



MW RAFIN MARIAN WCISŁO
SPÓŁKA KOMANDYTOWA

41 - 200 Sosnowiec, Al. Zwycięstwa 3, tel.: 32-266-94-21, 32-266-70-31, telefax: 32-266-84-14

<http://www.rafin.com.pl>

e-mail: biuro@rafin.com.pl

NIP 644 - 326 - 26 - 18

Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. I O/Sosnowiec 51106000760000320001096469

Nr Regon 240233103

AUDYTOR

KRS 0000341862



RWTUV

RAPORT I SPRAWOZDANIE

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1.01.2010 R. DO 30.06.2010 R.

GRUPY KAPITAŁOWEJ

Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych

"INSTAL - LUBLIN" S.A.

w Lublinie, ul. Lucyny Herc 9

Nr umowy	31/10/10
Usługa dla	"INSTAL - LUBLIN" S.A.
Biegły Rewident	A. Jankowski - Kowalewski
Data	07.07.2010r
Data	27.08.2010r
Podpis	[Signature]
Podpis	[Signature]

Sosnowiec, sierpień 2010 rok

Spis treści

TEMAT	Strona:
1	2
<p>Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1.01.2010r. do 30.06.2010r.</p> <p>Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Dodatkowe informacje i objaśnienia</p> <p>Sprawozdanie uzupełniające "Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego"</p> <p>A. CZĘŚĆ OGÓLNA</p> <p>B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</p> <p>C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ</p> <p>D. PRZEGLĄD SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO PPOCHODZENIA I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ</p> <p style="padding-left: 20px;">I. AKTYWA TRWAŁE</p> <p style="padding-left: 20px;">II. AKTYWA OBROTOWE</p> <p style="padding-left: 20px;">III. KAPITAŁ WŁASNY</p> <p style="padding-left: 20px;">IV. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</p> <p style="padding-left: 20px;">V. WYNIK FINANSOWY</p> <p style="padding-left: 20px;">VI. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI I ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE</p> <p style="padding-left: 20px;">VII. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH, DODATKOWE O IFORMACJE I OBJAŚNIENIA</p> <p style="padding-left: 20px;">VIII. NARUSZENIE PRAWA</p> <p>E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1.01.2010 R. DO 30.06. 2010 R.</p> <p>F. USTALENIA KOŃCOWE</p>	<p>2</p> <p>2</p> <p>9</p> <p>11</p> <p>17</p> <p>17</p> <p>19</p> <p>23</p> <p>25</p> <p>27</p> <p>31</p> <p>31</p> <p>32</p> <p>32</p> <p>32</p>



MW RAFIN MARIAN WCISŁO
SPÓŁKA KOMANDYTOWA

41 - 200 Sosnowiec, Al. Zwycięstwa 3, tel.: 32-266-94-21, 32-266-70-31, telefax: 32-266-84-14

<http://www.rafin.com.pl>

e-mail: biuro@rafin.com.pl

NIP 644 - 326 - 26 - 18

Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. I O/Sosnowiec 51106000760000320001096469

Nr Regon 240233103

AUDYTOR

KRS 0000341862



RWTUV

RAPORT

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 R. DO 30 CZERWCA 2010 R.

Dla Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych "INSTAL-LUBLIN" Spółki Akcyjnej w Lublinie, ul. Lucyny Herc 9.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego "Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych "INSTAL-LUBLIN" Spółki Akcyjnej z siedzibą w Lublinie, ul. Lucyny Herc 9, na które składa się:

- 1) skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **55.974 tys. zł.,**
- 2) skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., wykazujące:
 - stratę netto w wysokości **4.427 tys. zł.,**
 - stratę ogółem w wysokości **4.427 tys. zł.,**
- 3) skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **4.417 tys. zł.,**
- 4) skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **121 tys. zł.,**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada kierownik PIP "Instal-Lublin" S.A.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz dokumentację konsolidacyjną, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość PIP "Instal-Lublin" S.A.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu skonsolidowanym.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej "Instal-Lublin" S.A. na dzień 30 czerwca 2010 r., jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, jak również z wymogami określonymi w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. nr 185, poz. 1439) oraz rozporządzeniu 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 (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że jednostki objęte konsolidacją nie posiadają jednakowej polityki (zasad) rachunkowości. Sprawozdania śródroczne jednostek zależnych, które sporządzone były według zasad ustawy o rachunkowości, zostały dla potrzeb konsolidacji przekształcone na wymogi Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Anna Jeziorska-Hesse

nr ewid. 9455

Biegły Rewident Grupy przeprowadzający
przegląd w imieniu MW RAFIN Marian Wcisło
Spółka Komandytowa nr ewid. 3076



Sosnowiec, dnia 27 sierpnia 2010 roku.

Podmiot uprawniony

MW RAFIN Marian Wcisło
SPÓŁKA KOMANDYTOWA
41-200 Sosnowiec, al. Zwycięstwa 3
Podmiot uprawniony nr 3076 [2]

P R E Z E S
Biegły Rewident

Marian Wcisło
nr ewid. 5424

Sprawozdanie

**uzupełniające "Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego"**

Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwa Instalacji

Przemysłowych "INSTAL-LUBLIN" S.A."

z siedzibą w Lublinie, ul. Lucyny Herc 9

której:

Prezesem Zarządu jednostki dominującej – PIP "Instal-Lublin" S.A. był Pan Jan Makowski

Głównym Księgowym jednostki dominującej – PIP "Instal-Lublin" S.A. była Pani Agnieszka Bochniak

Przełgdem objęto okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

**Przełgdem przeprowadził Biegly Rewident Grupy – Anna Jeziorska-Hesse, nr ewid. 9455, zam.
w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31**

w okresie od dnia 5 sierpnia 2010 r. do dnia 27 sierpnia 2010 r.

Przełgdem został przeprowadzony przez biegłego rewidenta grupy w oparciu o umowę nr 31/10/10 z dnia 7 lipca 2010 r. zawartą z MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Bieglych Rewidentów pod nr 3076.

Umowa ta została zawarta w wykonaniu Uchwały Nr 9 Rady Nadzorczej PIP "Instal-Lublin" S.A., podjętej na posiedzeniu w dniu 29.06.2010 r. Upoważnienie Rady Nadzorczej do wyboru audytora wynika z § 22 ust. 2, p. 4 Statutu Spółki PIP "Instal-Lublin"

MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu oraz biegły rewident grupy są niezależni od jednostek objętych konsolidacją.

Handwritten mark

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

1. W skład grupy kapitałowej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi:
 - jednostka dominująca – Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych "Instal-Lublin" S.A. z siedzibą w Lublinie,
 - jednostka zależna – Geoclima Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - jednostka zależna – Zakład Produkcyjny Instal Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie.Spółki zależne zostały włączone do konsolidacji metodą pełną.
2. Grupa kapitałowa, w której jednostką dominującą jest PIP "Instal-Lublin" S.A. nie jest podatkową grupą w rozumieniu ustawy o podatku od osób prawnych.

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

- *jednostka dominująca:*

PIP "Instal-Lublin" S.A. w Lublinie

Główny przedmiot działalności	<ul style="list-style-type: none">- 43,22,Z, wykonanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,- 43,29,Z, wykonanie pozostałych instalacji budowlanych,- 42,99,Z, roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane. Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i statutem spółki.
Podstawa prawna działalności	<ol style="list-style-type: none">1. Akt notarialny z dnia 11.11.1991 r., rep. A nr 4394/91, sporządzony przed notariuszem Renatą Gresztą w Kancelarii Notarialnej nr 87 w Lublinie,2. Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki – ostatnia zmiana z dnia 4.03.2010 r. – akt notarialny rep. A nr 823/2010, sporządzony przez notariusz Mariolę Miszczak-Pyziak z Kancelarii Notarialnej w Lublinie;3. Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami). Spółka powołana została na czas nieokreślony.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego – Sądu Gospodarczego w Lublinie XI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28.06.2001 r. – sygn. Akt LU.XI NS-REJ.KRS/2040/10/427 pod numerem KRS 0000023958. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 22.07.2010 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 9.04.2010 r.												
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 7120157618 REGON 430046288												
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 30.06.2010 r. kapitał własny obejmował: <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- kapitał akcyjny</td> <td style="text-align: right;">15.496.157,00 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- kapitał zapasowy</td> <td style="text-align: right;">17.211.709,39 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- kapitał z aktualizacji wyceny</td> <td style="text-align: right;">10.343.261,91 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- wynik z lat ubiegłych</td> <td style="text-align: right;">-4.577.441,55 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- wynik netto</td> <td style="text-align: right;">-4.566.109,49 zł.</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">33.907.577,26 zł.</td> </tr> </table> <p>Kapitał akcyjny dzieli się na 15.496.157 szt. akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1,00 zł. każda. Akcje zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.</p>	- kapitał akcyjny	15.496.157,00 zł.	- kapitał zapasowy	17.211.709,39 zł.	- kapitał z aktualizacji wyceny	10.343.261,91 zł.	- wynik z lat ubiegłych	-4.577.441,55 zł.	- wynik netto	-4.566.109,49 zł.		33.907.577,26 zł.
- kapitał akcyjny	15.496.157,00 zł.												
- kapitał zapasowy	17.211.709,39 zł.												
- kapitał z aktualizacji wyceny	10.343.261,91 zł.												
- wynik z lat ubiegłych	-4.577.441,55 zł.												
- wynik netto	-4.566.109,49 zł.												
	33.907.577,26 zł.												

– jednostka zależna włączona do konsolidacji metodą pełną:

Geoclima Sp. z o.o. w Warszawie

Główny przedmiot działalności	- 46,90,Z, sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i statutem spółki.
Podstawa prawna działalności	1. Akt notarialny z dnia 7.01.2000 r. – rep. A nr 183/2000 sporządzony przez notariusza Danutę Kosim-Kruszewską z Kancelarii Notarialnej w Warszawie – Umowa Spółki; 2. Akty notarialne zmieniające treść umowy spółki – ostatnia zmiana z dnia 8.01.2010 r. – akt notarialny rep. A nr 60/2010, sporządzony przez notariusz Mariolę Miszczak-Pyziak z Kancelarii Notarialnej w Lublinie; 3. Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami). Spółka powołana została na czas nieoznaczony.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został dnia 3 grudnia 2002 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000141627. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 22.07.2010 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 5.02.2010 r.										
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 5252169505 REGON 016279410										
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 30.06.2010 r. kapitał własny obejmował: <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- kapitał podstawowy</td> <td style="text-align: right;">295.000,00 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- kapitał zapasowy</td> <td style="text-align: right;">2.331.364,16 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- pozostałe kapitały rezerwowe</td> <td style="text-align: right;">1.272.989,02 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- wynik netto</td> <td style="text-align: right;">205.527,14 zł.</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">4.104.880,32 zł.</td> </tr> </table> <p>Kapitał podstawowy dzieli się na 590 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł. każdy.</p> <p>Udziały zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.</p>	- kapitał podstawowy	295.000,00 zł.	- kapitał zapasowy	2.331.364,16 zł.	- pozostałe kapitały rezerwowe	1.272.989,02 zł.	- wynik netto	205.527,14 zł.		4.104.880,32 zł.
- kapitał podstawowy	295.000,00 zł.										
- kapitał zapasowy	2.331.364,16 zł.										
- pozostałe kapitały rezerwowe	1.272.989,02 zł.										
- wynik netto	205.527,14 zł.										
	4.104.880,32 zł.										

– jednostka zależna włączona do konsolidacji metodą pełną;

Zakład Produkcyjny Instal Sp. z o. o. w Lublinie

Główny przedmiot działalności	- 25,29,Z, produkcja pozostałych zbiorników , cystern i pojemników metalowych Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i umową spółki.
Podstawa prawna działalności	1 Akt notarialny z dnia 30.11.2001 r., repertorium A nr 3939/2001 , sporządzony przed notariuszem Barbarą Miączewską w Kancelarii Notarialnej w Lublinie przy ulicy Krakowskie Przedmieście nr 55; 2 Ostatnia Akt notarialny z dnia 30.06.2010 r. zmieniający treść umowy spółki repertorium A nr 1888/2010, sporządzony przez notariusza Barbarę Miączewską z Kancelarii Notarialnej w Lublinie; 3 Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami).

	Spółka powołana została na czas nieokreślony.										
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego – Sądu Gospodarczego w Lublinie XI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia .12.12..2001 r. – sygn. Akt LU.XI NS-REJ.KRS/7490/09/817 pod numerem KRS 0000071671. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 23.06.2010 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 16.06.2010 r.										
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 9462333568 REGON 432315172										
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 30.06.2010 r. kapitał własny obejmował: <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- kapitał podstawowy</td> <td style="text-align: right;">50.000,00 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- kapitał zapasowy</td> <td style="text-align: right;">124.902,49 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- wynik z lat ubiegłych</td> <td style="text-align: right;">-49.124,63 zł.</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">- wynik netto</td> <td style="text-align: right;">-64.305,65 zł.</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">61.472,21 zł.</td> </tr> </table> <p>Kapitał podstawowy dzieli się na 20 szt. udziałów o wartości nominalnej 2.500 zł. każdy. Udziały zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.</p>	- kapitał podstawowy	50.000,00 zł.	- kapitał zapasowy	124.902,49 zł.	- wynik z lat ubiegłych	-49.124,63 zł.	- wynik netto	-64.305,65 zł.		61.472,21 zł.
- kapitał podstawowy	50.000,00 zł.										
- kapitał zapasowy	124.902,49 zł.										
- wynik z lat ubiegłych	-49.124,63 zł.										
- wynik netto	-64.305,65 zł.										
	61.472,21 zł.										

III. <u>Zatrudnienie ogółem – średniokresowe</u>	321 osoby
<u>w tym:</u>	
- w jednostce dominującej	303 osoby
<u>oraz:</u>	
- Geoclima Sp. z o.o. w Warszawie	16 osób
- Zakład Produkcyjny Instal Sp. z o.o. w Lublinie	2 osoby

IV. Podstawa prawna sporządzenia i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

1. Konsolidacja (sprawozdanie finansowe jednostek powiązanych) przeprowadzana jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w szczególności zgodnie z MSR 1, MSR 21, MSR 24, MSR 27, MSR 28, MSR 31, MSR 34, MSSF 3 i MSSF 8 oraz MSR 39.
2. W sprawach nieuregulowanych przez MSSF/MSR, konsolidacja przeprowadzana jest zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie

przepisami wykonawczymi.

V. Jednostki powiązane kapitałowo z jednostką dominującą:

1. Struktura własności jednostek konsolidowanych metodą pełną i praw własności

PIP "Instal-Lublin" S.A. wg stanu na 30.06.2010 r. udziały w spółkach objętych konsolidacją:

Nazwa spółki	Udział w kapitale	Wartość brutto udziałów w księgach PIP "Instal-Lublin" S.A.	Odpisy aktualizujące	Wartość netto udziałów w księgach PIP "Instal-Lublin" S.A.
Geoclima Sp. z o.o.	100%	15.170 tys. zł.	0,00 zł.	15.170 tys. zł.
ZP Instal Sp. z o.o.	95%	10 tys. zł.	0,00 zł.	10 tys. zł.

2. Informacje n/t powiązania kapitałowego z jednostkami zależnymi konsolidowanymi metodą pełną

	Geoclima Sp. z o.o.	ZP Instal Sp. z o.o.
ilość udziałów	590 szt.	19 szt.
wartość udziałów na koniec okresu	15.169.994,80 zł.	9.500,00 zł.
suma bilansowa na koniec okresu	6.597.850,01 zł.	1.425.598,17 zł.
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	10,66 %	2,30 %
przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody oraz przychody finansowe	4.513.662,25 zł.	876,80 zł.
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	16,31 %	0,003 %
wynik finansowy przed opodatkowaniem	+241.983,14 zł.	-22.595,64 zł.
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	-	0,48 %

VI. Informacje dotyczące wpływu osób pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej na pozostałe jednostki.

Wiceprezes Zarządu PIP "Instal-Lublin" S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu ZP Instal Sp. z o.o. w Lublinie.

Do dnia 29.06.2010 r. Wiceprezes Zarządu PIP "Instal-Lublin" S.A. pełnił również funkcję członka Zarządu Geoclima Sp. z o.o. w Warszawie.

VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PIP "Instal-Lublin" S.A. w Lublinie za 2009 rok:

1. Było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej – PIP "Instal-Lublin" S.A. oraz jednostki zależnej – Geoclina Sp. z o.o.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 Grupy Kapitałowej PIP "Instal-Lublin" S.A. z siedzibą w Lublinie zostało w dniu 30 czerwca 2010 r. zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PIP "Instal-Lublin" S.A. Uchwałą nr 5a/10.
3. Dnia 21 lipca 2010 r. zostało przesłane do Centrum Obsługi Kancelarii Prezesa Rady Ministrów w celu publikacji w Monitorze Polskim "B".
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PIP "Instal-Lublin" S.A. w Lublinie wraz ze sprawozdaniem z działalności oraz opinią, raportem z badania i aktami notarialnymi zatwierdzającymi powyższe sprawozdania złożono w Sądzie Rejonowym w Lublinie – rejestracja nastąpiła w dniu 15 lipca 2010 r.

VIII. Wniosków i zaleceń biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy nie było.

IX. Objęte przeglądem skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r., na dzień bilansowy 30.06.2010 r. składa się z:

- a) skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 30.06.2010 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **55.974 tys. zł.,**
- b) skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r., wykazującego
 - stratę netto w wysokości **4.427 tys. zł.,**
 - stratę ogółem w wysokości **4.427 tys. zł.,**
- c) skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **4.417 tys. zł.,**
- d) skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o sumę **121 tys. zł.,**

e) dodatkowych informacji i objaśnień.

X. Kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

W trakcie przeglądu nie nastąpiły ograniczenia zakresu i metod badania.

XI. Przegląd sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:

1. Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. jednostki dominującej było przedmiotem przeglądu, który przeprowadzony został przez MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 30/10/10 z dnia 7 lipca 2010 r.
2. Sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. jednostki zależnej – Geoclima Sp. z o.o., objętej konsolidacją metodą pełną, było przedmiotem przeglądu przeprowadzonego przez MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu w oparciu o umowę nr 34/10/10 z dnia 8 lipca 2010 r.
3. Sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. jednostki zależnej – ZP Instal Sp. z o.o., objętej konsolidacją metodą pełną, nie było przedmiotem przeglądu.

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę gospodarczą.

W skład grupy kapitałowej weszły: spółka dominująca i spółki zależne, a więc skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało metodą pełną, obejmując sprawozdania finansowe:

- podmiotu dominującego – PIP "Instal-Lublin" S.A.
- jednostek zależnych:
 - Geoclima Sp. z o.o. w Warszawie
 - Zakład Produkcyjny Instal Sp. z o. o. w Lublinie

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

1. Jednostka dominująca stosuje politykę rachunkowości wg zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, która została wprowadzona Zarządzeniem Nr 8/06 Zarządu PIP "INSTAL-LUBLIN" S.A. z dnia 29.12.2006 r. Zmiany do polityki rachunkowości, obowiązujące począwszy od sporządzenia sprawozdania za rok 2009 zostały wprowadzone Zarządzeniem Nr 1/2010 Zarządu PIP "INSTAL-LUBLIN" S.A. z dnia 26.02.2010 r.

Dla celów konsolidacji sprawozdania finansowe za I półrocze 2010 r. spółek zależnych, które sporządzone były według ustawy o rachunkowości, zostały przekształcone na zasady MSSF/MSR.

Przyjęte przez jednostki grupy kapitałowej zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły. Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte na podstawie prawidłowo sporządzonych bilansów zamknięcia.

2. Spółki objęte konsolidacją określiły, że rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, a okresami sprawozdawczymi są miesiące kalendarzowe wchodzące w skład roku kalendarzowego.
3. Na potrzeby konsolidacji sporządzone zostało skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.

Dane porównawcze zostały przyjęte z okresu od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r. jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej.

4. Do celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania dokonane zostały w sprawozdaniach jednostkowych jednostek zależnych stosowne przekształcenia, tak aby metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdania skonsolidowanego były zgodne z przyjętą polityką rachunkowości obowiązującą w jednostce dominującej, zachowując porównywalność i możliwość sporządzenia poprawnie konsolidacji.

W jednostce dominującej przyjęta została zasada sporządzania rachunku zysków i strat metodą kalkulacyjną, natomiast w jednostkach zależnych rachunki zysków i strat zostały sporządzone metodą porównawczą. Rachunki te zostały przekształcone na wariant kalkulacyjny. Rachunek przepływów pieniężnych w jednostkach objętych konsolidacją sporządzany jest metodą pośrednią.

Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym stosowały zasady i metody prowadzenia rachunkowości warunkujące prawidłowość sporządzenia dokumentacji

konsolidacyjnej i skonsolidowanego sprawozdania.

5. Według ocen biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz jednej spółki zależnej – Geoclima Sp. z o.o., systemy informatyczne są wzajemnie powiązane, zapewniają pełną sprawność i zgodność wyników przetwarzania na komputerze z dokumentacją oraz dowodami księgowymi.
6. Poprawność prowadzenia ksiąg rachunkowych w spółkach poddanych przeglądowi oraz ich zgodność z dokumentacją opisującą przyjęte zasady rachunkowości była przedmiotem przeglądów dokonanych przez biegłych rewidentów jednostkowych sprawozdań finansowych. Ustalono ponadto, że spółki posiadają poprawny system archiwizowania dowodów i ksiąg rachunkowych oraz że księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibach spółek.
7. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PIP "Instal-Lublin" S.A. za pierwsze półrocze 2010 r. sporządzone zostało zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w szczególności zgodnie z MSR 1, MSR 21, MSR 27, MSR 28, MSR 31, MSR 34, MSSF 3 i MSSF 8, obowiązującymi na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

W sprawach nieuregulowanych przez MSSF/MSR, konsolidacja przeprowadzana jest zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

8. Korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z MSSF 3, MSR 27, MSR 28 i MSR 31.
9. Spółka dominująca posiada wymaganą przepisami dokumentację konsolidacyjną, stanowiącą podstawę sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r., na którą składają się:
 - śródroczne jednostkowe sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.,
 - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - obliczenia wartości godziwej aktywów netto spółek podporządkowanych,
 - obliczenia wartości udziałów udziałowców niesprawujących kontroli,
 - obliczenia wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy oraz testy na trwałą utratę wartości,

– noty konsolidacyjne.

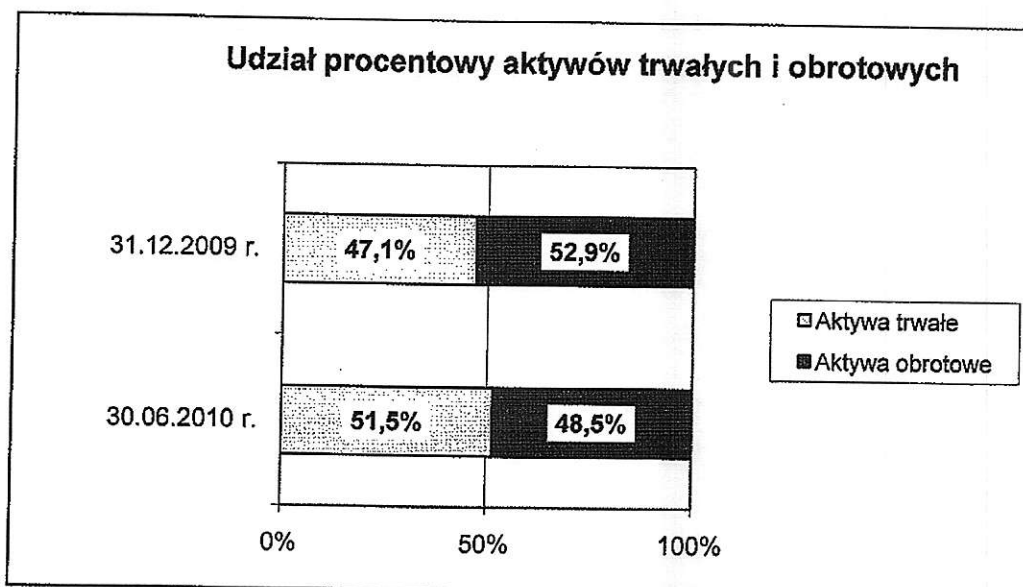
10. Skrócone śródroczne sprawozdanie jednostkowe spółki dominującej oraz jednej z dwóch spółek zależnych wchodzących do konsolidacji metodą pełną były objęte przeglądem przez biegłych rewidentów pod względem prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych, jak również wyceny i sporządzenia jednostkowych śródrocznych sprawozdań finansowych. Sprawozdania te uzyskały pozytywne opinie o ich rzetelności i prawidłowości, jak również prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę ich sporządzenia.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 30.06.2010 r. w stosunku do stanu na 31.12.2009 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki aktywów	30.06.2010 r.		31.12.2009 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	28 821	51,5%	28 596	47,1%	100,8%
1. Wartości niematerialne	54	0,1%	274	0,5%	19,7%
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	11 308	20,2%	11 308	20,2%	100,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	8 156	14,6%	7 296	13,0%	111,8%
4. Inwestycje długoterminowe	7 397	13,2%	7 407	13,2%	99,9%
5. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 906	3,4%	2 311	4,1%	82,5%
Aktywa obrotowe	27 153	48,5%	32 124	52,9%	84,5%
1. Zapasy	2 697	4,8%	2 175	3,9%	124,0%
2. Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	18 214	32,5%	21 195	37,9%	85,9%
3. Pozostałe należności	1 152	2,1%	486	0,9%	237,0%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 744	3,1%	1 623	2,9%	107,5%
5. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	909	1,6%	909	1,6%	100,0%
6. Pozostałe aktywa	2 437	4,4%	5 736	10,2%	42,5%
AKTYWA RAZEM	55 974	100,0%	60 720	100,0%	92,2%



Majątek Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r., w porównaniu do stanu 31 grudnia 2009 r. zmniejszył się o 7,8%, wartościowo o 4.746 tys. zł.

Na to zmniejszenie największy wpływ miało zmniejszenie aktywów z tyt. umów o usługę budowlaną, których stan na 30.06.2010 r. w porównaniu do stanu na 31.12.2009 r. zmniejszył się o 3.753 tys. zł. oraz zmniejszenie należności z tyt. dostaw i usług w kwocie 2.981 tys. zł.

W okresie pierwszego półrocza 2010 r., udział majątku trwałego w aktywach ogółem zwiększył się o 3,6 punktów procentowych i według stanu na 30 czerwca 2009 r. wynosi 59,9% sumy aktywów.

W okresie pierwszego półrocza 2010 roku, udział majątku trwałego w aktywach ogółem zwiększył się o 4,4 punkty procentowe i według stanu na 30 czerwca 2010 r. wyniósł 51,5% sumy aktywów.

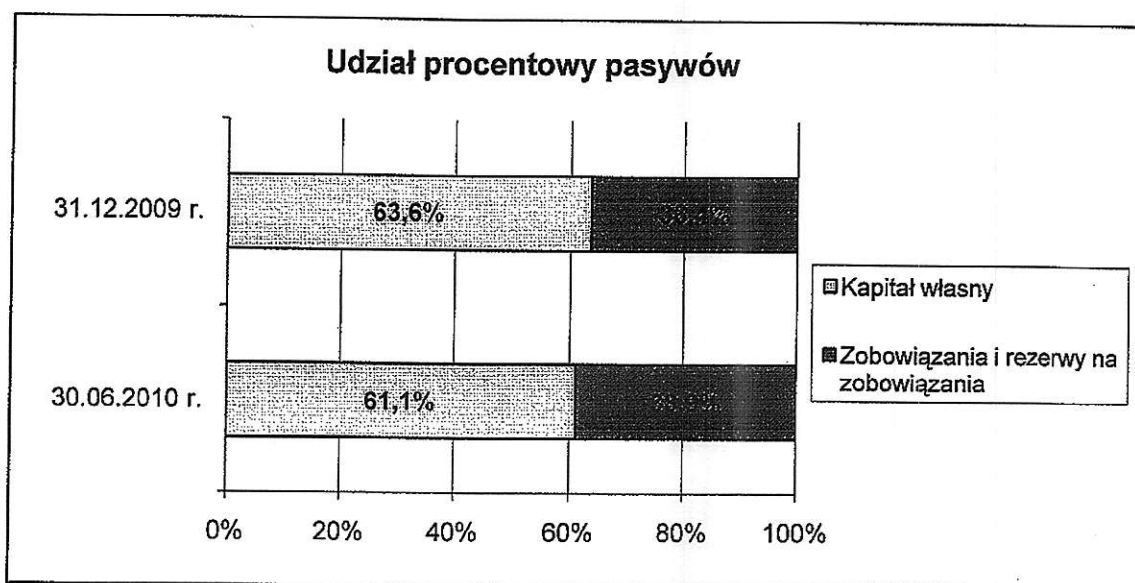
W I półroczu 2010 r. jedna złotówka zaangażowana w produkcyjnym rzeczowym majątku trwałym Grupy Kapitałowej przynosiła 3,39 zł. wartości sprzedaży. W analogicznym okresie roku 2009 ta sama relacja wynosiła 7,89 zł.

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 30.06.2010 r. w stosunku do stanu na 31.12.2009 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki pasywów	30.06.2010 r.		31.12.2009 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	2	3	6
Kapitał własny	34 202	61,1%	38 619	63,6%	88,6%
1. Kapitał podstawowy	15 496	27,7%	15 496	25,5%	100,0%

2. Pozostałe kapitały	27 707	49,5%	27 548	45,4%	100,6%
3. Wynik z lat ubiegłych	-4 577	-8,2%	-5 195	-8,6%	-11,9%
4. Wynik netto	-4 427	-7,9%	770	1,3%	-674,9%
5. Udziały niekontrolujące	3	0,0%	0	0,0%	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 772	38,9%	22 101	36,4%	98,5%
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 481	4,4%	3 250	5,4%	76,3%
2. Inne rezerwy długoterminowe	361	0,6%	412	0,7%	87,6%
3. Inne rezerwy krótkoterminowe	4 159	7,4%	3 193	5,3%	130,3%
4. Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	10 567	18,9%	12 741	21,0%	82,9%
5. Inne zobowiązania krótkoterminowe	4 204	7,5%	2 505	4,1%	167,8%
PASYWA RAZEM	55 974	100,0%	60 720	100,0%	92,2%



W okresie pierwszego półrocza 2010 r., kapitał własny zmniejszył się o 2,5%, wartościowo o 4.417 tys. zł. Na spadek kapitału własnego Grupy Kapitałowej wpłynęła poniesiona strata netto za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.

Udział kapitałów własnych w pasywach ogółem według stanu na 30 czerwca 2010 roku wynosi 61,1% ogólnego pokrycia aktywów. W odniesieniu do stanu na 31.12.2009 roku udział kapitału własnego zmniejszył się o 2,5 punktów procentowych i o tyle zwiększyło się kredytowanie Grupy Kapitałowej kapitałami obcymi.

Struktura źródeł finansowania w Grupie Kapitałowej jest korzystna – występuje dodatni kapitał obrotowy, który ułatwia zachowanie płynności. Według stanu na 30.06.2010 r. kapitał pracujący wynosił 8.223 tys. zł.

	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
- kapitał własny	34.202 tys. zł.	38.619 tys. zł.
- rezerwy długoterminowe	2.842 tys. zł.	3.662 tys. zł.
- kapitał stały	37.044 tys. zł.	42.281 tys. zł.
- aktywa trwałe	28.821 tys. zł.	28.596 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	8.223 tys. zł.	13.685 tys. zł.

3. Wyniki finansowe w pierwszym półroczu 2010 roku w stosunku do pierwszego półrocza 2009 r. są następujące:

w tys. zł

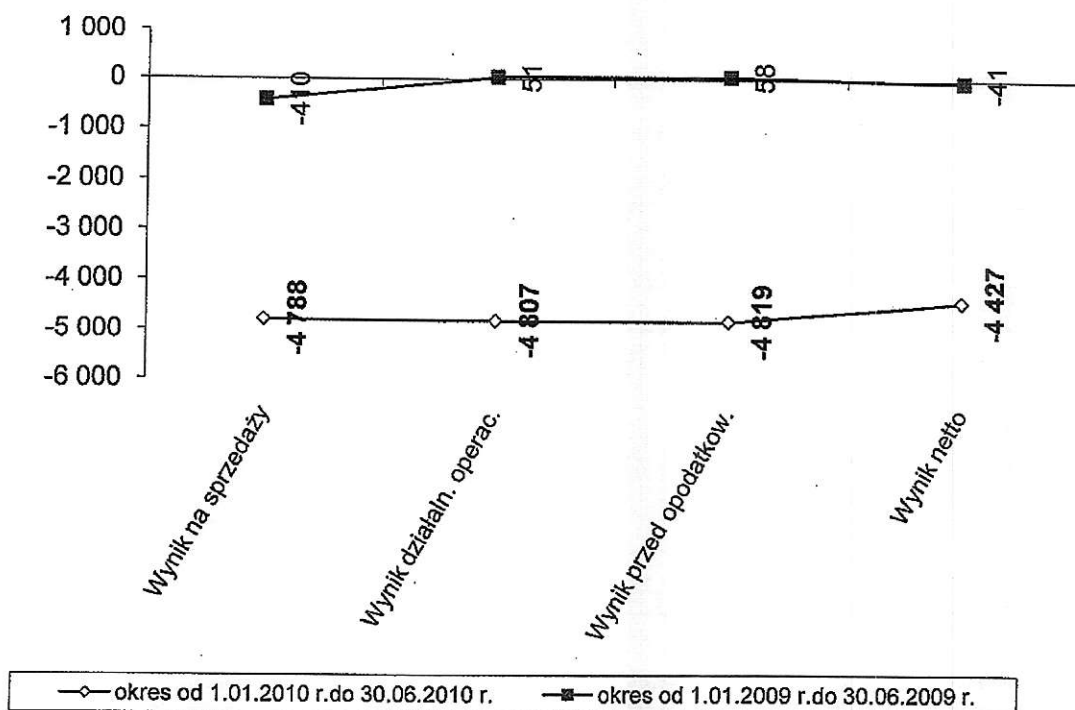
L.p.	Treść	okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	okres od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	Zmiana stanu	Wskaźnik dynamiki
		(+) zysk (-) strata	(+) zysk (-) strata	(+) poprawa (-) pogorszenie	% (5:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	-4 788	-410	-4 378,0	-1067,8%
	- produktów	-5 333	-539	-4 794,0	-889,4%
	- towarów i materiałów	545	129	416,0	322,5%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-19	461	-480,0	-104,1%
	Wynik działalności operacyjnej	-4 807	51	-4 858,0	-9525,5%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	-12	7	-19,0	-271,4%
4.	Wynik przed opodatkowaniem	-4 819	58	-4 877,0	-8408,6%
5.	Podatek dochodowy	-321	99		
6.	Rozliczenie wartości firmy jednostek podporządkowanych	70	0	70,0	
7.	Strata udziałowców nie sprawujących kontroli	1	0	1,0	
8.	Wynik netto	-4 427	-41	-4 386,0	-10697,6%

Strata na sprzedaży w Grupie Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PIP "Instal-Lublin" S.A. w okresie pierwszego półrocza 2010 r. wyniosła 4.788 tys. zł. i była wyższa o 4.378 tys. zł. od straty poniesionej w analogicznym okresie roku 2009.

Strata ze sprzedaży została zwiększona ujemnym wynikiem pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 19 tys. zł., w związku z czym strata na działalności operacyjnej wyniosła 4.807 tys. zł. Działalność finansowa Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu

2010 r. zamknęła się stratą w wysokości 12 tys. zł., w związku z czym strata przed opodatkowaniem wyniosła 4.819 tys. zł.

struktura wyników



Na ukształtowanie się wartości wyniku netto wpłynęły:

- wynik działalności operacyjnej	-4.807 tys. zł.
- wynik działalności finansowej	-12 tys. zł.
- bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	-36 tys. zł.
- odroczony podatek dochodowy	+357 tys. zł.
- rozliczeniu ujemnej wartości firmy jednostki podporządkowanej	+70 tys. zł.
- strata przypadająca udziałowcom nie sprawującym kontroli	+1 tys. zł.
Wynik netto	-4.427 tys. zł.

Dnia 30 kwietnia 2010 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZP Instal Sp. z o.o. podjęło uchwałę o umorzeniu udziałów głównych udziałowców i sfinansowaniu tego umorzenia częścią zysku netto wypracowanego w roku 2009. Po umorzeniu udziałów głównych udziałowców Grupa Kapitałowa PIP "Instal-Lublin" S.A., która do dnia 30 kwietnia 2010 r. posiadała 5% udziałów w ZP Instal Sp. z o.o., stała się jednostką dominującą dla ZP Instal Sp. z o.o. obejmując 95% udziałów tej spółki.

Nadwyżka aktywów netto ZP Instal Sp. z o.o. nad wartością udziałów na dzień 30 kwietnia 2010 r. wyniosła 70 tys. zł. i została wykazana jako zysk w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wskaźniki deficytowości Grupy Kapitałowej były następujące:

	Okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	Okres od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r.
- deficytowość majątku	7,59%	0,11%
- deficytowość i kapitału własnego	12,16%	0,25%
- deficytowość sprzedaży	16,56%	0,18%

Wskaźniki płynności finansowej, struktury finansowania majątku oraz wskaźniki rynku kapitałowego kształtowały się j.n.:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	Okres od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	1,84	2,98	-1,14
2.	Płynności – szybki	1,64	2,65	-1,01
3.	Płynności – gotówkowy	0,12	0,10	+0,02
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	110 dni	112 dni	+2 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	55 dni	84 dni	+29 dni
6.	Obrotu materiałami	11 dni	23 dni	+12 dni
7.	Zadłużenia ogólnego	0,26	0,20	-0,06
8.	Pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,61	0,64	-0,03
9.	Trwałości struktury finansowania	0,66	0,72	-0,06
10.	Rentowności jednej akcji	-0,29	-0,01	-0,28
11.	Rentowności cenowej jednej akcji	-12,34	-0,33	-12,01
11.	Wartości księgowej jednej akcji	2,21	3,21	-1,00
12.	Ceny rynkowej do wartości księgowej jednej akcji	1,06	0,95	0,11

W pierwszym półroczu 2010 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2009 r., płynność finansowa Grupy Kapitałowej uległa pogorszeniu, niemniej jednak wskaźniki nie wskazują na ryzyko utraty płynności finansowej. Wskaźniki płynności III i II stopnia zmniejszyły się odpowiednio o 1,14 i 1,01, wskaźnik I stopnia poprawił się o 0,02.

W porównaniu do analogicznego okresu roku 2009, wskaźniki obrotowości rozrachunków z kontrahentami uległy poprawie:

- należnościami z tytułu dostaw i usług o 2 dni,
- zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług o 29 dni.

Cykl spłaty należności z tyt. dostaw i usług jest dwa razy dłuższy od cyklu regulowania zobowiązań z tyt. dostaw i usług.

Obrotowość materiałów, w porównaniu do I półrocza 2009 r. poprawiła się o 12 dni

Wskaźniki struktury finansowania majątku za pierwsze półrocze 2010 r., w porównaniu do pierwszego półrocza 2009 r. uległy pogorszeniu:

- zadłużenia ogólnego o 0,06,
- pokrycia aktywów kapitałem własnym o 0,03,
- trwałości struktury finansowania o 0,06.

W pierwszy półroczu 2010 r., w porównaniu do pierwszego półrocza 2009 r. rentowność akcji spadła o 0,28, natomiast wartość księgową jednej akcji spadła o 1,00 zł.

W toku przeglądu nie stwierdzono zjawisk które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, zadłużenia i rynku kapitałowego znajduje się w załączniku nr 1 i 2 niniejszego sprawozdania.

D. PRZEGLĄD SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Wartości niematerialne

- 1) Wartość początkowa wartości niematerialnych spółek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	996 tys. zł.
– jednostek zależnych	40 tys. zł.
Razem:	1.036 tys. zł.

- 2) Umożnienie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	942 tys. zł.
– jednostek zależnych	40 tys. zł.
Razem:	982 tys. zł.

- 3) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 30.06.2010 r. wynosi 54 tys. zł.

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 0,1%

Wartości niematerialne nie podlegały korektom konsolidacyjnym. Zostały prawidłowo ujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych 11.308 tys. zł.

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 20,2%

Wartość firmy powstała w wyniku zakupu 100% udziałów Geoclima Sp. z o.o. z Warszawy, który miał miejsce dnia 29 października 2009 r.

Spółka dominująca dokonała testu na utratę wartości firmy według stanu na dzień 20 sierpnia 2010 r. Wartość odzyskiwalna ustalona została na podstawie wartości użytkowej, która przewyższyła wartość ujętą w dotychczasowej dokumentacji konsolidacyjnej.

Wartość firmy została prawidłowo ustalona i ujęta w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

1) Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej 13.179 tys. zł.
– jednostek zależnych 2.719 tys. zł.

Razem: 15.898 tys. zł.

2) Umorzenie środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej 7.370 tys. zł.
– jednostek zależnych 372 tys. zł.

Razem: 7.742 tys. zł.

3) Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2010 r. wynosi 8.156 tys. zł

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 14,6%

Z ogółu wartości netto rzeczowego majątku trwałego przypada na:

a) grunty 289 tys. zł.
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 5.475 tys. zł.
c) urządzenia techniczne i maszyny 1.453 tys. zł.
d) środki transportu 877 tys. zł.
e) inne środki trwałe 62 tys. zł.

W obszarze rzeczowego majątku trwałego nie wystąpiły wyłączenia i korekty konsolidacyjne. Rzeczowe aktywa trwale prawidłowo zostały ujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

4. **Należności długoterminowe** - nie występują

5. **Inwestycje długoterminowe**

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość netto
- nieruchomości	7.397 tys. zł.	0 tys. zł.	7.397 tys. zł.
- akcje w jednostkach powiązanych	15.180 tys. zł.	0 tys. zł.	15.180 tys. zł.
	22.577 tys. zł.	0 tys. zł.	22.577 tys. zł.

pomniejszone o:

- wyłączenia konsolidacyjne udziałów Geoclima Sp. z o.o. -15.170 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne udziałów ZP Instal Sp. z o.o. -10 tys. zł.

Inwestycje długoterminowe na dzień 30.06.2010 r. wynoszą: **7.397 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 13,2%

Inwestycje długoterminowe wystąpiły tylko w spółce dominującej.

Dokonane wyłączenia akcji spółek zależnych zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

Nieruchomości inwestycyjne zostały oszacowane przez rzeczoznawców majątkowych wg wartości godziwej na dzień 31.12.2009 r. W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zostały prawidłowo zaprezentowane.

6. **Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego** **1.906 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 3,4%

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują wyłącznie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które wystąpiły w spółce dominującej. Aktywa z tytułu odroczonego podatku ustalone zostały w oparciu o ujemne różnice przejściowe występujące między księgową a podatkową wartością składników aktywów i pasywów śródrocznego sprawozdania z sytuacji finansowej spółki dominującej. W sprawozdaniu skonsolidowanym zostały prawidłowo zaprezentowane.

II. **AKTYWA OBROTOWE**

1. **Zapasy** **2.697 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 4,8 %

z tego przypadku na:

1) materiały		489 tys. zł.
- materiały brutto	1.018 tys. zł.	
- odpis aktualizujący materiały	529 tys. zł.	
2) półprodukty i produkty w toku		389 tys. zł.
3) produkty gotowe		191 tys. zł.
4) towary		1.628 tys. zł.
- towary brutto	1.959 tys. zł.	
- odpis aktualizujący towary	331 tys. zł.	

Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:

- jednostkę dominującą	2.072 tys. zł.
- jednostkę zależną – Geoclina Sp. z o.o.	625 tys. zł.

W pozycji zapasów nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne.

Stan zapasów nierotacyjnych przedstawiał się następująco:

Stan na 1.01.2010 r.	692 tys. zł.,	w tym odpis aktualizujący 692 tys. zł.
Stan na 31.12.2009 r.	860 tys. zł.,	w tym odpis aktualizujący 860 tys. zł.

Wartość zapasów ustalono i wykazano prawidłowo w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

2. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zagregowana wartość należności krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług brutto spółek konsolidowanych wynosi	24.872 tys. zł.
<i>pomniejszona o:</i>	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-4.856 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne	-1.802 tys. zł.

Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

18.214 tys. zł.

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej

32,5 %

w tym przypada na:

- należności od jednostek powiązanych	0 tys. zł.
- należności od pozostałych jednostek	18.214 tys. zł.

Na należności wątpliwe i sporne utworzono w spółkach objętych konsolidacją odpisy aktualizujące zaliczone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek Grupy Kapitałowej zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków

występujących między spółkami objętymi konsolidacją na kwotę 1.802 tys. zł.
Należności z tyt. dostaw i usług zostały prawidłowo wykazane w skróconym
śródrocznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Należności zgodnie z opinią
biegłych rewidentów, badających sprawozdania jednostkowe wyceniono według
wartości wymaganej do zapłaty.

Z kwoty brutto należności z tytułu dostaw i usług przypada na należności:

- nieprzeterminowane	15.370 tys. zł.
- przeterminowane	9.502 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
a) do 3 miesięcy	2.625 tys. zł.
b) od 3 do 6 miesięcy	1.781 tys. zł.
c) od 6 do 12 miesięcy	262 tys. zł.
d) powyżej 12 miesięcy	4.834 tys. zł.
Razem brutto:	<u>24.872 tys. zł.</u>
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-4.856 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne	-1.802 tys. zł.
Razem netto:	<u>18.214 tys. zł.</u>

2.1. Należności skierowane do sądu:

	Stan na 30.06.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.
- należności skierowane do sądu	263 tys. zł.	285 tys. zł.
- odpis aktualizacji wartości	263 tys. zł.	285 tys. zł.
- stan należności po pomniejszeniu o odpisy z tyt. aktualizacji wyceny	0 tys. zł.	0 tys. zł.

Należności skierowane do sądu według pozwów wystąpiły tylko w jednostce
dominującej i zostały prawidłowo zaprezentowane.

3. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe wystąpiły tylko w spółce zależnej

Geoclina Sp. z o.o.	152 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne	-152 tys. zł.
	<u>0 tys. zł.</u>

W spółce Geoclina Sp. z o.o. występowała pożyczka wraz z naliczonymi
odsetkami udzielona spółce dominującej. W sprawozdaniu skonsolidowanym
wartość pożyczki i odsetek zostały wyłączone.

4. Pozostałe należności

Zagregowana wartość pozostałych należności krótkoterminowych brutto spółek konsolidowanych wynosi: 1.325 tys. zł.

- odpisy aktualizujące -58 tys. zł.
- wyłączenia konsolidacyjne -115 tys. zł.

Pozostałe należności krótkoterminowe wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2010 r. 1.152 tys. zł.

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 2,1 %

w tym przypada na:

- *należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń* 269 tys. zł.
- *zaliczki i kaucje na dostawy* 699 tys. zł.
- *inne należności* 184 tys. zł.

Korekta konsolidacyjna dotyczyła wyłączenia należnej spółce dominującej dywidendy przyznanej i jeszcze niewypłaconej przez spółkę zależną – Geoclima Sp. z o.o.

Należności zostały prawidłowo wycenione oraz kompletnie ujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynoszą 1.744 tys. zł.

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 3,1 %

i składają się z:

- 1) środków pieniężnych w jednostce dominującej 49 tys. zł.
- 2) środków pieniężnych w jednostkach zależnych 1.695 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują sumę środków pieniężnych w jednostce dominującej i spółkach zależnych. Zostały wycenione w wartości nominalnej i kompletnie zaprezentowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

6. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży 909 tys. zł.

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 1,6 %

W pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży zaprezentowana jest wartość prawa użytkowania wieczystego gruntów oraz prawa własności budynków jednostki dominującej. Okres potrzebny na sfinalizowanie transakcji sprzedaży ponad jeden rok został wydłużony w związku z zaistnieniem zdarzeń niezależnych od spółki dominującej.

Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

7. Pozostałe aktywa	2.437 tys. zł.
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	4,4 %
Pozostałe aktywa obejmują:	
- rozliczenia kontraktów długoterminowych	1.794 tys. zł.
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	298 tys. zł.
- inne rozliczenia międzyokresowe	345 tys. zł.
	<hr/>
	2.437 tys. zł.
z tego:	
- w jednostce dominującej	2.289 tys. zł.
- w jednostce zależnej – Geoclima Sp. z o.o.	148 tys. zł.

W pozycji pozostałych aktywów nie wystąpiły korekty konsolidacyjne, w związku z czym pozycja obejmuje wartość zagregowaną spółek objętych konsolidacją.

Pozostałe aktywa zostały prawidłowo ustalone i wycenione oraz kompletnie ujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

III. KAPITAŁ WŁASNY

<u>Kapitał własny</u>	34.202 tys. zł.
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	61,1%
<i>i składa się z:</i>	
1) Kapitału podstawowego	15.496 tys. zł.
2) Kapitału zapasowego	17.364 tys. zł.
3) Kapitału z aktualizacji wyceny	10.343 tys. zł.
4) Wyniku z lat ubiegłych	-4.577 tys. zł.
5) Wyniku netto	-4.427 tys. zł.
6) Udziały niekontrolujące	3 tys. zł.

1. Kapitał podstawowy grupy kapitałowej

Zagregowana wartość wyniosła:	15.791 tys. zł.
Wyłączenia wartości udziałów spółek zależnych	-345 tys. zł.
Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2010 r. wykazany w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości	15.496 tys. zł.

jest prawidłowy i stanowi go kapitał jednostki dominującej.

Wyłączenia dotyczące udziałów w spółkach zależnych:

– Geoclíma Sp. z o.o.	295 tys. zł.
– ZP Instal Sp. z o.o.	50 tys. zł.
2. <u>Kapitał zapasowy</u>	
Zagregowana wartość wyniosła:	19.668 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-2.304 tys. zł.
	17.364 tys. zł.
<i>Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:</i>	
– korektę z tyt. dywidendy w grupie	+115 tys. zł.
– wyłączenie kapitału zapasowego Geoclíma Sp. z o.o. sprzed objęcia kontroli przez spółkę dominującą	-2.331 tys. zł.
– wyłączenie kapitału zapasowego ZP Instal Sp. z o.o. sprzed objęcia kontroli przez PIP "Instal-Lublin" S.A.	-125 tys. zł.
– wyłączenie straty Geoclíma Sp. z o.o. z okresu przed przejściem kontroli przez PIP "Instal-Lublin" S.A.	+37 tys. zł.
<i>Razem korekty konsolidacyjne</i>	-2.304 tys. zł.
3. <u>Kapitał z aktualizacji wyceny</u>	10.343 tys. zł.
Kapitał z aktualizacji wyceny wystąpił tylko w spółce dominującej.	
W pozycji kapitału z aktualizacji wyceny nie miały miejsca korekty konsolidacyjne.	
4. <u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u>	0 tys. zł.
Kapitały rezerwowe wystąpiły tylko w spółce zależnej w kwocie 1.273 tys. zł.	
Pozycja została wyłączona z uwagi na fakt powstania przed nabyciem Geoclíma Sp. z o.o.	
5. <u>Wynik z lat ubiegłych</u>	
Zagregowana wartość wyniosła:	-4.668 tys. zł.
Wyłączenie konsolidacyjne dot. straty ZP Instal Sp. z o.o., powstałej przed objęciem kontroli przez PIP "Instal-Lublin" S.A.	+91 tys. zł.
	-4.577 tys. zł.
6. <u>Wynik netto</u>	
Zagregowana wartość wyniosła:	-4.383 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-44 tys. zł.
	-4.427 tys. zł.
<i>Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:</i>	
– korektę z tyt. dywidendy w grupie	-115 tys. zł.

- odpisanie ujemnej wartości firmy powstałej po objęciu kontroli nad ZP Instal Sp. z o.o. przez spółkę dominującą	+70 tys. zł.
- strata przypadająca udziałowcom nie sprawującym kontroli	+1 tys. zł.
Razem korekty konsolidacyjne	-44 tys. zł.

7. Udziały niekontrolujące 3 tys. zł.

Na wartość udziałów niekontrolujących przypada:

- przejęta wartość firmy przez udziałowców mniejszościowych	+4 tys. zł.
- strata przypadająca udziałowcom mniejszościowym	-1 tys. zł.

Kapitał własny został prawidłowo zaprezentowany w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

IV. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 2.481 tys. zł.
 Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 4,4 %

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wystąpiła tylko w spółce dominującej i prawidłowo została zaprezentowana w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne 996 tys. zł.
 Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 1,8 %

w tym:

- długoterminowa	329 tys. zł.
- krótkoterminowa	667 tys. zł.

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne wystąpiła tylko w spółce dominującej. W spółkach zależnych pozycja nie wystąpiła i jako nieistotna wartość nie została ustalona dla celów konsolidacji.

3. Pozostałe rezerwy 3.524 tys. zł.
 Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 11,6 %

w tym:

- długoterminowe	32 tys. zł.
- krótkoterminowe	3.492 tys. zł.

i składa się z rezerw:

- w jednostce dominującej	3.493 tys. zł.
- w jednostce zależnej Geoclima S.A.	31 tys. zł.

W pozycji pozostałych rezerw nie miały miejsca korekty konsolidacyjne.

Pozycja pozostałych rezerw w wartości sumarycznej została prawidłowo zaprezentowana w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

4. **Zobowiązania długoterminowe** - nie wystąpiły

5. **Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług**

Zagregowana wartość zobowiązań z tyt. dostaw i usług spółek objętych konsolidacją wynosi	12.369 tys. zł.
<i>pomniejszone o:</i>	
- wyłączenia konsolidacyjne	-1.802 tys. zł.
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	10.567 tys. zł.
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	18,9 %
<i>w tym przypada na:</i>	
- zobowiązania od jednostek powiązanych	1.109 tys. zł.
- zobowiązania od pozostałych jednostek	9.458 tys. zł.

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest następująca:

a) nieprzeterminowane	8.742 tys. zł.
b) przeterminowane	3.627 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
- do 3 miesięcy	1.814 tys. zł.
- od 3 do 6 miesięcy	494 tys. zł.
- od 6 do 12 miesięcy	85 tys. zł.
- powyżej 12 miesięcy	1.234 tys. zł.
wyłączenia konsolidacyjne	-1.802 tys. zł.
Razem:	<u>10.567 tys. zł.</u>

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług objęła sumę zobowiązań spółki dominującej i spółek zależnych pomniejszoną o wzajemne rozrachunki.

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wykazane zostały w wartościach wymagalnych zapłaty i zostały kompletnie zaprezentowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

6. **Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wynagrodzeń** **683 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 1,2 %

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. wynagrodzeń stanowią zagregowaną wartość spółek objętych konsolidacją i zostały prawidłowo zaprezentowane

w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

7. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zagregowana wartość pozostałych zobowiązań krótkoterminowych spółek konsolidowanych wynosi: 3.788 tys. zł.
– wyłączenia konsolidacyjne -267 tys. zł.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2010 r. 3.521 tys. zł.

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 6,3 %

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczyły:

- dywidendy w grupie -115 tys. zł.
- pożyczki wraz z odsetkami udzielonej przez spółkę zależną dla spółki dominującej -152 tys. zł.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmowały:

- kredyty bankowe 176 tys. zł.
- zaliczki na dostawy 206 tys. zł.
- zobowiązania z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń 2.638 tys. zł.
- wobec pracowników z tyt. ZFŚS 279 tys. zł.
- pozostałe zobowiązania 222 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe zostały prawidłowo wycenione oraz kompletnie ujęte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

V. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów grupy kapitałowej sporządzone zostało przez:

- **połączenie** w pełnej wysokości poszczególnych pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat spółki dominującej i jednostki zależnej oraz dokonanie wyłączeń kwot transakcji występujących między spółkami ustalonymi zgodnie z MSSF 3, MSR 27, MSR 28 i MSR 31,
- **wyłączenie** z rachunku zysków i strat grupy kapitałowej zysków i strat korekt konsolidacyjnych.

Rachunek zysków i strat został sporządzony zgodnie z MSR1, MSSF 3, MSR 27, MSR 28 i MSR 31 i MSR 34.

W Grupie PIP "Instal-Lublin" S.A. w pierwszym półroczu 2010 r. nie miały miejsca zaniechania działalności. Jednostki wchodzące w skład grupy prowadziły działalności kontynuowane.

1. Przychody i koszty oraz wynik finansowy wynikające ze sprawozdania z całkowitych dochodów – wariant porównawczy za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. są następujące:

Treść	Przychody ze sprzedaży, zbytu i pozostałe	Odpowiadające im koszty	Wynik + zysk – strata
Sprzedaż produktów	23.765 tys. zł.	24.850 tys. zł.	-1.085 tys. zł.
Sprzedaż towarów i materiałów	2.965 tys. zł.	2.420 tys. zł.	+545 tys. zł.
Wynik brutto ze sprzedaży	26.730 tys. zł.	27.270 tys. zł.	-540 tys. zł.
Koszty sprzedaży		1.200 tys. zł.	-1.200 tys. zł.
Koszty ogólnego zarządu		3.048 tys. zł.	-3.048 tys. zł.
Wynik ze sprzedaży	x	x	-4.788 tys. zł.
Pozostałe przychody operacyjne	460 tys. zł.	x	
Pozostałe koszty operacyjne	x	479 tys. zł.	-19 tys. zł.
WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	27.190 tys. zł.	31.997 tys. zł.	-4.807 tys. zł.
Przychody finansowe	75 tys. zł.	x	
Koszty finansowe	x	87 tys. zł.	-12 tys. zł.
WYNIK PRZED OPODATKOWANIEM			-4.819 tys. zł.
Podatek dochodowy bieżący			36 tys. zł.
Odroczony podatek dochodowy			-357 tys. zł.
Rozliczenie wartości firmy jednostek podporządkowanych			70 tys. zł.
Strata udziałowców nie sprawujących kontroli			1 tys. zł.
WYNIK NETTO			-4.427 tys. zł.
Inne całkowite dochody			0 tys. zł.
CAŁKÓWITE DOCHODY OGÓŁEM			-4.427 tys. zł.

1.1. Przychody do dnia 30.06.2010 r. ujęte w jednostkowych sprawozdaniach z całkowitych dochodów wynoszą	27.666 tys. zł.
Wyłączenia przychodów z działalności spółek wynoszą	-401 tys. zł.
<u>w tym z tytułu:</u>	
– sprzedaży w grupie	-284 tys. zł.
– dywidendy w grupie	-115 tys. zł.

- odsetek od pożyczki udzielonej przez jednostkę zależną	-2 tys. zł.
- przychody wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym wyniku z działalności gospodarczej	<u>27.265 tys. zł.</u>

Przychody zostały prawidłowo ustalone i wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

1.2. Koszty do dnia 30.06.2010 r. ujęte w jednostkowych sprawozdaniach z całkowitych dochodów wynoszą	32.370 tys. zł.
Wyłączenia i korekty kosztów działalności spółek wynoszą	-286 tys. zł.
<u>w tym z tytułu:</u>	
- sprzedaży w grupie	-284 tys. zł.
- odsetek od pożyczki udzielonej przez jednostkę zależną	-2 tys. zł.
- koszty wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym wyniku z działalności gospodarczej	<u>32.084 tys. zł.</u>

Koszty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały ustalone i wykazane prawidłowo.

Wynik przed opodatkowaniem **-4.819 tys. zł.**

Wyłączenia konsolidacyjne związane z działalnością operacyjną dotyczyły wzajemnych obrotów spółek objętych konsolidacją. Zakupione produkty zostały sprzedane poza grupę, w związku z czym nie wystąpiły w konsolidacji zyski zatrzymane.

2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	460 tys. zł.
Pozostałe koszty operacyjne	479 tys. zł.
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	<u>-19 tys. zł.</u>

Ważniejsze pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Przychody

- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	384 tys. zł.
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19 tys. zł.

Koszty

- tworzenie odpisów aktualizujących należności	208 tys. zł.
- tworzenie odpisów aktualizujących zapasy materiałów	172 tys. zł.
- należności przedawnione i nieściągalne	88 tys. zł.

3. Działalność finansowa

Przychody finansowe przed wyłączeniami	192 tys. zł.
--	--------------

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-117 tys. zł.
Przychody finansowe po wyłączeniach	75 tys. zł.
Koszty finansowe przed wyłączeniami	89 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-2 tys. zł.
Koszty finansowe po wyłączeniach	87 tys. zł.
Wynik na działalności finansowej	-12 tys. zł.

Ważniejsze pozycje przychodów i kosztów finansowych.

Przychody finansowe

- odsetki 57 tys. zł.

Koszty finansowe:

- odsetki 73 tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty oraz przychody i koszty finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zostały prawidłowo ustalone i zaprezentowane.

4. Obowiązkowe zmniejszenia straty

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych -321 tys. zł.

w tym:

- podatek bieżący 36 tys. zł.
- podatek odroczony -357 tys. zł.

Podatek dochodowy został prawidłowo zaprezentowany w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5. Rozliczenie wartości firmy jednostek podporządkowanych 70 tys. zł.

Różnica z tyt. nadwyżki aktywów netto ZP Instal Sp. z o.o. nad wartością przejętych udziałów wyniosła 70 tys. zł. i została prawidłowo wykazana jako zysk w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Strata udziałowców nie sprawujących kontroli 1 tys. zł.

Pokrycie straty przez udziałowców mniejszościowych zostało prawidłowo ustalone i wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

7. Wynik netto grupy kapitałowej wynosi -4.427 tys. zł.

Wynik netto został prawidłowo ustalony i wykazany w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8. Rozliczenia wykorzystania dotacji – konsolidowane spółki nie korzystały z dotacji

VI. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI I ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE, NA KTÓRĄ SPORZADZONO SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 30.06.2010 roku			Stan na 31.12.2009 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	2.000	2.400	4,3	0	0	-
Umowa przewłaszczenia na zapasach	1.250	1.250	2,2	1.250	1.250	2,1
Razem	3.250	3.650	6,5	1.250	1.250	2,1

2. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 30.06.2010 roku		Stan na 31.12.2009 roku	
	Kwota	% aktywów	Kwota	% aktywów
Gwarancje udzielone	440 tys. zł.	0,8%	1.809 tys. zł.	3,0%
Weksle	901 tys. zł.	1,6%	901 tys. zł.	1,5%
Razem:	1.341 tys. zł.	2,4%	2.710 tys. zł.	4,5%

3. Zdarzenia po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie skonsolidowane

Dnia 21 lipca 2010 r. nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego spółki dominującej o kwotę 13.345 tys. zł., tj. o 86% dotychczasowej wielkości kapitału podstawowego. Podwyższenie nastąpiło w wyniku emisji nowych akcji na okaziciela serii H w ilości 13.345.076 szt. Każdej akcji odpowiada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki PIP "Instal-Lublin" S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PIP "Instal-Lublin" S.A. w dniu 23 sierpnia 2010 r. podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki dominującej o kwotę nie wyższą niż 53.588 tys. zł. Celem warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego ma być przyznanie praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii C emitowanych przez Spółkę dominującą.

VII. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH, DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Struktura przepływu środków pieniężnych w okresie od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych przedstawiała się następująco:

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-76 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-93 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	+290 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	+121 tys. zł.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych jest właściwie powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów za okres pierwszego półrocza 2010 r. oraz jednostkowymi sprawozdaniami i księgami rachunkowymi spółek objętych konsolidacją.

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. zawierają wszystkie zagadnienia wymagane Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przedstawione zostały metody wyceny aktywów i pasywów. Dane zawarte w informacji dodatkowej są kompletne i prawidłowo prezentowane.

VIII. NARUSZENIE PRAWA

W toku przeglądu nie stwierdzono naruszenia przepisów prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych oraz zachowane zostały zasady zgodnie ze statutem spółki dominującej i umowami spółek zależnych.


E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO WYNIKU FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1.01.2010 R. DO 30.06.2010 R.

Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność skonsolidowanego wyniku finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej PIP "Instal-Lublin" S.A. zgodnie z prawdą materialną.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Sprawozdanie niniejsze zawiera 33 strony maszynopisu kolejno ponumerowane. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do sprawozdania załącza się:
 - 1) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i zadłużenia,
 - 2) Wskaźniki rynku kapitałowego
 - 3) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania na 30.06.2010 r.,
 - 4) Potwierdzenie odbioru (przy egzemplarzu podmiotu badającego).


Biegły Rewident Grupy


Anna Jeziorska-Hesse
nr ewid. 9455

(podmiot uprawniony)

MW RAFIN Marian Wcisło
SPÓŁKA KOMANDYTOWA
41-200 Sosnowiec, al. Zwycięstwa 3
Podmiot uprawniony nr 3076 

P R E Z E S
Biegły Rewident


Marian Wcisło
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 27 sierpnia 2010 r.

**Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i zadłużenia
za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.**

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika + poprawa - pogorszenie
	za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	za okres od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	okresu od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	okresu od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	
1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI					
1. Wskaźnik zyskowności sprzedaży Wynik netto x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-4 427 ----- 26 730	-41 ----- 22 600	-16,56 ----- -0,18	-16,56 ----- -0,18	-16,38
2. Rentowność brutto sprzedaży Wynik brutto ze sprzedaży x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-540 ----- 26 730	2 491 ----- 22 600	-2,02 ----- 11,02	-2,02 ----- 11,02	-13,04
3. Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA) Wynik netto x 100 = ----- Przeciętny stan aktywów	-4 427 ----- 58 347	-41 ----- 37 901	-7,59 ----- -0,11	-7,59 ----- -0,11	-7,48
4. Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA i) Wynik netto + odsetki zapłacone netto x 100 = ----- Przeciętny stan aktywów	-4 361 ----- 58 347	132 ----- 37 901	-7,47 ----- 0,35	-7,47 ----- 0,35	-7,82
5. Wskaźnik produktywności aktywów trwałych Przychody ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan produkcyjnych aktywów trwałych	26 730 ----- 7 890	22 600 ----- 2 865	3,39 ----- 7,89	3,39 ----- 7,89	-4,50
6. Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE) Wynik netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitału własnego	-4 427 ----- 36 411	-41 ----- 16 372	-12,16 ----- -0,25	-12,16 ----- -0,25	-11,91
7. Skala dźwigni finansowej rentowność kapitałów własnych (poz. 6) - skorygowana rentowność majątku (poz. 4)	(12,16)-(-7,47)	(0,25)-0,35	-4,69	-0,60	-4,09
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
8. Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań aktywa obrotowe = ----- zobowiązania krótkoterminowe	27 153 ----- 14 771	20 881 ----- 7 004	1,84 ----- 2,98	1,84 ----- 2,98	-1,14
9. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań aktywa obrotowe - zapasy - rmk = ----- zobowiązania krótkoterminowe	24 158 ----- 14 771	18 588 ----- 7 004	1,64 ----- 2,65	1,64 ----- 2,65	-1,01
10. Wskaźnik płynności bardzo szybki środki pieniężne i inne aktywa pieniężne = ----- zobowiązania krótkoterminowe	1 744 ----- 14 771	670 ----- 7 004	0,12 ----- 0,10	0,12 ----- 0,10	0,02
11. Wskaźnik obrotu należności w razach Przychód ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów = ----- Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług minus VAT	26 730 ----- 16 157	22 600 ----- 13 997	1,65 ----- 1,61	1,65 ----- 1,61	
12. Wskaźnik obrotu należnościami w dniach Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu należności w razach	181 ----- 1,65	181 ----- 1,61	110	112	2

13.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów = _____ Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	31 518 9 636	23 010 10 655	3,27	2,16	
14.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach Liczba dni w okresie = _____ Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach	181 3,27	181 2,16	55	84	29
15.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Koszt zużycia materiałów = _____ Przeciętny stan zapasów materiałów	10 008 610	7 845 996	16,41	7,88	
16.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie = _____ Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	181 16,41	181 7,88	11	23	12
17.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Przychód ze sprzedaży produktów = _____ Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych	23 766 101	21 791 10	235,31	2179,10	
18.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie = _____ Wskaźnik obrotu w razach	181 235,31	181 2 179,10	1	0	-1
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (STRUKTURY FINANSOWANIA MAJĄTKU)						
	1	2	3	4	5	6
19.	Wskaźnik zadłużenia ogółem Zobowiązania ogółem = _____ Aktywa ogółem	14 771 55 974	7 004 34 488	0,26	0,20	-0,06
20.	Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym Kapitał własny = _____ Aktywa ogółem	34 202 55 974	22 210 34 488	0,61	0,64	-0,03
21.	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi Kapitał własny+rezerwy długoterminowe = _____ Aktywa trwale	37 044 28 821	24 736 13 607	1,29	1,82	-0,53
22.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe = _____ Aktywa ogółem	37 044 55 974	24 736 34 488	0,66	0,72	-0,06
23.	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową Wynik netto + roczna amortyzacja = _____ Przeciętny stan zobowiązań ogółem (długoterminowe + krótkoterminowe)	-4 021 15 009	346 15 876	-0,27	0,02	-0,29

Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług został 'unettowiony' poprzez średnią stawkę VAT, która wyniosła 121,96%

Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług został 'unettowiony' średnią stawką VAT, która wyniosła 120,94%

Biegły Rewident

Anna Jeziorska-Hesse
 nr ewid. 9455

WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty (zł)		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika + poprawa - pogorszenie
	za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	za okres od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	za okres od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	za okres od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	
1	2	3	4	5	6
Wskaźniki wewnętrzne (dane pochodzą z jednostki gospodarczej) - liczone w oparciu o ilość akcji					
1. Wskaźnik produktywności jednej akcji (SPS) Przychody ze sprzedaży = $\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	26 730 316,28 15 496 157	22 599 942,15 6 910 107	1,72	3,27	-1,55
2. Wskaźnik zyskowności jednej akcji (EPS) Wynik netto = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	-4 427 132,05 15 496 157	-40 639,71 6 910 107	-0,29	-0,01	-0,28
3. Wskaźnik dywidendy jednostkowej - zysku do podziału (DPS) Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy* = $\frac{\text{Zysk netto przeznaczony do podziału}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	0,00 15 496 157	0,00 6 910 107	0,00	0,00	0,00
4. Wskaźnik nadwyżki finansowej na jedną akcję (CFPS) Wynik netto + amortyzacja = $\frac{\text{Wynik netto + amortyzacja}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	-4 021 529,48 15 496 157	346 456,97 6 910 107	-0,26	0,05	-0,31
5. Wskaźnik wartości księgowej jednej akcji (BVPS) Kapitał własny = $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	34 202 254,52 15 496 157	22 210 403,11 6 910 107	2,21	3,21	-1,00
6. Wskaźnik maksymalizacji dywidendy (CR) Wynik netto na jedną akcję = $\frac{\text{Wynik netto na jedną akcję}}{\text{Zysk netto przeznaczony do podziału}} \times 100$ Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy *(dywid./1 akcję)	-0,29 0,00	-0,01 0,00			
7. Wskaźnik stopy wypłat dywidendy (PR) Dywidenda jednostkowa = $\frac{\text{Dywidenda jednostkowa}}{\text{Wynik netto na jedną akcję}}$	0,00 -0,29	0,00 -0,01	0,00	0,00	0,00
Wskaźniki zewnętrzne (dane pochodzą z rynku kapitałowego) - liczone w oparciu o cenę rynkową akcji					
I	2	3	4	5	6
8. Wskaźnik zyskowności cenowej jednej akcji (EPS/P) Wynik netto na jedną akcję x 100 = $\frac{\text{Wynik netto na jedną akcję} \times 100}{\text{Cena rynkowa jednej akcji}}$	-0,29 2,35	-0,01 3,05	-12,34	-0,33	-12,01
9. Wskaźnik stopy dywidendy (DY) Dywidenda na jedną akcję* x 100 = $\frac{\text{Dywidenda na jedną akcję} \times 100}{\text{Cena rynkowa jednej akcji}}$	0,00 2,35	0,00 3,05	0,00	0,00	0,00
10. Wskaźnik pokrycia dywidendy ceną rynkową jednej akcji (P/D) Cena rynkowa jednej akcji = $\frac{\text{Cena rynkowa jednej akcji}}{\text{Dywidenda na jedną akcję}}$	2,35 0,00	3,05 0,00			


11.	Wskaźnik pokrycia zysku netto ceną rynkową jednej akcji (P/E)					
	Cena rynkowa jednej akcji	2,35	3,05			
	=					
	Wynik netto na jedną akcję	-0,29	-0,01	-8,10	-305,00	296,90
12.	Wskaźnik nadwyżki finansowej do ceny rynkowej akcji (CFPS/P)					
	Wynik netto + amortyzacja na 1 akcję x100	-0,26	0,05			
	=					
	Cena rynkowa jednej akcji	2,35	3,05	-11,06	1,64	-12,70
13.	Wskaźnik ceny rynkowej do nadwyżki finansowej na jedną akcję (P/CFPS)					
	Cena rynkowa jednej akcji	2,35	3,05			
	=					
	Wynik netto + amortyzacja na 1 akcję	-0,26	0,05	-9,04	61,00	-70,04
14.	Wskaźnik giełdowego kursu akcji (WGKA)					
	Cena rynkowa jednej akcji	2,35	3,05			
	=					
	Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00	2,35	3,05	-0,70
15.	Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej jednej akcji (BVPS)					
	Cena rynkowa jednej akcji	2,35	3,05			
	=					
	Wartość księgowa jednej akcji	2,21	3,21	1,06	0,95	0,11

Biegły Rewident
Anna Jeziorska-Hesse
 nr ewid. 9455

**Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania
według stanu na dzień 30.06.2010 r.**

Lp.	Treść	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na podatek odroczony	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
			główna	odsetki				
1	2	5	6	7	8	9	10	11
1	Stan na początek okresu	692	5 002	98	3 250	602	3 003	12 647
2	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	172	208	0	x	x	x	380
3	Utworzenie rezerwy	x	x	x	0	423	1 012	1 435
	Razem (2 + 3 + 4)	172	208	0	0	423	1 012	1 815
4	Wykorzystanie	0	10	0	0	29	491	530
5	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	4	0	0	769	0	0	773
	a) odpisów	4	0	0	0	0	0	4
	b) utworzenie rezerw	0	0	0	769	0	0	769
6	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	384	0	x	x	x	384
7	Inne	0	0	0	0	0	0	0
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	4	394	0	769	29	491	1 687
8	Stan na koniec okresu	860	4 816	98	2 481	996	3 524	12 775

w tys. zł.

Biegły Rewident

 Anna Jeziorowska-Hesse
 nr swid. 9455