



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych

INSTAL-LUBLIN Spółka Akcyjna

ZA OKRES OD

1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA

2008

SPIS TREŚCI

I.	WPROWADZENIE	4
1.	Forma prawna	4
2.	Władze Spółki	4
3.	Struktura własności	5
4.	Zakres działalności	8
II.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	9
1.	Zakłady produkcyjno-usługowe i ich lokalizacja	9
2.	Punkt handlowy	9
3.	Zarząd – podział zadań	9
III.	PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU.	10
1.	Ogólna charakterystyka branży budowlano-montażowej	10
2.	Prognozy rozwoju rynku budowlanego na najbliższe lata	11
3.	Rynki zbytu Instal - Lublin S.A.	12
4.	Wielkość sprzedaży	13
5.	Koszty	13
6.	Kadry i płace	14
7.	Informacje o umowach zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi.	16
8.	Informacje o zawartych znaczących umowach.	16
9.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami.	17
10.	Prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe	18
11.	Inwestycje	18
12.	Ochrona środowiska	18
13.	Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi.	18
14.	Sprawozdania finansowe	19
15.	Ważniejsze zdarzenia	23
16.	Informacja o umowie i wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.	24
IV.	OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ.	26
1.	Ocena zyskowości Spółki	26
2.	Ocena płynności finansowej Spółki	27
3.	Ocena struktury finansowania majątku Spółki oraz stopnia zadłużenia	27
4.	Ocena rotacji głównych składników kapitału obrotowego	27

V. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	29
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent	29
2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez Spółkę.	29
3. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, sposób zmiany statutu	31
4. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz zmiany, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego	33
5. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.	34
6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	35
VI. PODSUMOWANIE	37
1. Ogólna ocena działalności Spółki w roku sprawozdawczym	37
2. Perspektywy	37

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. Władze Spółki

Skład Zarządu

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

W dniu 3 lipca 2008 r. Pan Tomasz Flis złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 15 lipca 2008 roku.

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

Uchwałą nr 15/2008 z dnia 02.06.2008 r. ZWZA odwołało członków Rady Nadzorczej w składzie j.w.

Uchwałą nr 16/2008 z dnia 02.06.2008 r. ZWZA powołało następujące osoby w skład Rady Nadzorczej:

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

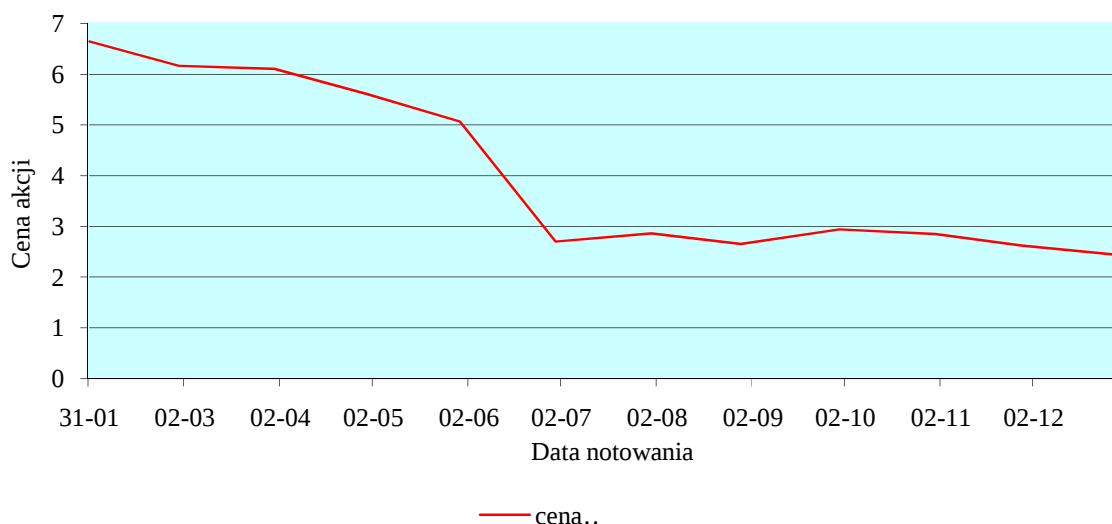
3. Struktura własności

Według stanu na dzień 31 grudnia 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 okresy styczeń-grudzień 2008 przedstawia poniższa tabela:

data notowania	cena [zł]	data notowania	cena [zł]
31-01	6,64	31-07	2,86
29-02	6,16	29-08	2,65
31-03	6,10	30-09	2,94
30-04	5,60	31-10	2,85
30-05	5,06	28-11	2,62
30-06	2,70	30-12	2,43



„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w Warszawie na dzień 01.01.2008r. posiadał 4 295 559 sztuk akcji, co stanowi 70,71% ogólnej ilości głosów.

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 2008 r. 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 przejęciu przez BBI Capital NFI S.A. kontroli nad „ELEKOMP” Sp. z o.o. w Warszawie, posiadającą 65,5% kapitału zakładowego 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.

Zarząd Spółki „INSTAL - LUBLIN” S.A. w dniu 30 października 2008r. otrzymał od Zarządu BBI CAPITAL NFI S.A. w Warszawie zawiadomienie, iż w dniu 28 października 2008r. poza rynkiem regulowanym, w ramach Grupy Kapitałowej BBI, w wyniku zawarcia umowy sprzedaży akcji za pośrednictwem DM BZ WBK S.A., Spółka nabyła 3 979 131 akcji Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie, co stanowi 65,5% kapitału zakładowego Spółki oraz 65,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz nabyła wszystkie przysługujące prawa poboru z akcji „INSTAL-LUBLIN” S.A. tj. 3 979 131 praw poboru Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A.

W dniu 2 grudnia 2008r. wpłynęło zawiadomienie Zarządu „RELPOŁ 5” Sp. z o.o. w Poznaniu, iż w dniu 1 grudnia 2008r. poza rynkiem regulowanym, w ramach Grupy Kapitałowej BBI, w wyniku zawarcia umowy sprzedaży akcji za pośrednictwem DM BZ WBK S.A., Spółka nabyła 1 989 565 akcji Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie oraz Spółka nabyła przysługujące prawa poboru z akcji „INSTAL-LUBLIN” S.A. tj. 1 989 565 praw poboru Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. Po rozliczeniu transakcji nabycia Spółka „RELPOŁ5” Sp. z o.o. będzie posiadała 1 989 565 akcji, co stanowi 32,75% kapitału zakładowego oraz 32,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

17 grudnia 2008r. w wyniku zawarcia umowy sprzedaży udziałów, BBI CAPITAL NFI S.A. w Warszawie zbyła 100% udziałów w Spółce zależnej „RELPOL 5” Sp. z o.o. w Poznaniu.

„RELPOL 5” Sp. z o.o. w Poznaniu posiada 1 989 565 akcji „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie, co stanowi 32,75% kapitału zakładowego oraz 32,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zarząd „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie w dniu 7 stycznia 2009r. otrzymał zawiadomienie od Zarządu Dom Maklerski IDM S.A. w Krakowie, iż w dniu 17 grudnia 2008r., w wyniku zawarcia umowy sprzedaży udziałów Dom Maklerski IDM S.A. nabył 100% udziałów w Spółce „RELPOL 5” Sp. z o.o. w Poznaniu, która posiada 1 989 565 akcji Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie, co stanowi 32,75% kapitału zakładowego oraz 32,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie.

Obecnie BBI CAPITAL NFI S.A. w Warszawie posiada 1 989 566 akcji Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie, a Dom Maklerski IDM S.A. w Krakowie poprzez Spółkę „RELPOL 5” Sp. z o.o. w Poznaniu posiada 1 989 565 akcji Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie.

Obie Spółki posiadają 32,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie oraz 32,75% kapitału zakładowego.

W dniu 27 lutego 2009r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny związany z ofertą publiczną 6 075 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom, posiadającym akcje Spółki według stanu na dzień 10 czerwca 2008r. (dzień prawa poboru).

W ramach wykonania prawa poboru akcji serii F zostały złożone 32 zapisy podstawowe na 3 986 555 akcji oraz 3 zapisy dodatkowe na 2 595 akcji. W dniach 01.04.2009 do 02.04.2009r. przyjmowane były na zaproszenie Zarządu zapisy na 2 085 850 akcji nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i zapisów dodatkowych.

W dniu 3 kwietnia 2009r. Zarząd Spółki dokonał przydziału 4 421 157 akcji serii F, które zostały prawidłowo objęte i opłacone.

Dokonano przydziału 4 421 157 akcji w następujący sposób:

- 1/ 3 986 555 akcji serii F emitowanych w ofercie publicznej osobom, które objęły akcje w wyniku przysługującego im prawa poboru;
- 2/ 2 595 akcji serii F emitowanych w ofercie publicznej osobom, którym przysługiwało prawo poboru, które złożyły dodatkowy zapis na akcje zgodnie z art.436 par.2 Kodeksu spółek handlowych;
- 3/ 432 007 akcji serii F emitowanych w ofercie publicznej osobom, które złożyły zapisy na zaproszenie Zarządu, zgodnie z art.436 par.4 Kodeksu spółek handlowych.

Udział pozostałych akcjonariuszy w kapitale akcyjnym Spółki nie przekraczał 5 %.

Na dzień 15 kwietnia 2009 r. nikt z organów nadzorujących i zarządzających nie posiadał akcji Instal-Lublin.

Emitentowi nie są znane informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

4. Zakres działalności

Instal-Lublin S.A. oferuje następujący zakres usług i produktów:

- usługi budowlano-montażowe

instalacje sanitarne (wentylacja, klimatyzacja, centralne ogrzewanie, wodociągi, kanalizacja);
obiekty technologiczne (kotłownie, stacje uzdatniania wody, oczyszczalnie ścieków, sprężarkownie, pompownie, chłodnie, stacje redukcyjne gazu);

instalacje technologiczne dla różnych gałęzi przemysłu tj.:

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

- wyroby

Zakład Produkcji Wentylacyjnej Spółki oferuje wyroby i prefabrykaty wchodzące w skład różnych instalacji. Wyroby te obejmują:

- prefabrykaty wentylacyjne (kanały, kształtki, galanteria wentylacyjna);
- wyroby z tworzyw sztucznych (prefabrykaty wentylacyjne, zbiorniki);

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, gospodarka komunalna, infrastruktura, oświata) oraz budownictwo ogólne.

W strukturze działalności Spółki mieści się również handel. Instal-Lublin S.A. zajmuje się obrotem handlowym towarów instalacyjnych w oparciu o hurtownię zlokalizowaną w Lublinie – SANITA 1. Oferta handlowa skierowana jest głównie do małych firm instalacyjnych, służb utrzymania ruchu, zakładów oraz osób fizycznych.

II. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

W strukturze organizacyjnej 'INSTAL-LUBLIN' S.A. wyodrębniono organizacyjnie jednostki produkcyjne, usługowe oraz administracyjne. Jednostki produkcyjne i usługowe nie posiadając osobowości prawnej, są wydzielonymi centrami 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 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

W okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. nie zaniechano produkcji żadnej z grup wyrobów, ani też nie ograniczono działalności handlowej. Nie przewiduje się też tego w następnym okresie.

3. Zarząd – podział zadań

Prezes Zarządu kieruje pracą zarządu i sprawuje ogólny nadzór nad działalnością Spółki. Podlegają mu wszystkie komórki organizacyjne ze szczególnym uwzględnieniem następujących działów: pionu dyrektora ds. marketingu, pionu dyrektora ds. sprzedaży usług budowlano-montażowych, zakładu produkcyjnego wentylacja i zakładu produkcyjnego w Puławach, sekretariatu, radcy prawnego, działu kadr, bhp i kontroli wewnętrznej.

Wiceprezes – Członek Zarządu sprawuje nadzór i bezpośrednio koordynuje całokształt działalności operacyjnej Spółki. Podlegają mu wszystkie komórki organizacyjne, a w szczególności następujące działy: pion głównego księgowego, controllingu, zakupów, informatyki, sklep SANITA 1, a także dział nieruchomości.

III. PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU

1. Ogólna charakterystyka branży budowlano-montażowej w Polsce.

W okresie 2008 roku dynamika produkcji budowlano-montażowej była większa o 12,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Jest to jednak najniższy wskaźnik w ciągu ostatnich 4 lat, a przyczyną takiego stanu rzeczy jest nadciągający kryzys w gospodarce światowej. Z przeprowadzonych analiz GUS, dotyczących produkcji budowlano-montażowej w poszczególnych typach prac, wynika, iż największym wzrostem prac w 2008 roku cieszyły się te związane z przygotowaniem terenu pod budowę (127,2%) oraz wykonaniem robót budowlanych wykończeniowych (123,8%). Ten rodzaj prac posiada jednak znikomy udział w strukturze robót budowlanych (tj. 2,1% i 1,7%). Podobną dynamiką wzrostu cieszyły się również: wznoszenie budynków i budowli tzw. inżynieria lądowa i wodna (112,2%) oraz wykonywanie instalacji budowlanych (114,1%), których udział w strukturze wynosi: 83,8% i 12,2%.

W okresie I-XII nastąpił spadek dynamiki robót o charakterze inwestycyjnym (109,9%), stanowiących przeważający udział w strukturze (70,1% wobec 29,9% prac remontowych). Na w miarę stałym poziomie utrzymywały się w przeciągu roku prace o charakterze remontowym. Dynamika ich wzrostu natomiast równała się na koniec roku 120,5%.

Pierwsza połowa 2008 roku przynosiła w budownictwie dodatnią, wysoką (przystającą z kwartału na kwartał) dynamikę wzrostu. II półrocze zaowocowało jednak sukcesywnym wyhamowaniem z powodu spadku robót inwestycyjnych. Szczególnie niska była dynamika inwestycji związanych z infrastrukturą drogową, z powodu braku jasnych procedur przetargowych, jak również rozwiązań prawnych poprawiających organizowanie całych procesów inwestycyjnych. Dodatkowo na produkcję budowlaną wpłynął stan budownictwa mieszkaniowego (udział w strukturze wzrósł o 1,3% i wyniósł 17,4%).

Porównując sytuację gospodarczą przedsiębiorstw w roku ubiegłym do roku 2007, dostrzec należy, iż była ona z upływem czasu dużo słabsza, co zaowocowało wyraźnym załamaniem. Wśród czynników kształtujących klimat koniunktury w budownictwie pogorszeniu uległy wszystkie elementy. Produkcja budowlano-montażowa na rynku krajowym w odniesieniu do grudnia 2007 straciła 30,1 pkt. proc. W porównywalnym okresie 24,3 pkt. proc. stracił kolejny czynnik portfel zamówień na roboty budowlano-montażowe na rynku krajowym. Zgodnie z badaniami GUS spadkowi (o 18,3 pkt. proc.), uległ również wskaźnik obrazujący sytuację finansową przedsiębiorstw budowlanych.

Klimat koniunktury w budownictwie najgorzej oceniają firmy małe i średnie, lepiej-spółki zatrudniające powyżej 250 pracowników. Rozpatrując cały rok, bez względu na wielkość przedsiębiorstwa, koniunktura szacowana była dużo niżej niż w roku 2007.

W okresie marzec-październik 2008 roku wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie pozostawał na poziomie powyżej 20%. Niestety w dwóch ostatnich miesiącach zaczął on spadać i na koniec roku osiągnął wartość -3%.

Poważnym, wskazywanym przez przedsiębiorców czynnikiem, stanowiącym barierę dla działalności ich przedsiębiorstw jest konkurencja innych podmiotów (w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrost o 10 pkt. proc.) oraz koszty zatrudnienia (spadek o 1 pkt. proc.).

Kolejnym czynnikiem, na który przedsiębiorcy zwracają szczególną uwagę jest niedostateczny popyt (realny wzrost o 13,3 pkt. proc.). Obrazuje to sytuację mającą miejsce na rynku, czyli malejące zapotrzebowanie w budownictwie, które jest konsekwencją zmniejszania realizowanych inwestycji.

W dużym stopniu natomiast spadło znaczenie bariery działalności przedsiębiorstw koszty materiałów (obniżenie o 10,8 pkt. proc.). Przedsiębiorcy nie odczuwają już również w takim stopniu jak w roku 2007 braku pracowników.

Jak podaje GUS, nastroje przedsiębiorców pogarszają się z miesiąca na miesiąc, czego przyczyną jest odczuwanie przez nich skutków kryzysu w sektorze budowlanym. Największemu spadkowi uległ wskaźnik dotyczący wielkości zatrudnienia (aż -19,1%), co może zwiastować duże prawdopodobieństwo zwolnień pracowników. Najmniej utracił czynnik determinujący poziom cen, co w dużym stopniu uprawdopodobnia brak podwyżek proponowanych produktów i usług.

2. Prognozy rozwoju rynku budowlanego na najbliższe lata

Według prognoz analityków największe firmy budowlane odnotują w 2009 roku lepsze wyniki niż w roku ubiegłym. Najlepsza sytuacja będzie miała miejsce w spółkach dużych, które wykonują znaczne kontrakty publiczne w infrastrukturze.

W 2009 roku eksperci przewidują poprawę wyników szczególnie w przedsiębiorstwach obejmujących w zakresie swej działalności w dużym stopniu generalne wykonawstwo. Zaowocuje w ten sposób ograniczanie kosztów w już zawartych przez nie, w czasie boomu budowlanego kontraktach.

Jednocześnie analitycy zwracają uwagę, iż obniżeniu ulegną koszty związane z wynagrodzeniami, co przełoży się na niższy spadek marż na kontraktach, gdyż tempo wzrostu wynagrodzeń nie uzyska zakładanych wcześniej wielkości. W roku 2010 natomiast wyniki przedsiębiorstw budowlanych będą słabsze w porównaniu z rokiem obecnym-nieosiągalne będzie już bowiem obniżanie kosztów w zakresie wynagrodzeń.

Rok 2010 będzie obfitował m.in. w spadek liczby kontraktów i zaostrzoną konkurencję na polu budownictwa kubaturowego, mieszkań, biurów i centrów handlowych. Ostrzejszej konkurencji można się również spodziewać w segmencie budownictwa dotyczącego ochrony środowiska, a także segmencie chemicznym, w którym ku końcowi zmierzają rozległe programy inwestycyjne.

Bardziej optymistyczne są natomiast prognozy dla budownictwa infrastrukturalnego, z powodu źródeł finansowania, jakim mają być fundusze unijne przeznaczone na sfinansowanie tych obiektów.

Sektor budownictwa w Polsce będzie się nadal rozwijał, choć dynamika tego rozwoju nie będzie miała już tak intensywnego charakteru jak w latach 2006-2007. Lata 2010-2011 przyniosą natomiast większe ożywienie, spowodowane realizacją obszernych projektów inżynierskich. Znaczące wzrosty powinny mieć miejsce w województwach lubuskim i kujawsko-pomorskim, co spowodowane będzie projektami drogowymi.

Eksperti przewidują, iż duże firmy budowlane nadal będą miały przewagę konkurencyjną u inwestorów, w szczególności te, które realizują kontrakty finansowane ze środków publicznych. Jeśli chodzi o firmy mniejsze, częste będą walki o kontrakty oraz wojny cenowe, czego efektem będzie spadek marż.

Zdaniem samych firm budowlanych, gorsza w porównaniu z ubiegłym rokiem koniunktura na rynku budowlanym jest wynikiem spóźnionych przetargów na wykonanie znacznych projektów infrastrukturalnych i wolniejszy rozwój polskiej gospodarki. Innymi czynnikami oddziałującymi w sposób negatywny na sytuację rynkową są: słabnąca koniunktura w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej, restrykcyjne prawo unijne odnoszące się do ochrony środowiska, gorsza kondycja rynku mieszkaniowego, a także mniejszy popyt od sektora prywatnego.

Spowolnienia w przetargach drogowych nie podważają jednak prognozy, iż drogownictwo będzie w przyszłości najbardziej rentowną gałęzią budownictwa. Także budownictwo obiektów

sportowych i budownictwo kolejowe będą należeć do najbardziej stabilnie się rozwijających segmentów budownictwa.

Widoczny spadek odnotowało natomiast budownictwo mieszkaniowe.

Dużym motorem napędowym dla polskiej branży budowlanej będzie również organizacja Euro 2012, a co za tym idzie rozpoczęcie wielu inwestycji budowlanych. Pozwolą one w znacznym stopniu zniwelować skutki kryzysu w pozostałych segmentach.

Inwestycje związane z EURO 2012 postrzegane są jako ogromna szansa dla polskiego budownictwa. Nabierają one szczególnego znaczenia wobec odpływu z gospodarki kapitału prywatnego oraz słabnącego sektora deweloperskiego.

3. Rynki zbytu Instal - Lublin S.A.

Głównymi rynkami zbytu dla Spółki są nowo budowane lub modernizowane zakłady przemysłowe, 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 Spółka uzyskała w 2008 roku 96,8 % przychodów ze sprzedaży produktów. Spółka znacznie powiększyła swą sprzedaż w województwie zachodniopomorskim.

Sprzedaż usług budowlano-montażowych została zrealizowana w następujących województwach: zachodniopomorskim (35,9%), mazowieckim (25,3%), lubelskim (18,9%), wielkopolskim (10,5%), śląskim (3,1%), warmińsko-mazurskim (2,4%), kujawsko-pomorskim (1,6%), podkarpackim (1,2%), małopolskim (0,9%) i dolnośląskim (0,2%). Udział rynku eksportowego wyniósł około 4,4% sprzedaży produktów ogółem. Rynek eksportowy był zrealizowany na Ukrainie (65,9% sprzedaży produktów - export) i w Danii (34,1%).

UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH WOJEWÓDZTW W SPRZEDAŻY PRODUKCJI BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ NA TERENIE KRAJU W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU:

LP.	WOJEWÓDZTWO	SPRZEDAŻ [tys. zł]	Udział w sprzedaży [%]
1	zachodniopomorskie	18 928,7	35,9%
2	mazowieckie	13 335,8	25,3%
3	lubelskie	9 960,1	18,9%
4	wielkopolskie	5532,5	10,5%
5	śląskie	1 626,0	3,1%
6	warmińsko-mazurskie	1 241,4	2,4%
7	kujawsko-pomorskie	848,4	1,6%
8	podkarpackie	650,1	1,2%
9	małopolskie	469,0	0,9%
10	dolnośląskie	104,8	0,2%
11	OGÓŁEM KRAJ	52 696,8	100,0%

Udział odbiorców (powyżej 10%) w sprzedaży ogółem w 2008 roku:

Lp.	Nazwa odbiorcy	2008	
		sprzedaż w tys. zł	Udział (w %)
	Sprzedaż ogółem (tys. zł.)	63 252	100%
1	Polimex-Mostostal S.A.	21 196	33,5%
2	BRW S.A.	7 532	11,9%

Udział pozostałych odbiorców w przychodach ze sprzedaży ogółem w 2008 roku nie przekroczył 10%.

Z żadnym z dostawców Spółka nie osiągnęła obrotów powyżej 10% zaopatrzenia ogółem.

W omawianym okresie nie wystąpiły żadne formalne powiązania dostawców lub odbiorców z emitentem.

4. Wielkość sprzedaży.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartościowo i procentowo strukturę przychodów ze sprzedaży w 2007 i 2008 roku.

Rodzaj sprzedaży	2007		2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Sprzedaż produkcji i usług budowlano-montażowych	46 637,0	91,1%	54 589,2	88,1%
Sprzedaż wyrobów	1 551,0	3,0%	3 335,0	5,4%
Sprzedaż towarów	2 323,5	4,5%	2 986,9	4,8%
Pozostała sprzedaż	695,6	1,4%	1 025,5	1,7%
Obroty ogółem	51 207,2	100,0%	61 936,5	100,0%
Korekta obrotów wewnętrznych	5 756,0	x	1 940,6	x
Sprzedaż ogółem	56 963,2	x	63 877,0	x

Dominujące pod względem wartości obrotu są usługi budowlano-montażowe, których udział w sprzedaży ogółem Spółki w wyżej wymienionym okresie 2008 roku odnotował jednak spadek w porównaniu z rokiem ubiegłym o 3,0 pkt % i wyniósł 88,1%. Na kolejnych pozycjach jest sprzedaż wyrobów oraz sprzedaż towarów i materiałów z udziałami odpowiednio 5,4% i 4,8%. Pozostałe 1,7% stanowiła pozostała sprzedaż.

5. Koszty.

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

Lp.	Treść	2007	%	2008	%
1.	Zużycie materiałów i energii	21 596,4	46,6	25 872,1	44,8

2.	Usługi obce	7 393,8	15,9	10 671,3	18,5
3.	Wynagrodzenia	10 045,5	21,7	12 995,2	22,5
4.	Składki ZUS	1 923,2	4,1	2 213,7	3,8
5.	Świadczenia na rzecz pracowników	80,0	0,2	80,0	0,2
6.	Amortyzacja	854,3	1,8	762,0	1,3
7.	Podatki	341,6	0,7	590,3	1,0
8.	Pozostałe	4 153,2	9,0	4 536,2	7,9
9.	Razem koszty poniesione	46 388,0	100,0	57 720,8	100,0
10.	Zmiana stanu wyr. i produkcji w toku	1 544,9	x	-822,3	x
11.	Wyroby przekazane do sklepów	-72,1	x	-165,1	x
12.	Koszty własne, w tym:	47 860,8	100,0	56 733,4	100,0
	– koszt wytworzenia sprzedanej produkcji	43 733,5	91,4	50 881,9	89,7
	– koszty sprzedaży	843,0	1,8	1 252,6	2,2
	– koszty ogólnego zarządu	3 284,3	6,9	4 598,9	8,1

W strukturze kosztów produkcji w przeciągu 2008 roku największy udział w kosztach poniesionych stanowią koszty zużycia materiałów i energii – 44,8 %, których udział w kosztach w porównaniu z rokiem ubiegłym spadł o 1,8 pkt %, kolejna pozycja to koszty wynagrodzeń – 22,5 %, ich udział w kosztach wzrósł o 0,8 pkt % oraz koszty usług obcych – 18,5 %, których udział wzrósł o 2,6 pkt %.

Na przestrzeni analizowanego okresu koszty stałe Spółki – koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wynosiły odpowiednio 1 252,6 tys. zł i 4 598,9 tys. zł, co stanowi 2,2 % i 8,1 % kosztów własnych Spółki.

Koszty ogólnego zarządu w 2008 roku w porównaniu z okresem roku ubiegłego wzrosły o 1 314,6 tys. zł, a w strukturze kosztów własnych wzrosły o 1,2 pkt %. Zasadniczym powodem był spadek kosztów ogólnych w 2007r. z powodu upadłości Spółki. Wzrosły również koszty sprzedaży o 409,6 tys. zł, a w strukturze kosztów wzrosły o 0,4 pkt %.

6. Kadry i płace

6.1 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia pracowników Spółki na dzień 31 grudnia 2007 i na 31 grudnia 2008 roku przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2007	%	2008	%
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	192	71,9%	222	71,4%
Pracownicy pośrednio produkcyjni	52	19,5%	63	20,2%
Pracownicy zarządu i administracji	23	8,6%	26	8,4%
Ogółem	267	100,0%	311	100,0

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2008 uległ zwiększeniu o 44 osoby w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wynosił 267 osób. tj. o 16,5 %. Wzrost zatrudnienia był

spowodowany większą ilością pozyskanych kontraktów, co ma odzwierciedlenie w strukturze zatrudnienia.

6.2 Fluktuacja personelu

Ruch załogi w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku przedstawia się następująco:

Przyjęto	113 osób
w tym:	
- powrót z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	21 osób
- pozostali	92 osoby
Zwolniono	59 osób
w tym:	
- przejścia na renty i emerytury	5 osób
- redukcja z przyczyn ekonomicznych	0 osób
- bez wypowiedzenia (art. 52 KP)	12 osób
- porozumienie stron	21 osób
- wypowiedzenie zakładu	0 osób
- wypowiedzenie przez pracownika	1 osoba
- zgon	0 osób
- z upływem czasu, na który została zawarta	17 osób
- inne	3 osoby

Współczynnik fluktuacji (przepływu załogi) w 2008 roku wyniósł 64,4 %.

6.3 Wynagrodzenia

Średnioroczne miesięczne wynagrodzenie pracowników (w zł) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 i 2007 roku przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	2007	2008
Średnia płaca ogółem w Spółce	3 151	3 488
Średnia płaca w przemyśle krajowym bez wypłat nagród z zysku	2 881	3 174

W polityce płacowej Zarząd kieruje się przede wszystkim relacją wzrostu wydajności pracy oraz rynkowym poziomem cen pracy na obszarach działania Spółki.

Średnia płaca w przedsiębiorstwie wyniosła w 2008 roku 3 488 zł i jest nieznacznie wyższa od przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku o 9,9 %, która w 2008 roku wyniosła 3 174,08 zł.

W okresie 2008 roku naliczono i wypłacono wynagrodzenia:

- a) członkom zarządu – łącznie 783 653,99 zł:

Jan Makowski – razem 343 230,00 zł:

- z tytułu wynagrodzenia: 243 000,00 zł,
- z tytułu premii: 93 500,00 zł,
- w naturze: 6 730,00 zł,

Piotr Ciompa – razem 98 315,29 zł:

- z tytułu wynagrodzenia: 89 763,75 zł,
- w naturze: 8 551,54 zł,

Tomasz Flis – razem 342 108,70 zł:

- z tytułu wynagrodzenia: 116 608,70 zł,
- z tytułu premii: 93 500,00 zł,
- z tytułu odszkodowania z tytułu zawartego porozumienia o rozwiązaniu umowy o pracę, skróceniu okresu wypowiedzenia i okresu zakazu konkurencji: 120 000,00 zł,
- z tytułu ekwiwalentu za urlop: 12 000,00 zł.

b) radzie nadzorczej – łącznie 212 367,77 zł:

Dawid Sukacz 26 387,57 zł
Grzegorz Golec 22 617,92 zł
Grzegorz Kubica 22 617,92 zł
Piotr Karmelita 22 617,92 zł
Adam Konopka 22 617,92 zł
Michał Skipietrow 21 566,44 zł
Andrzej Dobrucki 18 485,52 zł
Zofia Szwed 18 485,52 zł
Agnieszka Pasik 18 485,52 zł
Helmut Floeth 18 485,52 zł

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

7. Informacje o umowach zawartych między emitentem a osobami zarządzającymi.

Emitent zawarł umowę o pracę na czas określony z Prezesem Zarządu oraz umowę o świadczenie usług na czas nieokreślony z Wiceprezesem Zarządu. Brzmienie obu umów jest podobne. Stosownie do postanowień zawartych umów, w wypadku wypowiedzenia umowy przez Emitenta członkowi zarządu przysługuje odszkodowanie w wysokości 12-krotnego wynagrodzenia miesięcznego. Członkowi zarządu przysługuje również odszkodowanie w wysokości sześciokrotnego łącznego wynagrodzenia miesięcznego w wypadku nieprzedłużenia umowy o pracę na kolejny okres.

Spółka może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym i bez wypłaty odszkodowania, jeżeli odwołanie pracownika z funkcji członka Zarządu spowodowane jest dopuszczeniem się przez niego rażącego naruszenia prawa, istotnego naruszenia postanowień umowy, rażącego niedbalstwa, na skutek których Spółka poniosła szkodę.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie istnieją inne umowy o świadczenie usług, zawarte z Emitentem lub podmiotem zależnym, które określałyby świadczenia wypłacane członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej, przez Emitenta lub podmiot zależny, w chwili rozwiązania stosunku pracy.

8. Informacje o zawartych znaczących umowach.

Działając na podstawie art.14 par.4 kodeksu spółek handlowych, emitent zawarł z BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Poznaniu umowę kompensacyjną.

Przedmiotem umowy jest umowne potrącenie kwoty 3.875.785,40 PLN powiększonej o odsetki na dzień 10.03.2009 r, tj. ogółem 6.566.877,92 PLN, którą „Instal-Lublin” jest zobowiązany do zapłaty na rzecz BBI Capital (Wierzytelność INSTAL) z kwotą 5.371.828,20 PLN stanowiącą wierzytelność „Instal-Lublin” z tytułu wniesienia przez BBI Capital opłaty w związku z zapisem na 1.989.566 akcji serii F w ramach publicznej subskrypcji tych akcji (Wierzytelność Z Tytułu Podwyższenia Kapitału).

Wskutek dokonanej kompensaty umownej, z dniem dokonania zapisu na akcje przez BBI Capital, Wierzytelność INSTAL zostaje umorzona o kwotę 5.371.828,20 PLN, natomiast Wierzytelność Z Tytułu Podwyższenia Kapitału zostaje umorzona w całości.

Działając na podstawie art.14 par.4 kodeksu spółek handlowych, emitent zawarł z Domem Maklerskim IDM S.A. z siedzibą w Krakowie i z Relpol 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu umowę kompensacyjną.

Przedmiotem umowy jest umowne potrącenie następujących wierzytelności;

1. „Instal-Lublin” jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Domu Maklerskiego, kwoty 3.818.000,85 zł powiększonej o odsetki do dnia zawarcia umowy w wysokości 2.310.230,47 zł, tj. ogółem 6.128.231,32 zł, (Świadczenie INSTAL),
2. Relpol 5 złożył w dniu 13 marca 2009 r zapisy na 1.989.565 akcji serii F „Instal-Lublin” w ramach publicznej subskrypcji tych akcji i z tego tytułu będzie zobowiązany do wniesienia wpłaty na akcje w wysokości 5.371.825,50 zł (Wierzytelność Z Tytułu Podwyższenia Kapitału),
3. Dom Maklerski przekazuje spółce Relpol 5 Świadczenie INSTAL w taki sposób, że wygasa zobowiązanie „Instal-Lublin” względem Domu Maklerskiego w wysokości 5.371.825,50 zł,
4. W wyniku w/w przekazania oraz dokonania przez Relpol 5 zapisu na akcje, wygasa Wierzytelność z Tytułu Podwyższenia Kapitału do wysokości 5.371.825,50 zł,
5. Relpol 5 zobowiązuje się przenieść akcje, o których mowa w pkt. 2 na Dom Maklerski w terminie odrębnie określonym.

Inne znaczące dla działalności emitenta umowy w tym zawarte pomiędzy akcjonariuszami nie są znane emitentowi.

9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami.

Spółka INSTAL-LUBLIN S.A. posiadała dwie spółki zależne:

- a) Przedsiębiorstwo Usług Transportowo-Sprzętowych „INTRANS” Sp. z o.o. w Lublinie. Spółka rozpoczęła działalność w lutym 2000 roku. Spółka INTRANS świadczy na rzecz INSTAL-LUBLIN usługi transportowo-sprzętowe. Kapitał udziałowy INSTAL-LUBLIN na dzień 31.12.2008r. wynosi 49,5 tys. zł co stanowi 99% udziałów. Za 2008 rok „INTRANS” Sp. z o.o. w Lublinie osiągnęła stratę netto w kwocie 20 291,82 zł. W dniu 14 kwietnia 2009r. zawarto umowę sprzedaży 98 udziałów w „INTRANS” Sp. z o.o. w Lublinie ul. L. Herc 9.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Rady Nadzorczej „INSTAL-LUBLIN” S.A. na zbycie w/w udziałów.

Po transakcji „INSTAL-LUBLIN” S.A. będzie posiadał 1 udział w Spółce „INTRANS” Sp. z o.o. w Lublinie.

- b) W dniu 20 listopada 2002r. podpisano umowę założycielską INSTAL-UKRAINA Spółka z o.o. Krakowiec ul. Szychewycza 4 Lwowski Obwód Jaworowski. Na podstawie umowy INSTAL-LUBLIN S.A. w Lublinie objął 90% udziałów. Przedmiotem działalności spółki INSTAL-UKRAINA będzie budownictwo i rekonstrukcja gmachów i budowli, produkcja materiałów i wyrobów budowlanych, prace restauracyjne.
- W dniu 7 listopada 2008r. zawarto umowę sprzedaży 90% udziałów Spółki „INSTAL-UKRAINA” Sp. z o.o. Krakowiec ul. Szychewycza 4 Lwowski Obwód Jaworowski.
- Po transakcji „INSTAL-LUBLIN” S.A. nie posiada udziałów w Spółce „INSTAL-UKRAINA” Sp. z o.o. Krakowiec ul. Szychewycza 4.

10. Prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe.

Spółka zajmuje się wdrażaniem nowych jak też udoskonalaniem istniejących wyrobów we własnym zakresie lub z wykorzystaniem zewnętrznych ośrodków badawczo-rozwojowych i projektowych.

11. Inwestycje.

Nakłady inwestycyjne w 2008 roku wyniosły 672,9 tys. zł, w tym na licencje oraz oprogramowanie 39,1 tys. zł. Celem nakładów na środki trwałe było utrzymanie i poprawa poziomu technicznego parku maszynowego, poprawa niezawodności pracy maszyn i bezpieczeństwo obsługi.

12. Ochrona środowiska.

Spółka korzysta ze środowiska naturalnego na podstawie zezwoleń wydanych przez uprawnione do tego jednostki. Działalność prowadzona przez Przedsiębiorstwo nie jest uciążliwa dla środowiska naturalnego. W związku z tokiem produkcyjnym Spółka w 2008 roku poniosła 1 696,55 zł tytułem opłat środowiskowych.

13. Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi.

Podmiotem dominującym wobec INSTAL-LUBLIN S.A. był MOSTOSTAL-EXPORT S.A. z siedzibą w Warszawie.

W okresie od 01.01.2008 do 11.08.2008r. INSTAL-LUBLIN S.A. dokonał:

a) sprzedaży usług budowlano-montażowych na kwotę	1 300,00 zł
b) koszty transakcji z podmiotem dominującym	0,00 zł
c) należności brutto od podmiotu dominującego	147 493,63 zł
d) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 860 790,77 zł
persaldo	11 713 297,14 zł

Obecnie Spółka nie należy do żadnej grupy kapitałowej w związku z tym, że główni akcjonariusze – BBI CAPITAL NFI S.A. w Warszawie oraz Dom Maklerski IDM S.A. w Krakowie posiadają po 32,75% akcji Spółki.

Na dzień 31.12.2008r. „INSTAL-LUBLIN” S.A. w Lublinie posiada przeterminowane zobowiązania w związku z umorzeniem postępowania upadłościowego, wobec podmiotów powiązanych, które wynoszą:

1/ na rzecz BBI CAPITAL NFI S.A. – 6 460 076,16 zł

2/ na rzecz Dom Maklerski IDM S.A. – 6 030 480,04 zł

Razem - 12 490 556,20 zł

Na dzień 31.12.2008r. zobowiązania wobec podmiotu powiązanego INTRANS Sp. z o.o. w Lublinie wynoszą:

1/ zobowiązania z tytułu dostaw i usług – 26 537,25 zł.

14. Sprawozdania finansowe

14.1 Bilans jego struktura i dynamika

	31 XII 2007 rok	31 XII 2008 rok	Struktura 2007 %	Struktura 2008 %	Dynamika 2008/2007 %
AKTYWA					
I. Aktywa trwałe	14 864	14 817	43,14%	35,87%	99,69%
1. Wartości niematerialne i prawne	0	7	0,00%	0,2%	
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0,00%	-	
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3 311	3 143	9,61%	7,61%	94,95%
4. Należności długoterminowe	205	0	0,60%	-	
5. Inwestycje długoterminowe	9 760	9 711	28,32%	23,5%	99,49%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 588	1 956	4,61%	4,74%	123,17%
II. Aktywa obrotowe	19 593	26 496	56,86%	64,13%	135,23%
1. Zapasy	2 493	4 582	7,23%	11,09%	183,79%
2. Należności krótkoterminowe	15 700	19 884	45,56%	48,13%	126,65%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1283	258	3,72%	0,62%	20,09%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	117	1 772	0,34%	4,29%	1510,63%
A k t y w a , r a z e m	34 457	41 313	100,00	100,00%	119,90%
PASYWA					
I. Kapitał własny	9 557	11 617	27,74%	28,12%	121,55%
1. Kapitał zakładowy	6 075	6 075	17,63%	14,7%	100,00%
2. Należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego (wielkość ujemna)	-	-	-	-	
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-	
4. Kapitał zapasowy	20 839	0	60,48%	-	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	10 572	10 572	30,68%	25,59%	100,00%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-32 566	-7 090	-94,51%	-17,16%	21,77%
9. Zysk (strata) netto	4 637	2 060	13,46%	4,99%	44,42%
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-	
II. Kapitały mniejszości	-	-	-	-	
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 900	29 696	72,26%	71,88%	119,26%
1. Rezerwy na zobowiązania	6 268	4 947	18,19%	11,98%	78,93%
2. Zobowiązania długoterminowe	69	0	0,20%	-	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	18 563	24 749	53,87%	59,90%	133,32%
4. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	-	-	
P a s y w a , r a z e m	34 457	41 313	100,00%	100,00%	119,90%
Wartość księgowa	9 557	11 617			
Liczba akcji	6 075 000	6 075 000			
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,57	1,91			

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 11 617 tys. zł, co stanowi wzrost o 0,38 pkt % w stosunku do 2007 roku. Aktywa obrotowe wzrosły o 7,27 pkt %. Przy wzroście

należności krótkoterminowych o 2,57 pkt %, zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 6 186 tys. zł co stanowi 6,03 pkt %. Stan zapasów również uległ wzrostowi o 3,86 pkt % z 2 493 tys. zł w 2007 roku do 4 582 tys. zł w roku 2008. Aktywa trwałe spadły o 7,27 pkt %. Spółka utrzymała dodatnią wartość kapitału obrotowego w 2008 roku. Struktura majątku i źródeł finansowania w 2008 roku też się zmieniła w porównaniu z rokiem 2007, aktywa trwałe stanowią 35,87 % aktywów ogółem, a aktywa obrotowe 64,13%; kapitał własny stanowi 28,12 % kapitałów ogółem, a kapitał obcy około 71,88 %.

14.2 Rachunek zysków i strat

	1 I – 31 XII 2007 rok	1 I – 31 XII 2008 rok	Dynamika 2008/2007 %
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	51 207	61 936	120,95%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	48 884	58 950	120,59%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 323	2 987	128,55%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	45 777	53 514	116,90%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	43 734	50 882	116,35%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 043	2 632	128,83%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	5 431	8 423	155,09%
IV. Koszty sprzedaży	843	1 253	148,59%
V. Koszty ogólnego zarządu	3 284	4 599	140,03%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	1 303	2 571	197,27%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	5 277	1 315	24,92%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 313	1 201	51,91%
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	4 267	2 685	62,93%
X. Przychody z akcji i udziałów w innych jednostkach	-	-	
XI. Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego	-	-	
XII. Pozostałe przychody finansowe	429	536	124,95%
XIII. Koszty finansowe	1 360	1 242	91,32%
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)	3 336	1 980	59,34%
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)	0	0	
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	
2. Straty nadzwyczajne	0	0	
XVI. Zysk (strata) brutto	3 336	1 980	59,34%
XVII. Podatek dochodowy	-1 301	-80	6,13%
XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	
XIX. Zysk (strata) netto	4 637	2 060	44,42%
Zysk (strata) netto (za badany okres)	4 637	2 060	44,42%
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 075 000	6 075 000	100,00%
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,76	0,34	44,42%

W 2008 roku Spółka osiągnęła zysk brutto na sprzedaży w wysokości 8 423 tys. zł, natomiast w ubiegłym roku ten zysk wynosił 5 431 tys. zł, zysk na sprzedaży wyniósł 2 571 tys. zł, a zysk brutto wyniósł 1 980 tys. zł, natomiast zysk netto wyniósł 2 060 tys. zł.

14.3 Rachunek przepływów środków pieniężnych

	1 I – 31 XII 2007 rok	1 I – 31 XII 2008 rok
A. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I+/-II) (metoda pośrednia)	2 311	-496
I. Zysk (strata) netto	4 637	2 060
II. Korekty razem	-2 326	-2 555
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	854	762
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4. Odsetki i dywidendy	0	0
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	119	-129
6. Zmiana stanu pozostałych rezerw	4 802	- 1320
7. Zmiana stanu zapasów	1 571	-2 089
8. Zmiana stanu należności	1 310	-3 979
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-2 882	6 223
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 212	-2 023
11. Pozostałe korekty	-6 889	0
B. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	-632	-473
I. Wpływy	0	200
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	200
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
- w jednostkach powiązanych		
- w pozostałych jednostkach	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	632	673
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	632	673
2. Inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
- w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-515	-106
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	515	106
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	400	-

5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	115	106
8. Odsetki	0	0
9. Inne wydatki finansowe	0	0
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A+/-B+/-C)	1 164	-1 075
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	1 164	-1 075
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	119	1 283
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/- D)	1 283	208
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej spadły w porównaniu z rokiem ubiegłym i wyniosły -496 tys. zł. Jest to skutkiem przede wszystkim niższego niż przed rokiem zysku netto Spółki.

Wartość ujemna przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, która wyniosła w 2008 roku -473 tys. zł, jest wynikiem nadwyżki wydatków na zakup środków trwałych nad wpływami z tytułu wyprzedaży środków trwałych. W porównaniu z rokiem 2007, w rachunku przepływów pojawiła się pozycja dotycząca zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Przedsiębiorstwo nie korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania, pomimo to posiada ujemną wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej, gdyż ma zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego. Wartość ta wyniosła w omawianym okresie -106 tys. zł i wzrosła z -515 tys. zł w 2007 roku.

15. Ważniejsze zdarzenia

XX Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

XX Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 05 maja 2008 roku zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2007 r. do 27 listopada 2007 r. i za okres od 28 listopada 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2007 r. do 27 listopada 2007 r. i za okres od 28 listopada 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2007 Prezesowi Zarządu, udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków w 2007 roku Członkowi Zarządu, udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2007 roku.

Podjęło uchwały o pokryciu części strat z lat ubiegłych z kapitału zapasowego, pokryciu pozostałej części strat z lat ubiegłych z zysków przyszłych okresów, o podziale zysku za okres od 1 stycznia 2007 r. do 27 listopada 2007 r. w kwocie 3.503.196,82 zł / trzy miliony pięćset trzy tysiące sto dziewięćdziesiąt sześć złotych osiemdziesiąt dwa grosze/ oraz za okres od 28 listopada 2007 do 31 grudnia 2007 r. w kwocie 1.133.731,19 zł / jeden milion sto trzydzieści trzy tysiące siedemset trzydzieści jeden złoty dziewiętnaście groszy / w następujący sposób: zysk za 2007 r. w łącznej kwocie 4.636.928,01 zł / cztery miliony sześćset trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia osiem złotych jeden grosz / przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 6.075.000 zł (słownie: sześć milionów siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) do kwoty nie wyższej niż 12.150.000 zł (słownie: dwanaście milionów sto pięćdziesiąt tysięcy złotych), tj. o kwotę nie wyższą niż 6.075.000 zł (słownie: sześć milionów siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych), w drodze emisji nie więcej niż 6.075.000 (słownie: sześć milionów siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja. W związku z emisją akcji

serii F XX Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie Statutu Spółki.

W dniu 2 czerwca 2008 roku na wznowionym po przerwie XX Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej następujących członków Rady Nadzorczej:

1. Michał Skipietrow,
2. Andrzej Dobrucki,
3. Zofia Szwed,
4. Agnieszka Pasik,
5. Helmut Floeth

i powołaniu do składu Rady Nadzorczej następujących osób:

1. Grzegorz Golec,
2. Piotr Karmelita,
3. Adam Konopka,
4. Grzegorz Kubica,
5. Dawid Sukacz.

Zmiany organizacyjne

W roku 2008 w spółce nie było zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

Znaczące kontrakty

W roku 2008 wartość zakontraktowanych robót budowlano-montażowych wyniosła 56,7 mln zł, w tym znaczące kontrakty o wartości powyżej 10% kapitałów Spółki 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
1,1 mln PLN z Przedsiębiorstwo Remontu i Montażu Urządzeń Energetycznych „ENERGOSERWIS” S.A. Lublin
16,2 mln PLN z POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. Warszawa
7,1 mln PLN z Black Red White S.A. Biłgoraj
7,7 mln PLN z ALSTOM Power Sp. z o.o. Warszawa
4,0 mln PLN z MC KONTRAKTY BUDOWLANE Sp. z o.o. Łódź

16. Informacja o umowie i wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

W dniu 30 lipca 2008r. Rada Nadzorcza „INSTAL-LUBLIN” S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, Spółki Biuro Doradcze „PROEKON” Sp. z o.o. w Lublinie ul. Chodźki 3/7A, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod numerem 1923. Audytor został wybrany

w celu dokonania przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r. oraz badania sprawozdania finansowego za rok 2008.

Z wybranym podmiotem w dniu 25 sierpnia 2008r. została podpisana umowa na przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r. Wysokość wynagrodzenia została ustalona na kwotę 10 tys. zł netto.

Wysokość wynagrodzenia za przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2007r. wyniosła 7 tys. zł netto – podmiotem dokonującym przeglądu sprawozdania finansowego była Spółka „DORADCA” Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS w Lublinie Al. J. Piłsudskiego 1a, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę biegłych rewidentów nr ewidencyjny 232.

W dniu 18 grudnia 2008r. została podpisana umowa na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za rok 2008. Wysokość wynagrodzenia została ustalona na kwotę 15 tys. zł netto (za rok 2007- 25 tys. zł netto).

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.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały wskaźniki rentowności osiągnięte w 2007 i 2008 roku:

Wyszczególnienie	2007	2008
Marża zysku brutto na sprzedaży	10,61%	13,60%
Marża zysku na sprzedaży	2,55%	4,15%
Marża zysku operacyjnego	7,55%	4,25%
Marża zysku brutto	5,86%	3,10%
Marża zysku netto	8,15%	3,23%
EBITDA (tys. zł)	5 121	3 447
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	14,25%	5,44%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	52,95%	19,45%
Stopa zwrotu EBITDA z aktywów (EBITDA/Aktywa)	15,73%	9,10%
Stopa zwrotu EBITDA z kapitału własnego (EBITDA/kapitał własny)	58,48%	32,56%
Efekt dźwigni finansowej	+38,70	+14,01

W przeciągu roku 2008 wszystkie wskaźniki obrazujące zyskowność Spółki utrzymały się na dodatnim poziomie tj.: marża zysku brutto na sprzedaży wyniosła 13,60 %, marża zysku na sprzedaży wyniosła 4,15 %, marża zysku operacyjnego wyniosła 4,25 %, marża zysku brutto wyniosła 3,10 % i marża zysku netto wyniosła 3,23 %.

2008 rok Spółka zamknęła zyskiem netto w wysokości 2 059,6 tys. zł. Zysk operacyjny przed amortyzacją wyniósł 3 447 tys. zł.

Rentowność kapitału własnego utrzymała się na poziomie wyższym niż rentowność aktywów ogółem (ROE>ROA), co jest sytuacją pozytywną, choć oba w/w wskaźniki uległy obniżeniu w porównaniu z rokiem 2007.

Dążenie Spółki do stałego wzrostu rentowności kapitału własnego skutkuje tym, że część majątku (aktywów) pokrywana jest zobowiązaniami. Odpowiedni sposób zaangażowania kapitałów obcych, których koszt uzyskania jest niższy od zyskowności majątku, powoduje że Spółka osiąga dodatkowe korzyści, których konsekwencją z kolei jest zyskowność kapitałów własnych. Różnica pomiędzy wyższą zyskownością kapitałów własnych a zyskownością majątku odzwierciedla pozytywny efekt dźwigni finansowej.

2. Ocena płynności finansowej Spółki.

W celu oceny płynności finansowej Spółki w analizowanym okresie roku obrotowym oraz w roku ubiegłym obliczone zostały następujące wskaźniki:

Wyszczególnienie	2007	2008
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	961	1 747
Bieżąca płynność	1,06	1,07
Podwyższona płynność	0,92	0,89
Płynność gotówkowa	0,075	0,082

Spółka utrzymała, zapoczątkowaną w ubiegłym roku tendencję wzrostową dotyczącą kapitału obrotowego netto, którego wartość oznacza poprawiającą się płynność finansową przedsiębiorstwa. Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych w 2008 roku wyniósł 1,07 i oznacza, iż zobowiązania te znajdują pokrycie w krótkoterminowych składnikach majątku Spółki. W analizowanym roku wskaźnik podwyższonej płynności spadł nieznacznie z 0,92 do 0,89. Nadal jednak utrzymuje się na bezpiecznym poziomie (powinien oscylować w granicy 1). Oznacza to natomiast, że najbardziej płynne części majątku obrotowego tj.: suma należności i roszczeń, krótkoterminowych papierów wartościowych a także środków pieniężnych powinny równać się całości zobowiązań bieżących.

Wskaźnik obrazujący płynność gotówkową Spółki odnotował wzrost w porównaniu z rokiem 2007 i osiągnął wartość 0,082. Wskaźnik ten ukazuje, jaka część zobowiązań bieżących (w tym przypadku 8,2%) może zostać bezzwłocznie uregulowana, gdyby zaistniała taka potrzeba (pod warunkiem, iż źródłem zaspokojenia tych zobowiązań są posiadane zasoby gotówkowe).

3. Ocena struktury finansowania majątku Spółki oraz stopnia zadłużenia.

Do oceny struktury majątkowej Spółki posłużono się następującymi wskaźnikami:

Wyszczególnienie	2007	2008
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	27,74%	28,12%
Wsk. pokrycia majątku trwał. kapitałami własnymi	64,30%	78,40%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	72,26%	71,88%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	260,53%	255,63%

Kapitały własne pokrywają majątek ogółem firmy w 28,12 %, a w roku ubiegłym w 27,74 %, a majątek trwały w 78,40% . Zobowiązania stanowią 71,88 % aktywów.

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:

Wyszczególnienie	2007	2008
Rotacja zapasów [dni]	26	24
Rotacja należności [dni]	116	105
Rotacja zobowiązań handlowych [dni]	161	148
Cykl konwersji gotówki [dni]	-19	-19

W okresie objętym analizą rotacja zapasów zmniejszyła się o 2 dni w porównaniu z rokiem ubiegłym i wynosi 24 dni, kredytowanie sprzedaży spadło o 11 dni do poziomu 105 dni. Zobowiązania handlowe wobec kontrahentów spółka reguluje szybciej niż w 2007 roku o 13 dni, bo już po upływie 148 dni. W wyniku tego cykl rotacji środków pieniężnych wynosi -19 dni.

V. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

Niniejsze oświadczenie sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent.

W 2008 roku Spółka przestrzegała w znacznej większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”, które zawarte zostały w załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 lipca 2007 r. Pełne brzmienie dokumentu zamieszczone jest na stronie internetowej Spółki www.instal.com.pl, w zakładce „o firmie/dokumenty korporacyjne”.

2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez Spółkę.

Informujemy, że Spółce w 2008 r. były stosowane zasady ładu korporacyjnego opisane w dokumencie: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” za wyjątkiem następujących zasad:

A. Zasady numer 1 pkt. 1, 2, 5, 7, 11 części II, zatytułowanej „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”, zgodnie z którymi „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

- pkt. 1. podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki,
- pkt. 2. życiorysy zawodowe członków organów spółki”

Komentarz Spółki do pkt. 1 i 2 był następujący:

Regulamin Zarządu zostanie zamieszczony na stronie internetowej Spółki niezwłocznie po jego uaktualnieniu. Zgodnie z obowiązującym prawem Spółka zamieszcza życiorysy członków Zarządu i Rady Nadzorczej w ramach raportu bieżącego publikowanego niezwłocznie po powołaniu danej osoby do pełnienia funkcji w organach Spółki. Zarząd dołoży starań aby życiorysy zawodowe członków Spółki, po ich uaktualnieniu zostały zamieszczone na stronie internetowej spółki.

- pkt. 5. „w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem”.

Komentarz Spółki do pkt. 5 był następujący:

Przestrzeganie tej zasady jest uzależnione od przekazania przez akcjonariuszy, którzy są uprawnieni do udziału w Walnym Zgromadzeniu informacji o zgłoszeniu kandydatur do składu Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi w terminie umożliwiającym umieszczenie tych informacji na stronie internetowej Spółki.

Spółka niezwłocznie zamieści uzasadnienie kandydatur zgłaszanych do Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, o ile otrzyma takie informacje od akcjonariuszy.

- pkt. 7. "pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania."

Komentarz Spółki do pkt. 7 był następujący:

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad Walnego zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają przejrzystość obrad walnych zgromadzeń.

- pkt. 11. "powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki".

Komentarz Spółki do pkt. 11 był następujący:

Przestrzeganie tej zasady uwarunkowane jest złożeniem przez członka Rady Nadzorczej oświadczenia o powiązaniach członka Rady z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym Zgromadzeniu Spółki. Członka rady nadzorczej spółki akcyjnej obowiązuje zasada lojalności wobec spółki, a nie wobec akcjonariusza. W swych działaniach w spółce, członek rady nadzorczej powinien kierować się wyłącznie interesem spółki. Spółka zamieści informacje o powiązaniach Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o ile otrzyma takie oświadczenie od Członka Rady. Zdaniem Spółki brak jest podstaw prawnych do żądania od Członka Rady złożenia takiego oświadczenia.

- B. Zasady numer 2 części III, zatytułowanej "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych", zgodnie z którą:

"Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę."

Komentarz Spółki do powyższej zasady był następujący:

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. Prawidłowym i wystarczającym wobec obowiązującego

prawa jest działanie dla dobra Spółki i akcjonariuszy oraz odpowiedzialność za ewentualne działania na szkodę spółki bądź akcjonariuszy.

Członka rady nadzorczej spółki akcyjnej obowiązuje zasada lojalności wobec spółki, a nie wobec akcjonariusza. W swych działaniach w spółce, członek rady nadzorczej powinien kierować się wyłącznie interesem spółki. Ponieważ członków rady nadzorczej wybiera walne zgromadzenie, a nie ma systemu nominacji członków rady nadzorczej przez akcjonariusza, stosowanie tej zasady nie znajduje uzasadnienia.

C. Zasady numer 1 części IV, zatytułowanej "Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy", zgodnie z którą:

"Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach."

Komentarz Spółki do powyższej zasady był następujący:

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W walnych zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na walnych zgromadzeniach przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad WZ. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi. Ponadto w zakresie tej zasady decydują akcjonariusze obecni na walnym, w szczególności zaś Przewodniczący.

3. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, sposób zmiany statutu.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia jest opisany w Statucie Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych „Instal-Lublin” S.A. oraz w „Regulaminie Walnego Zgromadzenia Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych „Instal-Lublin” Spółki Akcyjnej z dnia 30 maja 2003 r. Powyższe dokumenty są udostępnione na stronie internetowej Spółki.

1. Walne Zgromadzenie jest zwoływane w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym.
2. Walne zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki tj. w Lublinie.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd raz w roku, najpóźniej w maju każdego roku.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 (jedna dziesiąta) kapitału zakładowego.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia żądania.
6. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
 - a) gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisowym terminie,
 - b) jeżeli pomimo złożenia przez Radę wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Zarząd nie zwołał go w przepisowym terminie.

7. Sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być uprzednio przedstawione przez Zarząd do rozpatrzenia Radzie Nadzorczej. Rada Nadzorcza może wprowadzić do porządku obrad własne propozycje.
8. Sprawy zgłoszone przez akcjonariuszy posiadających nie mniej niż 10 % kapitału zakładowego, muszą być umieszczone na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
9. Jeżeli z przepisów prawa lub postanowień Statutu Spółki nie wynika, co innego, Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli jego uczestnicy reprezentują, co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.
10. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu dają imienne świadectwa depozytowe, jeśli zostaną złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem.
11. Akcjonariusze mogą brać udział w Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.
12. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statut Spółki nie stanowią surowszych wymagań.
13. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają **większością** $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) oddanych głosów w sprawach:
 - 1) emisji obligacji,
 - 2) **zmiany Statutu**,
 - 3) obniżenia lub podwyższenia kapitału zakładowego,
 - 4) zbycia przedsiębiorstwa,
 - 5) rozwiązania, połączenia lub przekształcenia Spółki w Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością,przy czym w sprawach wymienionych w pkt 4 i 5 akcjonariusze głosujący za podjęciem uchwały muszą jednocześnie reprezentować przynajmniej połowę kapitału zakładowego.
14. Uchwała o zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa bez obowiązku wykupienia akcji, o których mowa w art.416 § 4 kodeksu spółek handlowych podejmowana jest większością 2/3 / dwóch trzecich / oddanych głosów, przy obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego.
15. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu odbywa się jawnie. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie tych osób do odpowiedzialności, a także w sprawach osobistych.
16. Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący lub wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności jeden z członków Rady Nadzorczej.
17. Przewodniczący Zgromadzenia wybierany jest niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu.

W Regulaminie Walnego Zgromadzenia funkcjonującego w Spółce zawarto m.in.:

- 1) tryb zwoływania Walnego Zgromadzenia,
- 2) uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu,
- 3) przebieg obrad i głosowanie,
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 5) sporządzanie protokółów.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą m.in. następujące sprawy:

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) decydowanie o podziale zysków lub o sposobie pokrycia strat,

- c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- e) zmiana statutu Spółki,
- f) podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego
- g) ustalanie składu liczbowego Rady Nadzorczej oraz powoływanie i odwoływanie jej członków,
- h) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, a w wypadku gdyby miało ono posiadać formę udziałów w zyskach (tantiemy), również członków Zarządu,
- i) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- j) połączenie, przekształcenie, podział Spółki,
- k) rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów,
- l) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art.453 § 2 kodeksu spółek handlowych,
- m) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
- n) umorzenie akcji i określenie warunków umorzenia,
- o) wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania.

Prawa akcjonariuszy są określone w postanowieniach kodeksu spółek handlowych oraz w Statucie Spółki. Zgodnie z powyższymi zapisami akcjonariusze Spółki posiadają prawo do uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach, do wykonywania na nich prawa głosu, a także prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

4. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz zmiany, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Zarząd Spółki

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

W dniu 3 lipca 2008 r. Pan Tomasz Flis złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 15 lipca 2008 roku.

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

Zasady działania Zarządu są określone w Statucie Spółki.

1. Zarząd Spółki składa się z jednej do trzech osób.
2. Zarząd Spółki powoływany jest przez Radę Nadzorczą, która określa liczbę członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.
3. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
4. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki

Uchwałą nr 16/2008 z dnia 02.06.2008 r. ZWZA powołało następujące osoby w skład Rady Nadzorczej:

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

Uchwałą nr 15/2008 z dnia 02.06.2008 r. ZWZA odwołało członków Rady Nadzorczej w poniższym składzie:

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

Zasady działania Rady Nadzorczej określone są w Statucie Spółki oraz Regulaminie Rady Nadzorczej, które to dokumenty są umieszczone na stronie internetowej Spółki.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 osób powołanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
2. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący, które to osoby przewodniczą posiedzeniom.
3. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność więcej niż połowy jej członków, pod warunkiem, że wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie, na co najmniej 7 dni przed terminem posiedzenia.
4. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów obecnych, a w przypadku równości głosów decyduje głos przewodniczącego posiedzenia.
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym jak również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
6. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.
7. Do kompetencji Rady Nadzorczej m.in. należy:
 - a) ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
 - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego sprawozdania z czynności, o których mowa w pkt. 1 i 2,
 - d) wybór i odwołanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
 - e) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
 - f) zawieszenie z ważnych powodów w czynnościach członka Zarządu lub całego Zarządu oraz dokonywanie czynności, o których mowa w § 14 Statutu Spółki,
 - g) delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu spółki w razie odwołania lub zawieszenia całego Zarządu, lub gdy Zarząd z innych powodów nie

może działać,

- h) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki oraz regulaminu organizacyjnego Spółki,
- i) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie udziałów lub akcji w innej spółce oraz na utworzenie spółki lub na przystąpienie do stowarzyszeń i innych organizacji,
- j) decydowanie o nabyciu i zbyciu nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego, udziału w nieruchomości lub udziału w użytkowaniu wieczystym a także wyrażanie zgody na zbycie lub wydzierżawienie środków trwałych o wartości przekraczającej 1/5 kapitału zakładowego,
- k) wyrażenie zgody na dokonanie przez Spółkę darowizny,
- l) uchwalenie dla Zarządu planów przedsiębiorstwa Spółki,

5. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce wynika z Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz Polityki rachunkowości opartej m.in. na przepisach Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i ustawy o rachunkowości.

Za politykę rachunkowości w Spółce odpowiada Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny ponadto za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Szczególną rolę w zakresie kontroli wewnętrznej pełni Główny Księgowy Spółki, który nadzoruje eliminację ryzyk związanych z procesem sporządzania sprawozdania finansowego przeprowadzaną przez poszczególne komórki organizacyjne Spółki.

Zarząd Spółki załącza do sprawozdania finansowego oświadczenie, w którym uznaje swoją odpowiedzialność za prawidłowość i rzetelność, będącego przedmiotem badania i opinii sprawozdania finansowego oraz stanowiących jego podstawę ksiąg rachunkowych a ponadto stwierdza, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych błędów i przeoczeń, a w księgach rachunkowych zostały kompletnie ujęte zdarzenia, które mogą rzutować na przyszłą sytuację finansową Spółki.

Istotną rolę w systemie kontroli wewnętrznej Spółki pełni Dział Kontrolingu, który na bieżąco monitoruje poszczególne procesy produkcyjne oraz identyfikuje zagrożenia powstające w obszarze działalności operacyjnej.

Dział Kontrolingu sporządza okresowo dla Zarządu Spółki raporty, analizy i zestawienia. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej.

Ponadto system kontroli wewnętrznej w „Instal-Lublin” S.A. opiera się także na podejściu funkcjonalnym, gdyż każda jednostka organizacyjna odpowiada za własną kontrolę wewnętrzną i sprawność działania.

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

Akcjonariusze „Instal – Lublin” S.A. posiadający ponad 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu:

BBI Capital NFI S.A. - 1.989.566 akcji; 32,75% kapitału zakładowego, co odpowiada 1.989.566 głosom na walnym zgromadzeniu i 32,75% ogólnej liczby głosów

Dom Maklerski IDM S.A. (za pośrednictwem Relpol 5 Sp. z o.o.) - 1.989.565 akcji; 32,75% kapitału zakładowego, co odpowiada 1.989.565 głosom na walnym zgromadzeniu i 32,75% ogólnej liczby głosów

VI. PODSUMOWANIE

1. Ogólna ocena działalności Spółki w roku sprawozdawczym

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

Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

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

W 2008 roku nie wypłacono ani nie zadeklarowano wypłaty dywidendy.

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

Oceniając sytuację Spółki w 2008 roku, szczególną uwagę należy zwrócić na to, iż panujący na świecie kryzys gospodarczy nie miał szczególnego wpływu na polską gospodarkę w pierwszym półroczu 2008 roku. Dopiero drugie półrocze ukazało problemy ekonomiczne, z którymi borykały się różne sektory gospodarki, w tym także polskie budownictwo. Faktem pozostaje jednak, że trzeci kwartał 2008 roku był dla budownictwa bardziej pomyślny niż dla przemysłu czy usług rynkowych. W analizowanym czasie sprzedaż ogółem wyniosła 63 877,0 tys. zł, przy kosztach działalności Spółki równych 61 808,3 tys. zł. Spółka osiągnęła w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zysk brutto na działalności gospodarczej w wysokości 1 979,9 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 2 059,6 tys. zł.

Sprzedaż ogółem w omawianym okresie ubiegłego roku była wyższa od sprzedaży osiągniętej w 2007 roku o 12,1 %, co było wynikiem prowadzonych intensywnych działań i pozyskaniem nowych, rentownych kontraktów oraz zleceń.

W omawianym okresie Spółka aktywnie poszukiwała zleceń i kontraktów, aby utrzymać rynki zbytu w obszarze przemysłu: elektrownia, cukrownie, producenci mebli, a także związane z obiektami magazynowymi, budynkami handlowo-usługowymi oraz instalacjami kanalizacji.

Pomimo ryzyka operacyjnego, spółka dzięki dużej ilości zleceń z dodatnią marżą brutto uzyskała w omawianym okresie 2008 roku dodatnie wyniki finansowe.

2. Perspektywy

Rok 2008 w gospodarce zostanie zapamiętany jako okres, w którym coraz silniej odczuwany był wpływ kryzysu. Załamanie w gospodarce podzieliło budownictwo na dwie grupy: prężnie rozwijającą się dzięki funduszom unijnym infrastrukturę oraz inne sektory budownictwa-które wyraźnie zostały zahamowane (szczególnie budownictwo mieszkaniowe).

Inwestycje związane z organizowaniem przez Polskę EURO 2012 obejmą przede wszystkim infrastrukturę transportową, sportową, hotelową i telekomunikacyjną. Zarząd dostrzega w w/w

przedsięwzięciach szansę Spółki na pozyskanie rentownych kontraktów, realizowanych w dużej mierze ze środków publicznych, a więc u wypłacalnych zleceniodawców.

Kolejną szansą na „bezpieczne inwestycje” jest uczestnictwo Przedsiębiorstwa w budowie obiektów, które finansowane są z funduszy unijnych.

W opinii ekspertów rok 2009 przyniesie poprawę wyników szczególnie przedsiębiorstwom realizującym przedsięwzięcia jako generalni wykonawcy. Niewątpliwym pozytywnym wydarzeniem dla Spółki jest uzyskanie wcześniej umorzenie postępowania upadłościowego, które spowodowało nie tylko wzrost poziomu zaufania jakim cieszy się przedsiębiorstwo u kontrahentów, ale również, możliwość uczestniczenia spółki w przetargach publicznych i występowania w roli generalnego wykonawcy.

Oprócz rozwoju organicznego zarząd planuje akwizycję w swojej branży, a także energetyce. Środki na akwizycję pozyskane będą w wyniku odzyskanej zdolności kredytowej, sprzedaży nieruchomości oraz w wyniku nowych emisji akcji.

Mimo wszystko dużym wyzwaniem dla Przedsiębiorstwa będzie uzyskiwanie rentownych kontraktów u wypłacalnych zleceniodawców, utrzymywanie należytej płynności finansowej i osiąganie dodatnich wyników finansowych.

W oparciu o obecny Zakład Produkcji Wentylacyjnej, Przedsiębiorstwo rozwijać będzie produkty aby unowocześnić je, poprawić funkcjonalność oraz rozszerzyć ofertę.

Niestabilność cen materiałów, kursów wymiany walut itd. nie obciąża spółek instalatorskich tak bardzo, jak reszty budownictwa, bowiem ich kontrakty są relatywnie krótsze, dlatego ryzyko jest mniejsze. Ponadto Spółka nie jest zależna od sprzedaży na rynkach zagranicznych, dlatego pesymistyczne dane na temat gospodarki europejskiej nie narażają Instal na bezpośrednie ryzyko spadku sprzedaży. Konsekwencją upadłości jest oczyszczenie Spółki ze zbędnych kosztów. Struktura jest odchudzona, koszt restrukturyzacji już poniesiony, Spółka nie jest uwikłana w nierentowne kontrakty. Dzięki temu, nawet w przypadku ewentualnej dekonstrukcji Instal jest lepiej przygotowany do konkurowania niż pozostałe podmioty.

Spółka posiada liczne referencje (będące dowodem uznania kontrahentów wobec jakości wykonywanych przez Przedsiębiorstwo prac), które są niewątpliwym jej atutem i przewagą.

Zaletą Firmy jest także świetnie wykwalifikowana kadra inżyniersko-wykonawcza, silnie zidentyfikowana z Przedsiębiorstwem (w 2008r. tylko w jednym przypadku rozwiązano umowę o pracę na wniosek pracownika), a także zaplecze sprzętowo-techniczne.

Wyniki spółek branży budowlanej za I półrocze 2008r. były obciążone kosztami finansowymi wynikającymi z zadłużenia. Instal-Lublin poza wierzytelnościami kontrolowanymi przez właściciela posiada jedynie bieżące zobowiązania i nie jest w istotny sposób zadłużony. Zdolność kredytowa będzie po emisji wysoka, ale też pozwoli Spółce kontrolować stopień zadłużenia by nie obciążać się ryzykiem nadmiernego wzrostu kosztów kredytu grożącym większości konkurentom Spółki.

Perspektywy rynku usług budowlano-montażowych są obiecujące, a Instal-Lublin jest dobrze predysponowany by na tej koniunkturze wygrać.

Spółka realizuje bieżące zlecenia, rozpoczyna nowe kontrakty oraz skutecznie pozyskuje kolejne kontrakty i zlecenia na roboty budowlano-montażowe.

Zarząd Przedsiębiorstwa zamierza systematycznie dążyć do zwiększania sprzedaży na rynku krajowym, pozyskiwania większej ilości kontraktów eksportowych, coraz większej partycypacji w zleceniach finansowanych przez fundusze unijne oraz zwiększenia marży na kontraktach poprzez obniżanie kosztów bezpośrednich oraz wzrost tempa realizacji zleceń, a w rezultacie uzyskania

w przyszłych okresach dodatnich wyników finansowych oraz generowanie dodatnich przepływów finansowych.

W przyszłości Spółka będzie nadal umacniać swoją pozycję jako przedsiębiorstwo realizujące produkcję budowlano-montażową na najwyższym jakościowo poziomie.

Lublin, dnia 15 kwietnia 2009 roku

Zastosowane formuły wyliczeń wskaźników ekonomicznych:

- 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 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,
- EBITDA – zysk operacyjny przed amortyzacją,
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) - zysk netto do średniej wielkości aktywów w roku bilansowym,
- stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) - zysk netto do średniej wielkości kapitałów własnych w roku bilansowym,
- stopa zwrotu EBITDA z aktywów – EBITDA do średniego stanu aktywów ogółem,
- stopa zwrotu EBITDA z kapitału własnego - EBITDA do średniego stanu kapitału własnego,
- efekt dźwigni finansowej – ROE – ROA,
- 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.
- 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.
- rotacja zapasów - średnia wartość zapasów w roku bilansowym * 365 / koszt produkcji sprzedanej,
- rotacja należności - średnia wartość należności w ciągu roku bilansowego * 365 / przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów,
- rotacja zobowiązań handlowych - średni stan zobowiązań handlowych w roku bilansowym * 365 / koszt produkcji sprzedanej,
- cykl konwersji gotówki - rotacja zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań.