77%	29,23%
Wsk. pokrycia majątku trwał. kapitałami własnymi	103,95%	73,48%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,34%	57,39%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	229,52%	196,36%

Kapitały własne pokrywają majątek ogółem firmy w 29,23 %, a majątek trwały w 73,48 %. Zobowiązania stanowią 57,39 % aktywów. Zobowiązania krótko- i długoterminowe są tylko niespełna dwukrotnie wyższe niż kapitały własne.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł i wynosi 57,39 % i informuje, że zadłużenie stanowi 57,39 % całości aktywów.

Na przestrzeni analizowanego okresu obserwuje się znaczne zmniejszenie stopnia zadłużenia Spółki.

Wierzytelności Spółki w wysokości 12 000 000,00 zł zostały skupione przez głównego akcjonariusza.

4. Ocena rotacji głównych składników kapitału obrotowego

Analizę zmian dokonujących się w cyklach obrotu zapasami, ściągania należności, a także regulowania własnych zobowiązań, wpływających na poziom gotówki zaangażowanej w bieżącą działalność Spółki dokonano na podstawie poniższych wskaźników:

- rotacja zapasów - średnia wartość zapasów w okresie bilansowym * 180 / koszt produkcji sprzedanej,
- rotacja należności - średnia wartość należności w ciągu okresu bilansowego * 180 / przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów,
- rotacja zobowiązań handlowych - średni stan zobowiązań handlowych w okresie bilansowym * 180 / koszt produkcji sprzedanej,
- cykl konwersji gotówki - rotacja zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań.

Wyszczególnienie	1 I – 30 VI 2007	1 I – 30 VI 2008
Rotacja zapasów [dni]	23	25
Rotacja należności [dni]	110	134
Rotacja zobowiązań handlowych [dni]	151	195
Cykl konwersji gotówki [dni]	(17)	(36)

Wzrost rotacji należności wynika z powolniejszego odyskiwania przez spółkę kwot zatrzymywanych przez kontrahentów z każdej faktury jako zastępcza forma gwarancji bankowej. Wysoki wskaźnik rotacji zobowiązań wynika z faktu nie spłacania wierzytelności z okresu przed upadłością, wykupionych przez właściciela.

V. Ogólna ocena działalności Spółki w okresie sprawozdawczym

Spółka w I półroczu 2008 roku nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ani nie zaciągała kredytów i pożyczek.

Dnia 2.09.2008 r. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny na akcje serii F.

Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

Nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym, mające wpływ na wyniki finansowe spółki.

W I półroczu 2008 roku nie wypłacono ani nie zadeklarowano wypłaty dywidendy.

W rozpatrywanych okresach nie wystąpiły transakcje nietypowe i nie rutynowe z podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza 500 000 EURO. Tym nie mniej, spółka zawarła porozumienia pomiędzy podmiotami powiązanymi:

Porozumienie zawarte w dniu 15 lutego 2008r. pomiędzy Emitentem, a Mostostal-Export S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie skutków obciążenia Mostostalu-Export S.A. (generalnego wykonawcę) przez inwestora – Urząd Miasta w Radzynie Podlaskim modernizacji oczyszczalni ścieków w Radzynie Podlaskim karami umownymi za niedotrzymanie terminów pośrednich i terminu końcowego wykonania robót przez Emitenta (podwykonawcę). Na podstawie porozumienia Emitent uznał swą odpowiedzialność wobec Mostostalu do wysokości kwoty 1 362 511 zł., którą inwestor potrącił już z faktur Mostostalu oraz przyjął odpowiedzialność za to, że inwestor nie będzie od Mostostalu żądał dalszych kar (w kwocie wysokości 1 962 443,85 zł.) za niedotrzymanie terminu końcowego modernizacji. Ponadto zgodnie z porozumieniem Mostostal zobowiązał się wystąpić przeciwko inwestorowi o zwrot kar potrąconych z wynagrodzenia oraz podjąć obronę w wypadku wytoczenia przez inwestora powództwa o dalsze kary. Mostostal zobowiązał się także wstrzymać z dochodzeniem kar od Emitenta w kwocie 1 362 511 zł do 30.09.2008r., a w razie wygrania sporu po tej dacie, zwrócić Emitentowi kwoty wypłacone przez inwestora. W dniu 22 lipca 2008r. Sąd Okręgowy w Lublinie Wydział IX Gospodarczy zasądził na rzecz Mostostal-Export S.A. od pozwanego przez niego inwestora oczyszczalni ścieków w Radzynie Podlaskim kwotę 1 280 543,84 zł. Do dnia sporządzenia sprawozdania inwestor nie wystąpił przeciwko Mostostalowi z pozwem o kary umowne w kwocie 1 962 443,85 zł za niedotrzymanie terminu końcowego wykonania robót modernizacyjnych.

Porozumienie zawarte w dniu 10 kwietnia 2008r. pomiędzy Emitentem, a ELEKOMP Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie w sprawie uznania wierzytelności w kwocie 7 127 674,73 zł. powiększonej o odsetki ustawowe do dnia zapłaty, nabytych przez ELEKOMP Spółka z o.o. Na podstawie tego porozumienia Emitent zobowiązał się do rozliczenia w/w należności dopiero po wpływie na konto Emitenta środków z realizacji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii F.

Porozumienie zawarte w dniu 5 maja 2008r. pomiędzy Emitentem a Mostostal Export S.A. z siedzibą w Warszawie w sprawie zwolnienia z długu. Zgodnie z zawartym porozumieniem Mostostal przejął na siebie odpowiedzialność względem ewentualnych wierzycieli Emitenta, którzy zostali uprzednio spłaćeni przez ELEKOMP Spółka z o.o. w trybie art. 518 § 1 Kodeksu cywilnego. Załącznikiem do porozumienia jest lista obejmująca ogółem wierzytelności na kwotę 1 180 702,07 zł.

Emitent nie zawierał transakcji z członkami zarządu i rady nadzorczej, z wyjątkiem kontraktów menedżerskich zawartych pomiędzy Emitentem, a członkami Zarządu Emitenta: Janem Makowskim oraz Tomaszem Flisem i Piotrem Ciompą.

W omawianym okresie w spółce nie było zmian w strukturze jednostki.

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu w którym sporządzono sprawozdanie, które nie byłyby ujęte w tym sprawozdaniu.

Według raportów GUS, przedsiębiorcy budowlani do najważniejszych barier w rozwoju branży zaliczają koszty zatrudnienia, brak wykwalifikowanej siły roboczej, konkurencję oraz koszt materiałów. W obszarach tych zdaniem Zarządu ryzyka spółki są mniejsze niż wielu konkurentów.

W zgodnej opinii rynku, popyt na usługi budowlano - montażowe będzie rósł. Eksperti branży budowlanej z Polskiej Izby Przemysłowo-Handlowej Budownictwa uważają, iż wzrost produkcji budowlanej w II połowie 2008 r. może wynieść ponad 20 proc.

Główne obszary działania Instal - Lublin S.A. tj. montaż instalacji dla inwestorów z sektora przemysłu, oraz sektor inwestycji ekologicznych (np. oczyszczalnie ścieków), do którego Spółka zamierza wrócić po okresie upadłości wykluczającym z przetargów publicznych, są mniej podatne na ryzyka cykli koniunkturalnych niż sektor budownictwa mieszkaniowego, dla którego montaż instalacji stanowią margines sprzedaży Instalu Lublin S.A. Wiele inwestycji ekologicznych będzie finansowanych ze środków unijnych. Ta kategoria zleceń będzie rosła niezależnie od cykli koniunkturalnych, co pozwoli Spółce zmniejszyć ewentualne ryzyko związane z możliwym ograniczeniem inwestycji przemysłowych w gospodarce. Przewiduje się, że przymus wydatkowania środków unijnych w określonym terminie wpływać będzie na wyższe od przeciętnej marże w tej kategorii kontraktów. Odnośnie niestabilności cen materiałów (w tym także wynikającej z powodu różnic kursowych) ryzyko to nie obciąża spółek instalatorskich tak bardzo, jak reszty budownictwa, bowiem czas realizacji kontraktów jest relatywnie krótszy. Załoga Instalu Lublin jest nie tylko wykwalifikowana, ale i zidentyfikowana z firmą. W I półroczu 2008 rotacja zatrudnienia była bliska zeru, bardzo poprawnie układają się relacje z jedynym związkiem zawodowym (trzeba przypomnieć, iż przy zagrożeniu upadłością związek zaakceptował czasowe obniżenie wynagrodzeń). Generalnie zauważyć należy, iż konsekwencją przejścia przez okres upadłości umorzonej jest oczyszczenie spółki ze zbędnych kosztów i nierentownych kontraktów. Tak więc nawet w przypadku ewentualnej dekoniunktury Instal Lublin S.A. jest lepiej przygotowany do konkurowania niż pozostałe podmioty z branży budowlano-montażowej. Podsumowując, perspektywy rynku usług budowlano-montażowych są obiecujące, a Instal Lublin jest dobrze predysponowany by wykorzystać koniunkturę.

Lublin, dnia 10 września 2008 r.

Członek Zarządu – Wiceprezes

Piotr Ciompa

Prezes Zarządu

Jan Makowski