

Sprawozdanie z działalności

Instal Kraków S.A.

w 2014 roku

1. Dane ogólne o emitencie

Nazwa	Instal Kraków Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa	Instal Kraków S.A.
Siedziba	ul. Konstantego Brandla 1 30 – 732 Kraków, Polska
Numery telekomunikacyjne	tel. (012) 653 23 47, 652 21 01 fax. (012) 653 21 97
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON)	350564042
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP)	679-008-54-87
Czas trwania Spółki	Zgodnie z § 6 Statutu czas trwania Spółki jest nieograniczony.

2. Historia Spółki

W 1992 r. Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych Instal w Krakowie istniejące od 1950 roku zostało postawione w stan likwidacji w celu prywatyzacji i na mocy aktu notarialnego w dniu 17 kwietnia 1992 roku powołano Instal Kraków Sp. z o. o., w celu przejęcia mienia likwidowanego przedsiębiorstwa państwowego. Założycielami Spółki byli pracownicy przedsiębiorstwa państwowego.

W dniu 18 stycznia 1996 roku umowa leasingu została przekształcona w umowę sprzedaży zawartą pomiędzy Skarbem Państwa, a Instal Kraków Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 30 maja 1998 roku podjęto uchwałę o przekształceniu Spółki Instal Kraków Sp. z o. o. w Spółkę Instal Kraków Spółka Akcyjna, a 31 lipca 1998 roku spółka została wpisana do rejestru handlowego jako Spółka Akcyjna.

Dnia 19 września 1998 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na którym podjęto m. in. uchwałę o emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w ilości 2.500.000 o wartości nominalnej 1 zł skierowanych do inwestora finansowego, a także zadecydowało o podjęciu działań w celu wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

W dniu 01.12.1998 r. Prospekt Emisyjny Instal Kraków S.A. został złożony w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wraz z wnioskiem o dopuszczenie akcji spółki do obrotu publicznego. Pierwsze notowanie akcji Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych miało miejsce 28 kwietnia 1999 roku. Cena akcji w momencie debiutu wyniosła 4,50 zł. Od tego czasu notowania Instal Kraków S.A. ulegały wahaniom dochodząc w szczycie hossy w 2007 roku maksymalnie do 48,30 zł, by na dzień 31.12.2014 roku osiągnąć kurs 15,95 zł.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Instal Kraków S.A.

3.1. Grupa Kapitałowa Instal Kraków S.A. składa się z następujących jednostek:

- Instal Kraków Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. K. Brandla 1 – jednostka dominująca.
- Frapol Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, ulica Mierzeja Wiślana 8 – podmiot zależny.
- Biprowumet Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Krowoderskich Zuchów – podmiot stowarzyszony.
- BTH Instalacje Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – podmiot współzależny.

3.2. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej emitenta objęte konsolidacją:

- Instal Kraków S.A.,
- Frapol Spółka z o.o.
- BTH Instalacje Sp. z o.o.

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

- Biprowumet Sp. z o.o.

4. Działalność gospodarcza emitenta

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w 2014 roku wyniosły 413.345 tys. zł, i były o 38% wyższe od przychodów uzyskanych w 2013 roku, które wyniosły 299.368 tys. zł. Zysk netto wypracowany przez Spółkę w 2014 roku wyniósł 5.883 tys. zł, co stanowi 55,1% zysku netto wypracowanego w 2013 roku.

5. Informacje o podstawowych produktach i towarach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem w sprzedaży ogółem.

Sprzedaż Instal Kraków S.A. realizowana jest w następujących obszarach działalności:

- produkcja podstawowa (w tym eksport usług budowlano - montażowych);
- działalność deweloperska;
- produkcja przemysłowa;
- dzierżawa posiadanego majątku.

Instal Kraków S.A. jest przedsiębiorstwem działającym w branży budowlanej, które specjalizuje się w wykonywaniu oraz montażu instalacji w obiektach przemysłowych, komunalnych i ochrony zdrowia. Podstawowy przedmiot działalności emitenta zgodnie ze statutem według PKD został zaprezentowany we Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, pkt. 1.

Spółka posiada wdrożony Zintegrowany System Zarządzania zgodny z normami PN-EN ISO 9001; PN-EN ISO 14001; PN-N 18001 oraz wymaganiami AQAP 2120:2009.

Poniżej przedstawiona została charakterystyka poszczególnych sfer działalności.

5.1. Produkcja podstawowa

Podstawowy profil działalności w ramach produkcji podstawowej to usługi budowlano-montażowe w kraju i za granicą oraz projektowanie.

Instal Kraków S.A. wraz ze spółkami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową, której potencjał pozwala prowadzić kompleksową realizację budowy zakładów przemysłowych i obiektów budowlanych pod „klucz”.

W oparciu o najnowsze technologie, posiadany potencjał oraz środki techniczno-sprzętowe Grupa realizuje kompleksowe wykonawstwo przedsięwzięć inwestycyjnych oraz remontowych w zakresie:

- technologii i instalacji dla uzdatniania wody przemysłowej i komunalnej;
- technologii i instalacji dla oczyszczania ścieków oraz kanalizacji;
- instalacji przemysłowych dla sektora energetycznego;
- instalacji dla ciepłownictwa i ogrzewnictwa;
- instalacji oczyszczania spalin;
- instalacji gazowych (gazów technicznych, medycznych i gazu ziemnego, sprężonego powietrza);
- instalacji wentylacji i klimatyzacji;
- instalacji elektrycznych, automatyki i aparatury kontrolno-pomiarowej;
- produkcji i montażu konstrukcji stalowych, hal, estakad, kominów;
- robót izolacyjnych i antykorozyjnych;
- produkcji przemysłowej urządzeń oraz elementów wyposażenia instalacji;
- obiektów kubaturowych w tym zamieszkania zbiorowego i użyteczności publicznej wraz z ich wyposażeniem.

Zatrudnieni w Spółce pracownicy posiadają wysokie kwalifikacje, duże doświadczenie zawodowe oraz wymagane Prawem Budowlanym uprawnienia do pełnienia samodzielnych funkcji technicznych w budownictwie.

Spółka podtrzymuje tradycje zawodowe oraz dobrą markę naszej firmy poprzez wielobranżowe/wielopłaszczyznowe szkolenia i kursy, zdobywanie nowych uprawnień i certyfikatów oraz wdrażanie nowoczesnych technologii.

Dzięki temu marka Instal Kraków S.A. jest jednoznacznie rozpoznawalna w budownictwie oraz kojarzona jest z wysoką jakością, rzetelnością oraz nowoczesnością świadczonych usług.

W bieżącym roku realizowane były roboty w zakresie:

- kompleksowe wykonanie stacji uzdatniania wody;
- kompleksowe wykonanie oczyszczalni ścieków;
- instalacji przemysłowych w sektorze energetycznym;
- instalacji sieciowych takich jak: wodociągi, kanalizacje sanitarne i deszczowe, przepompownie, hydrofornie;
- instalacji wentylacji i klimatyzacji;
- obiektów kubaturowych użyteczności publicznej.

Zakres działania Spółki obejmuje nie tylko teren Polski, ale również rynek niemiecki.

Na rynku niemieckim firma posiada samodzielny oddział w Moers. Firma wykorzystując swoje wieloletnie doświadczenie na krajowym i zagranicznym rynku inwestycyjnym oferuje na terenie Niemiec, jako jedna z wiodących firm w swojej branży, usługi w zakresie:

- montażu instalacji technologicznych;
- montaż i remonty urządzeń w elektrowniach i zakładach przemysłowych;
- prace spawalnicze.

Wieloletnimi partnerami Instal Kraków S.A. są inwestorzy niemieccy, dla których realizowane były między innymi, hotele, szpitale, zakłady przemysłowe, zakłady spożywcze.

Realizowane przez Spółkę w tym okresie ważniejsze zadania to:

Nazwa zadania	Zamawiający
Przebudowa bazy paliw i remont zbiorników na paliwo płynne w kompleksie wojskowym w Niedźwiedziu	Rejonowy Zarząd Infrastruktury w Krakowie
Wykonanie ogrzewanych bieżni osadników wtórnych na terenie oś w Borówcu	AQUANET S.A.
Budowa oczyszczalni ścieków w Przyszowicach dla Projektu nr POIS.01.01.00-00-056/08 pn.: Kanalizacja sanitarna wraz z oczyszczalnią ścieków w Gminie Gierałtowice współfinansowanego ze środków Funduszu Spójności	PGK Sp. z o.o.
Rozbudowa oczyszczalni ścieków w Nowym Targu	Gmina Miasto Nowy Targ
Rozbudowa oczyszczalni ścieków w Bielawie	Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o. Dzierżoniów
Przebudowa Oczyszczalni Ścieków Śródmieście - Hermetyzacja Obiektów - Zabrze	Zabrzańskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.
Modernizacja gospodarki wodno-ściekowej w Gliwicach - II etap - Modernizacja Stacji Uzdatniania Wody Łabędy	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Gliwicach
Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków oraz uzyskanie pozwolenia na jej eksploatację i użytkowanie w miejscowości Wola Dalsza, Gmina Białobrzegi	Łańcucki Zakład Komunalny
Rozbudowa i modernizacja stacji uzdatniania wody przy ul. Cichej w Skarżysku - Kamiennej - Kontrakt 01	MPWiK Sp. z o.o. Skarżysko-Kamienna
Modernizacja systemu dezynfekcji wody pitnej w ZUW Raba (ultrafiolet)	MPWiK Sp. z o.o. Kraków
Modernizacja (przebudowa i rozbudowa) Oczyszczalni Ścieków w Czechowicach-Dziedzicach	Przedsiębiorstwo Inżynierii Miejskiej Sp. o.o. Czechowice - Dziedzice

Budowa stacji odbioru osadów z czyszczenia kanalizacji miejskiej zlokalizowanej na terenie OŚ Płaszów w Krakowie	MPWiK Sp. z o.o. Kraków
Przebudowa Oczyszczalni Ścieków Radocha II w Sosnowcu – Etap III	RPWiK w Sosnowcu S.A.
Modernizacja gospodarki osadowej, gazowej i energetycznej Grupowej Oczyszczalni Ścieków w Kucharach k/Kalisza - część II	Spółka Wodno-Ściekowa PROSNA w Kaliszu
Budowa przepompowni wody obiegowej dla Wydziału P-1	Fabryka Taśm Transportowych Wolbrom S.A.
Modernizacja oczyszczalni ścieków Prawy Brzeg w Koninie w ramach projektu Rozbudowa i modernizacja systemu kanalizacji miasta Konin	PWiK Sp. z o.o. w Koninie
Budowa kanałów spalin, wentylatorów wspomagających w ramach budowy Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS IV) dla mocy ok. 800 MWe (dla bloków 200 MW nr 1 - 8) w Enea Wytwarzanie S.A.	ENEA Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Świerżach Górnych, Kozienice
Wykonanie studni żelbetowych na rur. wody pitnej DN 800 kierunek Jaworzno, Mysłowice wraz z zabudową przepływomierza DN 400 oraz zabudową zaworu redukcyjnego ciśnienia DN 400, systemem "projektuj i buduj" na terenie SUW Maczki	GPW S.A. Katowice
Centralna Przepompownia Ścieków w Częstochowie - wentylacja pompowni A, komór KZ,KP,K, w bud. energetycznym i kanalizacja przemysłowa	Eko-MTK Sp. z o.o. Brwinów
Zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin w EDF Polska S.A. i Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. w zakresie obiektu w Krakowie.	EDF Polska S.A. w Warszawie
Zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin w EDF Polska S.A. I Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. w zakresie obiektu Elektrownia Wrocław	Zespół Elektrowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. we Wrocławiu
Modernizacja oczyszczalni ścieków w Żorach - etap III - remont osadnika wtórnego	PWiK Żory Sp. z o.o.

Kontrakt nr 3: "Zadanie nr 3: Modernizacja oczyszczalni ścieków w Żorach - etap III - budowa nowego piaskownika poziomego z separatorem i instalacją do płukania piasku oraz wymiana zespołów pompowych z rurociągami i armaturą w Pompowni Głównej"	PWiK Żory Sp. z o.o.
Modernizacja OŚ Karkoszka II - linia osadowa - rozszerzenie zakresu w ramach projektu: "Ochrona wód dorzecza Górnej Odry w zlewni oczyszczalni ścieków Karkoszka II w Wodzisławiu Śląskim"	PWiK Sp. z o.o. Wodzisław Śląski
Budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo-kondensacyjną około 50-60MWe wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło S.A. Zakład Wytwarzania Tychy	Elektrobudowa S.A. Katowice
Rozbudowa oczyszczalni ścieków w Jurczycach - Etap I	Zakład Gospodarki Komunalnej Sp. z o.o. Kąty Wrocławskie
Przebudowa, rozbudowa, nadbudowa istniejących obiektów oraz budowa nowych obiektów oczyszczalni ścieków Lewy Brzeg w Koninie w ramach zadania pn. "Modernizacja oczyszczalni ścieków Lewy Brzeg - Etap I"	PWiK Sp. z o.o. w Koninie
Przebudowa - modernizacja komunalnej Oczyszczalni Ścieków w Kraśniku	Kraśnickie PWiK Sp. z o.o.

5.2. Działalność deweloperska

W 2006 roku Instal Kraków S.A. rozpoczął działalność w branży deweloperskiej. Pierwszą realizowaną i zakończoną w 2011 roku inwestycją deweloperską była budowa „Osiedla Śliczna” zlokalizowanego przy ul. Ślicznej w Krakowie. Inwestycja, o powierzchni użytkowej 19.515 m², o znakomitej lokalizacji i dogodnej komunikacji, składała się z ośmiu, 9. kondygnacyjnych, wielorodzinnych budynków mieszkalnych z garażami i podziemnymi miejscami postojowymi, usytuowanych na terenie o powierzchni ok. 1,5 ha, w śródmiejskiej części Krakowa. W bezpośrednim sąsiedztwie inwestycji znajdują się korty tenisowe i ogródki działkowe, a w niedalekiej odległości atrakcyjny i obszerny Park Lotników Polskich z terenami spacerowymi oraz drogami rowerowymi. Osiedle zrealizowano w 2. Etapach. W ramach inwestycji Spółka sprzedała 609 mieszkań. Sprzedaż zakończono w 2012 roku.

Osiedle „Nowy Przewóz” przy ul. Przewóz w Krakowie, to jedna z głównych inwestycji Instal Kraków S.A., która nieprzerwanie od roku 2007 jest realizowana w kolejnych etapach. Pierwsze trzy stanowi 6 budynków 7. kondygnacyjnych oraz część usługowa zlokalizowana od strony ul. Przewóz. Do dnia dzisiejszego w ramach tej Inwestycji Spółka wybudowała i sprzedała ponad 600 mieszkań. Najnowsza część osiedla to wybudowane w latach 2012 - 2014 budynki 32A i 32B zawierające łącznie ponad 200 lokali mieszkalnych. Budynki różnicowane pod względem formy architektonicznej i wysokości względem poprzednich etapów - najwyższa część liczy ok. 36 m wysokości, stanowią już 4. Etap inwestycji. Ich sprzedaż rozpoczęto w połowie 2014 roku, a do dnia dzisiejszego niemal połowa znalazła już swoich nowych nabywców. W ramach osiedla wybudowano również garaż wielostanowiskowy, który w sposób unikalny w skali miasta podniesie

komfort użytkowania osiedla. W roku 2014 Spółka rozpoczęła prace nad V etapem osiedla Nowy Przewóz podpisując umowę na projektowanie z firmą A1 Projekt Piotr Kałuża. Aktualnie prowadzone jest postępowanie administracyjne ws. Uzyskania decyzji o pozwoleniu na budowę, a prace projektowe weszły w fazę projektu wykonawczego.

Aby zróżnicować ofertę mieszkań w Krakowie, Instal Kraków S.A. w czerwcu 2011 roku rozpoczął inwestycję przy Al. Jana Pawła II 150. W ramach inwestycji wybudowano 144 mieszkania, a także zlokalizowaną od strony Alei Jana Pawła II, część usługową z lokalami o łącznej pow. Ok. 500 m². Do końca IV kw. 2014r w budynku sprzedano wszystkie lokale mieszkalne. Lokalizacja w pobliżu dużych ośrodków akademickich jak Politechnika Krakowska i Akademia Wychowania Fizycznego, a także Krakowska Strefa Ekonomiczna spowodowały, że mieszkania te szybko znalazły nabywców.

Najnowszą inwestycją spółki Instal Kraków S.A. jest osiedle Sołtysowska Park, którego budowę rozpoczęto w IV kw. 2014 roku. Inwestycja liczy 551 mieszkań. Po zakończeniu budowy I etapu na przełomie 2014/2015r zostanie oddanych do użytkowania 240 mieszkań w 3. budynkach. Każdy z nich liczy 5 kondygnacji nadziemnych. Osiedle powstanie w enklawie zieleni, starodrzewia, które w naturalny sposób oddzieli mieszkańców od otoczenia.

Dodatkowo architekt krajobrazu starannie zaprojektował ogród wewnątrz osiedla, który dopełni całości i sprawi, że Sołtysowska PARK będzie wyjątkowym miejscem do życia. Na klientów czekać będą również nowoczesne rozwiązania z zakresu automatyki domowej, podnoszące komfort użytkowania nie tylko mieszkań, ale również całego osiedla.

Instal Kraków S.A. za swoją działalność w dziedzinie deweloperskiej otrzymał w 2009 i 2010 roku nagrodę Złotego Kasku, w 2010 roku wyróżnienie Srebrnego Sokoła, a w roku 2011 wyróżnienie „Dewelopera Roku 2011”.

5.3. Produkcja przemysłowa

Produkcja przemysłowa obejmuje wykonawstwo urządzeń i prefabrykatów do:

- wymiennikowni, kotłowni tradycyjnych i kontenerowych, stacji uzdatniania wody;
- instalacji wentylacyjnych, klimatyzacyjnych, odpylających;
- hydroforowni i przepompowni;
- instalacji odsiarczania spalin;
- instalacji odazotowania spalin metodami pierwotnymi i wtórnymi;
- wszystkich instalacji technologicznych i sanitarnych;
- konstrukcji stalowych (takich jak: konstrukcje nośne kotłów, konstrukcje budynków kotłowni, maszynowni, konstrukcje estakad, hal, pomostów, słupów, zawieszń itp.);
- elementów instalacji według indywidualnych projektów dostarczanych przez zamawiających;
- zabezpieczeń antykorozyjnych.

Program produkcji zakładów przemysłowych ujmuje wykonawstwo powyższych elementów z różnych rodzajów materiałów, począwszy od zwykłych stali węglowych poprzez stale stopowe nierdzewne, kwasoodporne, żaroodporne do wykonawstwa elementów z tworzyw sztucznych.

Wykonujemy we własnych warsztatach:

- przewody, kształtki odpylające i wentylacyjne;
- kanały spalin, powietrza;
- instalacje przemysłowe według indywidualnych życzeń, projektów Zamawiających;
- zbiorniki bezciśnieniowe i ciśnieniowe (hydrofory, zasobniki cwu, zbiorniki sprężonego powietrza, pojemnościowe wymienniki ciepła, filtry, wymienniki rurowe, i inne);

- konstrukcje stalowe;
- kominy stalowe;
- rurowe podgrzewacze powietrza;
- elementy stalowe obrotowych podgrzewaczy powietrza;
- konstrukcje i zbiorniki ze stali nierdzewnej;
- prefabrykaty wentylacyjne z PCV;
- kompensatory;
- kształtki rurociągowie (kolana segmentowe, zwężki , trójniki);
- cięcie kształtowe maszyną ze sterowaniem CNC blach czarnych i nierdzewnych;
- zawieszenia do rurociągów;
- usługi w zakresie badania radiologicznego złączy spawanych.

Poziom techniczny wyposażenia zakładów przemysłowych Spółka ocenia jako wyższy niż u krajowych konkurentów. Jest on porównywalny ze standardami wyposażenia firm zachodnich. Posiadany sprzęt specjalistyczny pozwala na wykonywanie tych samych asortymentów, które wytwarza konkurencja, jednak o przewadze konkurencyjnej stanowi jakość uzyskiwanych w produkcji wyrobów. I tak sterowane komputerowo urządzenie do cięcia plazmą, automaty i półautomaty spawalnicze pozwalają na osiągnięcie wysokiej jakości i dokładności wykonania produktów. Nowoczesna, proekologiczna komora czyszcząca (tzw. komora śrutownicza) oraz bezpyłowa komora malarska produkcji francuskiej, pozwalają osiągnąć wysoką jakość powłok ochronnych spełniającą wymagania najsurowszych norm jakościowych. Wysoką jakość wyrobów zapewniają wysokiej klasy specjaliści i pracownicy zatrudnieni w zakładach produkcji przemysłowej zlokalizowanych w Krakowie i Oświęcimiu.

Produkcję nietypowych elementów instalacji oraz zbiorników ciśnieniowych Spółka poprzedza projektowaniem oraz zatwierdzaniem dokumentacji koncesyjnej w Urzędzie Dozoru Technicznego.

Wysoką jakość wykonywanych prac zapewnia posiadany szeroki wachlarz posiadanych uprawnień takich jak:

- uprawnienia UDT do wytwarzania, naprawy, montażu stałych zbiorników ciśnieniowych, kotłów parowych oraz kotłów wodnych;
- uprawnienia SLV Duisburg, Grosser Einungsnachweis wg. DIN 18800T7;
- certyfikat systemu zapewniania jakości ISO 9002 – TUV Cert Hannover;
- certyfikat systemu jakości AQAP 120:1995.

5.4. Usługi produkcyjne

Usługi produkcyjne realizowane są poprzez Zakład Sprzętu i Transportu, Zakład techniczno-eksploatacyjny oraz Dział Zapewnienia Jakości i Spawalnictwa. W zakres świadczonych usług wchodzi:

- wynajem środków sprzętowo-transportowych;
- bieżące naprawy elektronarzędzi oraz sprzętu spawalniczego;
- prowadzenie kursów spawania oraz egzaminów sprawdzających spawaczy;
- wykonywanie badań niszczących oraz nieniszczących złączy spawanych przez Laboratorium Zakładowe Spółki;
- odbiór jakościowy wyrobów (zbiorniki ciśnieniowe, konstrukcje stalowe).

6. Struktura przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Spółkę

W poniższej tabeli przedstawiono przychody Spółki ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w podziale na rodzaje działalności, oraz ich udział w ogólnej sumie przychodów ze sprzedaży.

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	2014 rok		2013 rok	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż robót budowlano-montażowych	372 653	90,2	232 012	77,5
Sprzedaż działalności deweloperskiej	33 730	8,1	45 332	15,2
Sprzedaż produkcji przemysłowej	3 670	0,9	17 490	5,8
Sprzedaż usług	3 237	0,8	3 547	1,2
Sprzedaż towarów i materiałów	55	0,0	987	0,3
RAZEM SPRZEDAŻ	413 345	100,0	299 368	100,0

6.1. Informacje o zmianach rynków zbytu, z podziałem na krajowe i zagraniczne.

Instal Kraków S.A. przychody ze sprzedaży osiąga głównie na rynku polskim (86% sprzedaży ogółem). Oferta asortymentowa Spółki skierowana jest do szerokiej gamy odbiorców i zawiera pozycje, które mają zastosowanie we wszystkich gałęziach przemysłu oraz w wielu obiektach użyteczności publicznej, biurach, hotelach i szpitalach. Swoją korzystną pozycję rynkową Spółka wzmacnia poprzez poszerzanie listy oferowanych wyrobów i usług oraz wysoką ich jakość (Instal Kraków S.A. posiada Certyfikat ISO 9002).

Przychody ze sprzedaży eksportowej osiągnięte w 2014 roku były o 21% niższe niż w 2013 roku, a ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 14%.

Głównymi źródłami zaopatrzenia w materiały wykorzystywane w produkcji są:

- produkcja własna;
- zakupy materiałów i urządzeń w kraju;
- zakupy materiałów i urządzeń za granicą.

Ze względu na szeroki asortyment wykorzystywanych materiałów oraz stosowanych urządzeń Spółka korzystała z dostaw od kilkudziesięciu kontrahentów.

W 2014 roku udział wartości dostaw żadnego z dostawców nie przekroczył 10% wartości sprzedaży Spółki.

Instal Kraków S.A. w 2014 roku realizował sprzedaż dla kilkudziesięciu inwestorów. W przypadku dwóch z nich wartość sprzedaży przekroczyła 10% wartości sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży na rzecz EDF Polska S.A. wyniosły 87,1 mln zł, natomiast przychody ze sprzedaży na rzecz ENEA Wytwarzanie S.A. wyniosły 54,7 mln zł.

7. Informacja o umowach znaczących dla Spółki, w tym dotyczących ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

7.1. Znaczące umowy

W 2014 roku Instal Kraków S.A. zawarł m.in. następujące umowy, o których informował w raportach bieżących:

- W dniu 13.02.2014 roku Zarząd Instal Kraków S.A. podpisał aneks do Umowy Ramowej o Udzielanie Gwarancji zawartej z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP SA) z siedzibą w Warszawie, Regionalny Oddział Korporacyjny w Krakowie, na mocy którego wysokość posiadanego limitu na gwarancje bankowe udzielane przez PKO BP SA podwyższony został z kwoty 65 mln zł do kwoty 85 mln zł. Możliwość udzielania gwarancji bankowych przedłużona została do dnia 12.02.2017 roku. (RB4/2014).
- W dniu 13.03.2014 roku Zarząd Instal Kraków S.A. podpisał z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (PKO BP SA) z siedzibą w Warszawie, Regionalny Oddział Korporacyjny w Krakowie aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 37 1020 2892 0000 5402 0425 7796 z dnia 06.12.2006 roku, na mocy którego PKO BP SA podwyższa posiadany przez Instal Kraków S.A. limit kredytowy o 10 mln zł, do 50 mln zł, z podlimitami:
 - a) na kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do 30 mln zł,
 - b) na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym do 50 mln zł,
 - c) na kredyt obrotowy odnawialny na finansowanie płatności z tytułu otwartych akredytyw dokumentowych do 30 mln zł.Limit udzielony został na okres do 12.02.2017 roku. (RB6/2014).
- W dniu 25.04.2014 roku Zarząd Instal Kraków S.A. poinformował, że z dniem 25 kwietnia 2014 r. Spółka zależna Frapol Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie jako Partner Konsorcjum, którego liderem jest Eiffage Polska Budownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie, zawarła z Wings Properties Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu Umowę o generalne wykonawstwo wraz z aneksem w ramach zadania pn. „Wykonanie Budynku OVO zlokalizowanego we Wrocławiu przy ul. Podwale 82-91 (działka nr ewid. 2/2, AM – 1 obręb 22 Południe)”. Zakończenie robót zgodnie z postanowieniami umowy nastąpi w terminie 24 miesięcy od dnia rozpoczęcia robót, natomiast wartość netto robót przyjęta do realizacji przez Frapol Sp. z o.o. jako członka konsorcjum wynosi 24.215.224,00 złotych plus należny podatek VAT. Strony zastrzegły warunek zawieszający wejście umowy i aneksu w życie. Dla wejścia umowy w życie muszą być spełnione łącznie następujące przesłanki: uzyskanie akceptacji Alior Bank S.A. (finansującego inwestycję Ovo) dla podpisanej umowy, ustanowienie gwarancji należytej realizacji umowy lub wpłata kaucji wraz z dokumentami potwierdzającymi jej cesję na Alior Bank S.A., przekazanie poręczenia korporacyjnego przez lidera konsorcjum, udzielonego przez spółkę dominującą względem lidera, natomiast aneks wchodzi w życie z chwilą uzyskania akceptacji Alior Bank S.A. (RB12/2014).
- W dniu 03.07.2014 roku Zarząd Instal Kraków S.A. poinformował że Spółka zależna Frapol sp. z o.o. zawarła z Budimex S.A. z siedzibą w Warszawie umowę na wykonanie robót w zakresie instalacji wentylacji, instalacji klimatyzacji i instalacji odciągów miejscowych w ramach realizacji nowego budynku przeznaczonego dla potrzeb Wydziału Chemii Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie. Termin wykonania przedmiotu umowy określono na dzień 30.06.2015 r., natomiast wartość umowną ustalono na kwotę netto: 16.600.000,00 zł (RB21/2014).
- W dniu 30.07.2014 roku Zarząd Instal Kraków S.A. poinformował, że podpisał z Elektrobudowa S.A. z siedzibą w Katowicach umowę na wykonanie robót technologicznych w ramach zadania pn. "Budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo-kondensacyjną około 50-60MWe wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło S.A. Zakład Wytwarzania Tychy". Termin zakończenia realizacji umowy określony został na 15.07.2015 roku, natomiast wartość umowy wyniosła 19,4 mln zł netto (23,9 mln zł brutto) (RB25/2014).
- W dniu 28.08.2014 roku Zarząd Instal Kraków S.A. poinformował że otrzymał podpisaną z Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie (z datą zawarcia 19.08.2014 roku) umowę na wykonanie Przebudowy, rozbudowy, nadbudowy istniejących obiektów oraz budowy nowych obiektów oczyszczalni ścieków Lewy Brzeg w Koninie w ramach zadania pn. „Modernizacja oczyszczalni ścieków Lewy Brzeg – Etap I”. Termin zakończenia

realizacji umowy określony został na 31.08.2015 roku, natomiast wartość umowy wyniosła 21,9 mln zł brutto (RB26/2014).

- W dniu 18.09.2014 roku Zarząd Instal Kraków S.A. poinformował, że zawarł z Kraśnickim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Kraśniku umowę na Wykonanie robót budowlanych wg standardów Warunków Kontraktowych FIDIC obejmujących przebudowę – modernizację komunalnej oczyszczalni ścieków w Kraśniku. Termin zakończenia realizacji umowy określony został na 06.11.2015 roku, natomiast wartość umowy wyniosła 38,09 mln zł brutto (RB27/2014).

7.2. Umowy ubezpieczeniowe

Dla zabezpieczenia działalności gospodarczej Spółka zawiera umowy ubezpieczenia w zakresie:

- odpowiedzialności cywilnej zarówno deliktowej jak i kontraktowej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej;
- odpowiedzialności cywilnej pracodawcy wobec pracownika;
- odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone podczas prac ładunkowych;
- odpowiedzialności cywilnej przewoźnika w ruchu krajowym;
- ubezpieczenie wszystkich ryzyk budowlanych;
- ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych;
- ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku;
- ubezpieczenia samochodowe OC, AC, NNW.

8. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami.

W 2014 roku nie było istotnych zmian w powiązaniach organizacyjnych Spółki z innymi podmiotami.

9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie objętym niniejszym raportem nie miały miejsca zmiany w strukturze emitenta.

10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja, informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji, informacji o przedmiocie transakcji, istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków

powszechnie stosowanych dla danego typu umów, innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta oraz wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi żadnych transakcji, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana, okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji oraz charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

W 2014 roku Instal Kraków S.A., nie udzielał poręczeń kredytu, pożyczki ani gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych emitenta.

12. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach według stanu na 31.12.2014 roku.

12.1. Umowy kredytowe

Na dzień 31.12.2014 roku Instal Kraków S.A. posiadał podpisane następujące umowy kredytowe:

a) Umowa z Bankiem Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main o kredyt obrotowy krótkoterminowy w wysokości 3 mln EUR przeznaczony:

- w kwocie 1 mln EUR na finansowanie bieżącej działalności z terminem wymagalności 02.04.2015 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi 1,17% p.a.
- w kwocie 2 mln EUR (łącznie z awalami) – limit na gwarancje dobrego wykonania kontaktów.

Wykorzystanie na 31.12.2014 wyniosło 341 tys. EUR (rachunek bieżący) + 1.000 tys. EUR (kredyt krótkoterminowy) + 1.203 tys. EUR (gwarancje).

b) Umowa z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie, Regionalny Oddział Korporacyjny Kraków o limit kredytowy wielocelowy w ramach którego bank udzielił kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w walucie PLN i/lub w rachunku walutowym w walucie EUR do wysokości 30 mln zł, przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności z terminem wymagalności 12.02.2017 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża dla PLN, oraz EURIBOR 1M + marża dla EUR.

Wykorzystanie na 31.12.2014 roku wyniosło 13.552,5 tys. zł.

12.2. Umowy pożyczek

Na dzień 31.12.2014 roku Instal Kraków S.A. nie posiadał żadnych podpisanych umów pożyczek.

12.3. Otrzymane poręczenia

Na dzień 31.12.2014 roku Instal Kraków S.A. nie posiadał żadnych udzielonych Spółce poręczeń.

12.4. Informacje o gwarancjach (pozycje pozabilansowe)

Na dzień 31.12.2014 roku na rzecz Instal Kraków S.A. wystawione były następujące gwarancje:

- a) Gwarancje PZU S.A. – są to gwarancje dobrego wykonania, kaucje gwarancyjne, gwarancje spłaty zaliczki i gwarancje wadialne wystawione przez PZU S.A., a następnie przekazane kontrahentom. Łączna wartość wystawionych gwarancji wyniosła na dzień 31.12.2014 roku 82 tys. zł.
- b) Gwarancje PKO BP S.A. - są to gwarancje bankowe wystawione przez PKO BP S.A., a następnie przekazane kontrahentom. Łączna wartość wystawionych gwarancji wyniosła na dzień 31.12.2014 roku 77.777 tys. zł.
- c) Gwarancje TU Allianz Polska S.A. – są to gwarancje dobrego wykonania, kaucje gwarancyjne, gwarancje spłaty zaliczki i gwarancje wadialne wystawione przez TU Allianz, a następnie przekazane kontrahentom. Łączna wartość wystawionych gwarancji wyniosła na dzień 31.12.2014 roku 53 tys. zł.
- d) Gwarancja mBanku – jest to gwarancja będąca zabezpieczeniem limitu na gwarancje i limitu kredytowego Commerzbank Niemcy (pkt e). Wartość wystawionej gwarancji wyniosła 3.000 tys. EUR.
- e) Gwarancje Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main – są to gwarancje dobrego wykonania wystawione przez Commerzbank Aktiengesellschaft a następnie przekazane kontrahentom. Wartość wystawionych gwarancji wyniosła na dzień 31.12.2014 roku 1.203 tys. EUR.

13. Informacje o udzielonych pożyczkach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym według stanu na 31.12.2014 roku.**13.1. Udzielone pożyczki**

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka nie posiadała żadnych podpisanych umów o udzielenie pożyczki.

13.2. Udzielone poręczenia i gwarancje

Spółka nie udzielała w 2014 roku poręczeń ani gwarancji (również jednostkom powiązanym).

14. Opis wykorzystania przez Instal Kraków S.A. wpływów z emisji.

W 2014 roku Instal Kraków S.A. nie dokonywał emisji papierów wartościowych.

15. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie rocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

16. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe, ocena zarządzania zasobami finansowymi (ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań), oraz perspektywy rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym.

Wybrane dane finansowe (tys. zł)

Wybrane dane finansowe	2014 rok	2013 rok	Zmiana 2014/2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	413 345	299 368	138,1%
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 416	14 613	57,6%
III. Zysk (strata) brutto	9 270	15 113	61,3%
IV. Zysk (strata) netto	5 883	10 680	55,1%
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-27 893	40 604	-68,7%
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 415	-5 949	-40,6%
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 302	-1 584	-902,9%
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-11 176	33 071	-33,8%
IX. Aktywa trwałe	79 417	62 812	126,4%
X. Aktywa obrotowe	251 571	202 323	124,3%
XI. Zapasy	74 404	68 011	109,4%
XII. Należności krótkoterminowe	136 743	64 220	212,9%
XIII. Inwestycje krótkoterminowe	39 815	69 021	57,7%
XIV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	153 017	91 384	167,4%
XV. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	128 320	71 654	179,1%
XVII. Aktywa, razem	330 988	265 135	124,8%
XVIII. Kapitał własny	177 971	173 751	102,4%

W 2014 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 413.345 tys. zł, co w porównaniu z przychodami w wysokości 299.368 tys. zł za 2013 rok oznacza ponad 38% wzrost przychodów ze sprzedaży. Zysk netto Spółki wyniósł w 2014 roku 5.883 tys. zł, i był niższy o 44,9% od zysku za 2013 rok, który wyniósł 10.680 tys. zł.

Suma bilansowa Spółki wyniosła 330.988 tys. zł na koniec 2014 roku, i była wyższa od sumy bilansowej w analogicznym okresie 2013 roku o prawie 25%, przy czym największy wzrost po stronie aktywów zanotowała pozycja Należności krótkoterminowe, która wzrosła ponad dwukrotnie, do 136.743 tys. zł na koniec 2014 roku, natomiast po stronie pasywów pozycja Zobowiązania krótkoterminowe, która wzrosła do 128.320 tys. zł (+79,1%).

Zmianie uległa w 2014 roku struktura zarówno aktywów jak i pasywów. Podpisane pod koniec 2013 roku i realizowane w 2014 roku bardzo duże, w porównaniu z dotychczas realizowanymi przez Spółkę, umowy z EDF Polska S.A. spowodowały konieczność zaangażowania znacznych środków finansowych, co przełożyło się bezpośrednio na strukturę bilansu. Pozycja Inwestycje krótkoterminowe obniżyła się z poziomu 69.021 tys. zł na koniec 2013 roku, do poziomu 39.815 tys. zł (-42,3%), natomiast pozycje Należności krótkoterminowe oraz Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły odpowiednio z 64.220 tys. zł w 2013 roku do 136.743 tys. zł w 2014 roku w odniesieniu do Należności (+112,9%), oraz z 71.654 tys. zł za 2013 roku do 128.320 tys. zł za 2014 rok w odniesieniu do Zobowiązań (+79,1%).

Pomimo konieczności zaangażowania istotnych środków finansowych w realizowane kontrakty budowlane, dzięki wpływom od Klientów z realizowanych przez Spółkę inwestycji deweloperskich, którzy podpisywali umowy przedwstępne na sprzedaż mieszkań i dokonywali wpłat na zakupione lokale, a także wpływom z bieżącej działalności, Spółka terminowo wywiązywała się ze zobowiązań w trakcie roku obrotowego. Poziom środków finansowych w Spółce utrzymywany był na poziomie wystarczającym do terminowego regulowania zobowiązań prawno-podatkowych, jak i również wobec dostawców materiałów i usług.

Rentowność

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2014 rok	2013 rok
Rentowność sprzedaży netto	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	1,42%	3,57%
Rentowność majątku	wynik finansowy netto / aktywa ogółem	1,78%	4,03%
Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto / kapitał własny	3,31%	6,15%

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto za 2014 rok kształtował się na poziomie 1,42%, i był o 60% niższy od wskaźnika rentowności sprzedaży uzyskanego za 2013 rok (3,57%). Wskaźnik rentowności majątku Spółki za 2014 rok wyniósł 1,78%, co w porównaniu z 4,03% za 2013 rok oznacza obniżenie jego wielkości o 55,9%. Wskaźnik rentowności kapitału własnego również uległ obniżeniu w bieżącym roku w porównaniu do roku 2013, i wyniósł 3,31%.

Płynność

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2014 rok	2013 rok
Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca)	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,96	2,82
Wskaźnik płynności II (płynność szybka)	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,38	1,87
Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa)	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,31	0,96

Pomimo że poziom Aktywów obrotowych był wyższy na koniec 2014 roku o ponad 24%, to jednak wzrost poziomu Zobowiązań krótkoterminowych o prawie 80% na koniec 2014 roku spowodował, że wielkość Wskaźnika płynności bieżącej zmniejszył się z 2,82 na koniec 2014 roku do 1,96 na koniec 2013 roku. Podobnie zachował się Wskaźnik płynności szybkiej, którego wielkość obniżyła się z 1,87 w 2013 roku do poziomu 1,38 za 2014 roku (spadek r/r o ponad 26%). Konieczność zaangażowania znacznych środków finansowych w realizowane dla EDF Polska S.A. kontrakty spowodowały obniżenie się poziomu posiadanych środków finansowych (pozycja Inwestycje krótkoterminowe) z 69.021 tys. zł na koniec 2013 roku do 39.815 tys. zł na koniec 2014 roku. W konsekwencji, niższy o 42,3% poziom środków finansowych w połączeniu z prawie 80-cio

procentowym wzrostem poziomu Zobowiązań krótkoterminowych spowodował obniżenie wielkości Wskaźnika płynności gotówkowej z poziomu 0,96 na koniec 2013 roku do 0,31 za 2014 roku, co oznacza że jego poziom był ponad trzykrotnie niższy niż na koniec ubiegłego roku obrotowego.

Szybkość obrotu

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	2014 rok	2013 rok
Szybkość obrotu należności (w dniach)	stan należności x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów	121	78
Szybkość spłaty zobowiązań (w dniach)	stan zobowiązań x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów	113	87
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	stan zapasów x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów i towarów	66	83

Wcześniej wspomniana konieczność zaangażowania znacznych środków finansowych w realizowane na zlecenie EDF Polska S.A. kontrakty wynikała bezpośrednio z dość długich terminów płatności za zrealizowane roboty budowlano-montażowe, czego skutkiem był ponad dwukrotny wzrost poziomu pozycji Należności krótkoterminowych. Skutkiem tego cykl Szybkości obrotu należności wydłużył się z 78 dni w 2013 roku do 121 dni w 2014 roku, czyli o ponad 54%. Z podobną sytuacją mamy do czynienia w przypadku wskaźnika obrazującego Szybkość spłaty zobowiązań. Wzrost wielkości przychodów ze sprzedaży o prawie 38% w 2014 roku w porównaniu do 2013 roku nie był w stanie zrównoważyć prawie 80-cio procentowego wzrostu poziomu Zobowiązań krótkoterminowych i ostatecznie cykl Szybkości spłaty zobowiązań wzrósł o 29,8%, z 87 dni w 2013 roku do 113 dni w 2014 roku. Poziom Zapasów na koniec 2014 roku był zbliżony do poziomu na koniec 2013 roku (niewielki wzrost, z 68.011 tys. zł do 74.404 tys. zł), co w połączeniu ze wzrostem Przychodów ze sprzedaży o 37,8% spowodowało, że cykl Szybkości obrotu zapasów w 2014 roku był krótszy o 20% w porównaniu do 2013 roku, i wyniósł 66 dni.

Reasumując, bieżąca sytuacja finansowa i majątkowa Spółki jest stabilna, podstawowe wskaźniki analizy finansowej kształtują się na zadowalającym poziomie, pozwalającym na pozytywną ocenę zarządzania zasobami finansowymi Spółki w 2014 roku.

Perspektywy rozwoju działalności emitenta w najbliższym roku obrotowym.

W najbliższym roku obrotowym Zarząd Spółki przewiduje, że podobnie jak w ciągu ostatnich trzech lat, największa część wypracowanego zysku netto pochodzić będzie z działalności deweloperskiej. Równocześnie Zarząd cały czas pracuje nad poszerzeniem działalności Spółki o kolejne, równie atrakcyjne pod względem osiągniętej rentowności jak w przypadku działalności deweloperskiej, źródła dochodów Spółki.

17. Ocena nietypowych czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.

Do nietypowych czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym należy zaliczyć konieczność zawiązania rezerw na przewidywane kary na kontrakcie realizowanym w konsorcjum z Fortum na rzecz EDF Polska S.A. w łącznej wysokości 7,9 mln zł, które mogą być egzekwowane w związku z nieterminowym realizowaniem kamieni milowych na tych kontraktach.

18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W 2015 roku Spółka nie przewiduje rozpoczęcia realizacji znaczących inwestycji w środki trwałe. Nakłady związane z inwestycjami przeznaczone zostaną głównie na utrzymanie obecnego poziomu

uzbrojenia technicznego zarówno w aspekcie jakościowym, jak i ilościowym. Finansowanie bieżących inwestycji odbywać się będzie ze środków własnych (zysku netto i amortyzacji) oraz kredytu bankowego. Gdyby zaistniały dodatkowe potrzeby, decyzje w tych sprawach będą przez Zarząd Spółki podejmowane na bieżąco.

19. Opis struktury głównych lokat lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.

19.1. Struktura lokat kapitałowych emitenta:

Nazwa Spółki	Wartość na 31.12.2014	Wartość na 31.12.2013
- Frapol Sp. z o.o.	3 700 tys. zł	3 700 tys. zł
- BTH Instalacje Sp. z o.o.	575 tys. zł	575 tys. zł
- Biprowumet Sp. z o.o.	178 tys. zł	178 tys. zł

19.2. Inwestycje krajowe i zagraniczne

Rodzaj instrumentu finansowego (według wartości bilansowej)	Wartość na dzień 31.12.2014	Wartość na dzień 31.12.2013
A) Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży		
Udziały i akcje	4 453 tys. zł	4 453 tys. zł
B) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (lokaty)		
Inne środki pieniężne	35 661 tys. zł	41 266 tys. zł
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	4 068 tys. zł	22 099 tys. zł
C) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS, przeznaczone do obrotu		
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	86 tys. zł	5 656 tys. zł
Nieruchomości inwestycyjne	53 692 tys. zł	36 739 tys. zł

20. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta, a także dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz

wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Na dzień 31.12.2014 roku nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

21. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Instal Kraków S.A.

21.1. Strategia

Strategią Spółki jest realizowanie dotychczasowych obszarów działalności i dalszy rozwój rozpoczętej działalności deweloperskiej.

Celem strategicznym w roku 2015 jest zakończenie sprzedaży mieszkań w oddanych już do użytku osiedlach, utrzymanie tempa sprzedaży mieszkań na osiedlach będących w trakcie realizacji, oraz rozpoczęcie budowy kolejnych osiedli mieszkaniowych.

Celem Spółki na rynku robót budowlano-montażowych jest utrzymanie portfela zamówień oraz jeśli to możliwe, zwiększenie go jeszcze na 2015 rok z uwagi na kończące się lub zakończone już kontrakty (EDF, OŚ Wola Dalsza, OŚ Czechowice – Dziedzice, OŚ Dąbrowa Górnicza etc.) oraz zdobycie jak największego portfela zleceń na kolejny rok obrotowy. Sytuacja na rynku usług budowlano – montażyowych charakteryzuje się dużą zmiennością ilości ogłaszanych postępowań przetargowych. Z uwagi na opóźnienie w wejściu z życia nowej perspektywy finansowej UE (środki pomocowe dla Polski) na lata 2014 – 2020 na początku 2015 roku obserwowana jest dużo mniejsza ilość nowych postępowań przetargowych w porównaniu z 2014 rokiem. Ponadto ogłaszane przetargi, w szczególności w sektorze oczyszczalni, charakteryzują się koniecznością zakończenia realizacji w większości do końca 2015 roku (konieczność rozliczenia się podmiotów publicznych z dofinansowań jeszcze z perspektywy finansowej 2007 – 2013), co z kolei obarczone jest ryzykiem niedotrzymania krótkich terminów realizacji.

W dalszym ciągu jest duża konkurencja w sektorze firm budowlano – montażyowych, która powoduje znaczne obniżki cen i bezpardonową walkę o pozyskanie zlecenia / kontraktu (dużo zainteresowanych podmiotów – mało postępowań przetargowych). Obserwowana jest też tendencja składania ofert przez podmioty, które działały głównie w sektorze usług ogólnobudowlanych, w sektorze tzw. ochrony środowiska (koniec kontraktów drogowych oraz możliwość składania ofert przed podmioty bez doświadczenia w danym nowych sektorze wspierające się „zasobami” podmiotów trzecich). W dalszym ciągu można zaobserwować dużą ilość upadłości firm, w miejsce których pojawiają się nowe (nierzadko „klony” powstałe z firm, które ogłosiły upadłość), które w celu zdobycia portfela są zdeterminowane w zdobyciu zleceń po bardzo niskich cenach.

Pomimo trudnej sytuacji na rynku, nadal celem strategicznym Spółki jest pozyskiwanie zleceń w następujących obszarach:

- realizacji inwestycji związanych z modernizacją sektora energetycznego (elektrownie, elektrociepłownie etc.) w różnych dziedzinach ochrony środowiska w tym instalacji odsiarczania, instalacji odazotowania, budowy akumulatorów ciepła etc.;
- prowadzenia działalności w ramach Generalnego Wykonawstwa jak również budowy obiektów kubaturowych, użyteczności publicznej;
- inwestycji związanych z przyznawanymi środkami finansowymi przez Komisję Europejską w zakresie ochrony środowiska, to jest gospodarka wodno-ściekowa i gospodarka odpadowa, w tym również suszarni osadów ściekowych;
- rozwoju nowych dziedzin działalności Spółki w zależności od zapotrzebowania rynku;

- poszerzenia Grupy Kapitałowej o firmy budowlane oraz inne branżowe celem prowadzenia robót w GW, w tym o biuro projektowe;
- wspomagania Spółek Grupy Kapitałowej (co jest możliwe w przypadku prowadzenia przez Instal Kraków S.A. będącego spółką dominującą w Grupie Kapitałowej kontraktów w Generalnym Wykonawstwie);
- zwiększenia portfela kontraktów na wysoko specjalistyczne roboty min. instalacji przemysłowych, technologicznych;
- Wykorzystanie potencjału wytwórczego wytwórni, poprzez produkcję wysoko przetworzonego produktu oraz produkcję urządzeń dla sektora ochrony środowiska (np. zgarniacze dla oczyszczalni ścieków, konstrukcje, kanały spalin dla energetyki);
- budowa i montaż nowoczesnych instalacji przemysłowych we współpracy z firmami posiadającymi odpowiedni know-how.

21.2. Konkurencja

Spółka nadal prowadzić będzie politykę nieangażowania się w postępowania przetargowe o stosunkowo niewielkich wartościach, z uwagi na bardzo dużą konkurencję ze strony podmiotów małych i średnich, posiadających zdecydowanie niższy poziom kosztów stałych prowadzenia działalności. W tym segmencie działać będą firmy z Grupy Kapitałowej Instal Kraków S.A.

W ramach poszerzenia obszaru swojego działania Instal Kraków S.A. oferuje prefabrykację konstrukcji stalowych, produkcję unikatowych elementów konstrukcyjnych na bazie indywidualnych projektów swoich Klientów. Wykonawstwo elementów nawet z bardzo trudnych technologicznie i odpowiedzialnych materiałów realizowane jest w nowoczesnie wyposażonych Zakładach Produkcyjnych.

Spółka uczestniczy w szeregu postępowań przetargowych w większości organizowanych przez podmioty publiczne lub w oparciu o ustawę o zamówieniach publicznych. W 2015 roku Spółka dalej będzie uczestniczyć w przetargach związanych z ochroną środowiska oraz sektorem energetycznym. Instal Kraków S.A. chce pozyskać kontrakty na znaczące obiekty przemysłowe i komunalne. W niektórych przypadkach występując wspólnie z podmiotami gospodarczymi z Polski, a nawet z europejskimi partnerami czy to w ramach konsorcjum, czy też korzystając z zasobów tych podmiotów, którym będzie przydzielona rola kwalifikowanego podwykonawcy.

Konkurencja na tego typu usługi na obszarze działania Instal Kraków S.A. jest znaczna poczynając od potentatów na skalę europejską np. HOCHTIEF, STRABAG, SKANSKA, PORR poprzez polskie firmy lub firmy z kapitałem zagranicznym takie jak Budimex, , IDS BUD, Warbud, Budimex S.A., Inżynieria Rzeszów, Polaqua, Mikotech, Infra, Energomontaże, Mostostale, Awbud, Husar, Instal Warszawa, Otech, Ekolog Piła, Eko-MTK, Europejski Holding Energetyczny, Wamaco etc. oraz coraz więcej pojawiających się firm zagranicznych takich jak, WTE Wassertechnik, , CADAGUA, ALDESA, OCIDE CONSTRUCCION

W przypadku przetargów publicznych do niedawna, głównym kryterium decydującym o wyborze oferenta była cena. Po nowelizacji ustawy Prawo Zamówień Publicznych, podmioty publiczne zobowiązane są do stosowania dodatkowych oprócz ceny kryteriów, którymi w większości są: przedłużenie okresu gwarancji, skrócenie czasu realizacji, cena za serwisowanie urządzeń, ocena korzystniejszych parametrów technicznych, gwarantowanych. Pomimo, iż cena nie jest już jedynym kryterium oceny oferty, to i tak w przypadku, gdy drugim kryterium jest przedłużenie okresu gwarancji, większość podmiotów decyduje się na jego maksymalne wydłużenie, jak również w przypadku skrócenia okresu realizacji, oferenci decydują się również na znaczne skrócenie okresu realizacji w stosunku do wyjściowego. Niestety w przypadku, gdy większość z oferentów nie chcąc stracić punktów w innych niż cena kryteriach, decyduje się na maksymalne dopuszczalne przez Zamawiającego okresy gwarancji, to i tak de facto dalej decyduje cena, ale dodatkowo dochodzi jeszcze czynnik ryzyka związany z przedłużeniem gwarancji (co generuje dodatkowe

koszty, ale też nie wszyscy dostawcy, podwykonawcy zgadzają się na ich wydłużenie i wtedy ryzyko przedłużonej gwarancji jest po stronie Wykonawcy), jak również skróceniem okresu realizacji (ryzyko niedotrzymania terminu, kary umowne za opóźnienie, możliwość naliczenia odszkodowania uzupełniającego przez Zamawiającego). Powyższe zjawisko (gdzie de facto cena dalej jest decydująca) zmusza w dalszym ciągu Spółkę do obniżek cenowych i ciągłego poszukiwania sposobów obniżania kosztów.

Spółka będzie dalej prowadzić działalność eksportową na rynku niemieckim, w długofalowych planach marketingowych leży również rozszerzenie działalności na rynki innych krajów Unii Europejskiej, natomiast w związku z niestabilną sytuacją na Ukrainie, rynek wschodni jest obciążony bardzo dużym ryzykiem.

Analiza SWOT

Mocne strony	Słabe strony
<ul style="list-style-type: none"> • ugruntowana pozycja na rynku, znany i ceniony znak firmowy; • marka wiarygodnego dewelopera; • dobra sytuacja finansowa; • możliwość samodzielnego finansowania inwestycji; • doświadczenie i tradycja w zakresie usług branży metalowej i instalacyjnej; • kadra zarządzająca i załoga o najwyższych kwalifikacjach; • elastyczne reagowanie na potrzeby rynku; • posiadane referencje z dziedziny generalnego wykonawstwa i ochrony środowiska; • wysoka jakość produkcji i usług – dosyć nowoczesne technologie; • wysoka specjalizacja usług; • fachowa, profesjonalna obsługa; • wysoka mobilność; • elastyczne reagowanie na potrzeby rynku. 	<ul style="list-style-type: none"> • ograniczenie terytorialne (Zakład Produkcji Przemysłowej) – głównie południowa Polska; • brak własnego dobrego biura projektowego; • koszty stałe działalności Spółki; • brak produktu, który może być produkowany seryjnie; • niedostatecznie rozwinięta akwizycja na rynkach zagranicznych.
Szanse	Zagrożenia
<ul style="list-style-type: none"> • obecność Polski w Unii Europejskiej; • dofinansowanie inwestycji z dziedziny ochrony środowiska ze środków unijnych i budżetu kraju; • konieczność dostosowania emisji szkodliwych gazów do atmosfery przez elektrownie i elektrociepłownie (spełnienie norm europejskich); • zapotrzebowanie na usługi specjalistyczne; • Realizacja inwestycji „pod klucz”; 	<ul style="list-style-type: none"> • kryzys na Ukrainie i groźba wybuchu konfliktu o szerszym charakterze; • często zmieniające się prawo w Polsce, w tym Prawo Zamówień Publicznych; • wzrastająca konkurencja w branży, bezpardonowa walka o kontrakty po cenach nawet poniżej kosztów wykonania; • niestabilność cen materiałów; • narastający fiskalizm państwa,

<ul style="list-style-type: none"> • rozwój grupy kapitałowej; • tworzenie się nowego rynku usług związanego z obronnością kraju. 	<ul style="list-style-type: none"> • konsolidacja firm budowlanych; • procedury upadłościowe i układowe często powodują straty wśród firm podwykonawczych; • zagrożenie ze strony oszustów gospodarczych - niesolidni płatnicy, realizacja kontraktów przez tzw. „firmy wydmuszki”; • wahania kursów walut.
---	---

22. Opis ryzyk i zagrożeń

Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

22.1. Ryzyko kredytowe

Spółka częściowo finansuje bieżącą działalność w ramach posiadanego 30-to milionowego limitu kredytowego w rachunku bieżącym oraz posiadanego przez oddział niemiecki krótkoterminowego kredytu obrotowego z limitem 3 mln EUR.

Według stanu na dzień 31.12.2014 roku łączne zadłużenie kredytowe Spółki wyniosło 19.305 tys. zł.

Z kredytami w przypadku konieczności ich zaciągnięcia wiąże się konieczność ustanowienia zabezpieczeń. Przy rosnącym zadłużeniu kredytowym opartym o zabezpieczenia rzeczowe może nastąpić bariera w postaci majątku, który może być postawiony w tym celu do dyspozycji banków, co może utrudniać uzyskanie nowego finansowania.

22.2. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko zmiany rynkowych stóp procentowych związane jest z zaciągniętymi przez Spółkę zobowiązaniami kredytowymi oraz dokonywanymi lokatami, ewentualna zmiana stóp procentowych może przekładać się również na popyt na sprzedawane przez Spółkę mieszkania, jako że są one finansowane przez nabywców głównie z kredytów bankowych.

Ryzyko stopy procentowej związane z zaciągniętymi przez Spółkę kredytami nie jest ryzykiem istotnym. Zobowiązania z tytułu kredytów wg stanu na dzień 31.12.2014 roku stanowiły niewielki (12,6%) udział w pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Lokaty środków pieniężnych dotyczą również krótkiego okresu, przez co nie istnieje istotne ryzyko niekorzystnego wpływu zmiany oprocentowania na sytuację Spółki.

Spółka przewiduje, że do końca 2015 roku wahania stopy procentowej nie będą wyższe niż + 1 punkt procentowy. W przypadku wzrostu stopy procentowej o 1 punkt procentowy przewidywany wzrost kosztu finansowania wyniesie 10 tys. zł / każdy 1 mln zł zadłużenia kredytowego / rok.

22.3. Ryzyko walutowe

W spółce występuje ryzyko walutowe, jednak w związku ze zmniejszeniem przez Spółkę liczby i skali realizacji kontraktów budowlanych współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej, zawartych z Zamawiającymi w walucie EUR, ryzyko walutowe w 2014 roku, podobnie jak w 2013 roku utrzymywało się na dość niskim poziomie.

Spółka prowadzi działalność na rynku niemieckim. Na potrzeby tej działalności ma uruchomiony kredyt w walucie EUR. Ponieważ wpływy ze świadczonych usług na rynku niemieckim Spółka otrzymuje w walucie EUR, a także wydatki w większości ponosi na tym rynku w walucie EUR, wpływy i wydatki są bilansowane i ryzyko netto jest zabezpieczane.

Spółka posiada również należności w EUR od oddziału niemieckiego. Spółka dokonując hedingu naturalnego przeznacza pozyskaną walutę na wydatki związane z zakupem (gdzie zapłatą jest EUR) urządzeń na potrzeby realizowanych w kraju kontraktów (gdzie walutą rozliczenia jest PLN).

Ryzyko kursowe dotyczy również przeliczenia wysokości osiągniętych przychodów i wysokości zysku z działalności na rynku niemieckim do bilansu Spółki.

Prognozowany na 2015 rok bilans wpływów i wydatków w walutach obcych wskazuje na niewielką przewagę wydatków nad przychodami EUR. Spółka stosuje politykę selektywnego ubezpieczania ryzyka, wynikającą z niepewności w zakresie zmian budżetów, robót dodatkowych, nowych kontraktów i możliwych do uzyskania zabezpieczeń w określonych terminach i kwotach. Przewidywana maksymalna zmiana wyniku przy założeniu odchyłki od kursu z końca roku w wysokości +/- 20 groszy mogłoby wynieść do 300 tys. złotych.

22.4. Ryzyko płynności

Prowadzona działalność obarczona jest ryzykiem nieotrzymania lub nieterminowego otrzymania wpływów finansowych. W zakresie dotychczasowej działalności Spółka posiada długoletnie doświadczenie i potrafi stosunkowo dobrze przewidzieć prognozowane przepływy w tym obszarze, a także wdrożyła zasady dotyczące np. umów z podwykonawcami ograniczające to ryzyko. Spółka uważa, że największą niepewnością obarczona jest działalność związana z budową osiedli mieszkaniowych, gdyż wiąże się to trudnym do przewidzenia popytem na nowe mieszkania, długimi cyklami od rozpoczęcia budowy do zakończenia sprzedaży a także dlatego, że jest to kapitałochłonna działalność. Spółka narażona jest na ryzyko związane ze zmianą popytu na nowe mieszkania. W przypadku znacznego zmniejszenia się zainteresowania nowobudowanymi mieszkaniami, może okazać się konieczne zmniejszenie cen sprzedaży mieszkań, a co za tym idzie, zmniejszenie wysokości osiągniętych marż. Budowa pochłania istotne środki finansowe. Spółka korzysta ze środków własnych, wpływów ze sprzedaży mieszkań i kredytów bankowych. Zmniejszenie popytu na mieszkania połączone z niechęcią banków do udzielania finansowania deweloperom może spowodować obniżenie płynności spółki. Realizacja dużych wartościowo kontraktów w konsorcjum z Fortum na rzecz EDF Polska S.A. powoduje silne wahania płynności wynikające z angażowania znacznych środków w realizację tych kontraktów w większym stopniu niż miało to miejsce w latach poprzednich, w których wolumen sprzedaży był bardziej rozproszony.

22.5. Zagrożenie ze strony konkurencji

Po wejściu do Unii Europejskiej poza dotychczasową konkurencją ze strony rodzimych Spółek krajowych pojawiło się dodatkowe zagrożenie w postaci potentatów w branży na skalę europejską. Firmy te często mają swoje sprawdzone rozwiązania niejednokrotnie zastrzeżone patentami bądź wzorami użytkowymi. W celu ograniczenia zagrożenia utraty klientów na rzecz konkurencji, a co za tym idzie, spadku wielkości sprzedaży, należy postawić na segmenty rynku o najwyższym stopniu trudności, w którym to zakresie niewiele Spółek posiadać będzie odpowiednie kwalifikacje, potencjał i doświadczenie. Do realizacji skomplikowanych i dużych inwestycji Spółka startuje w konsorcjach składających się z odpowiednich partnerów branżowych. Spółka nie wyklucza a również zakupu jakiegokolwiek licencji na produkcję i oferowanie na rynku produktów, na które jest duże zapotrzebowanie. Wejście w nowe dziedziny działalności wymaga jednak bardzo dobrego przygotowania kadrowego i ekonomicznego.

W działalności deweloperskiej Spółka działa na bardzo konkurencyjnym krakowskim rynku mieszkaniowym. Ze względu na atrakcyjność marż w tym segmencie można się spodziewać aktywnych działań ze strony innych deweloperów działających na rynku krakowskim:

- budowania dużej liczby mieszkań (podaż),
- pozyskiwania klienta znacznymi obniżkami cen,
- kreowanie nowych form sprzedaży.

22.6. Ryzyko kondycji finansowej zlecniodawców

Jest ono związane bezpośrednio z niebezpieczeństwem, jakie niesie ze sobą pojawienie się problemów z płynnością finansową u Inwestorów zlecających prace Spółce. Ponieważ w dalszym ciągu utrzymuje się, a nawet narasta w branży budowlanej tendencja, że Inwestorzy wymagają od Wykonawców posiadania potencjału finansowego umożliwiającego udźwignięcie przez Wykonawców krótkoterminowego finansowania realizowanych dla Inwestora zadań, zdarzają się sytuacje, że zaangażowanie finansowe Spółki u jednego Inwestora wynosi nawet kilkanaście milionów złotych. W sytuacji gdyby Inwestor okazał się niewypłacalny Spółka byłaby narażona na znaczne straty finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka Instal Kraków S.A. korzysta z usług firm wyspecjalizowanych w pozyskiwaniu informacji gospodarczych, co umożliwia często jeszcze na etapie przygotowywania oferty rezygnację z nawiązania współpracy z potencjalnym Inwestorem o niepewnej kondycji finansowej.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania emitenta.

W okresie sprawozdawczym podstawowe zasady zarządzania Spółką nie uległy zmianie.

24. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w 2014 roku.

24.1. Zarząd

Skład osobowy Zarządu Spółki w 2014 roku uległ zmianie. Na dzień 01.01.2014 roku w jego skład wchodził:

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

W związku ze złożeniem w dniu 01.04.2014 roku przez Pana Jan Szybińskiego rezygnacji z pełnionej funkcji Członka Zarządu Spółki Instal Kraków S.A. z dniem 16.05.2014 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Instal Kraków S.A. w dniu 17.05.2014 roku ustaliło liczbę członków Zarządu do końca bieżącej kadencji na trzy osoby.

W związku z powyższym na dzień 31.12.2014 roku w skład Zarządu Instal Kraków S.A. wchodził:

Piotr Juszczyk	- Prezes Zarządu;
Rafał Markiewicz	- Członek Zarządu;
Rafał Rajtar	- Członek Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Spółki Prezesa Zarządu oraz pozostałych Członków Zarządu powołuje Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Członkowie Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Zgromadzenie Akcjonariuszy przed upływem kadencji.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Prawo członka Zarządu do reprezentowania Spółki dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych Spółki.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.

24.2. Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki w 2014 roku uległ zmianie. Na dzień 01.01.2014 roku w jej skład wchodził:

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

W dniu 17.05.2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Instal Kraków S.A. dokonało wyboru Członków Rady Nadzorczej Spółki na kolejną, VIII kadencję.

W związku z powyższym na dzień 31.12.2014 roku w skład Rady Nadzorczej Kraków S.A. wchodził:

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

24.3. Umowy z osobami zarządzającymi

W 2014 roku nie zostały zawarte umowy między emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

25. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach

jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje nie zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Osoby zarządzające Instal Kraków S.A. (dane w tys. zł).

Imię i nazwisko	Grupa	W Spółce Instal Kraków S.A.	W jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych
Piotr Juszczyk	Prezes Zarządu	1.635,7	242,4
Rafał Markiewicz	Członek Zarządu	719,5	
Rafał Rajtar	Członek Zarządu	719,5	
Jan Szybiński	Członek Zarządu (do 16.05.2014)	457,5	120,0
ŁĄCZNIE		3.532,2	362,4

Osoby nadzorujące Instal Kraków S.A. (dane w tys. zł).

Imię i nazwisko	Grupa	W Spółce Instal Kraków S.A.	W jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych
Jacek Motyka	Członek Rady Nadzorczej	112	0
Andrzej Kowalski	Członek Rady Nadzorczej	88	0
Piotr Wężyk	Członek Rady Nadzorczej	88	0
Władysław Krakowski	Członek Rady Nadzorczej (do 17.05.2014 roku)	58	0
Dariusz Mańko	Członek Rady Nadzorczej	88	0
Grzegorz Pilch	Członek Rady Nadzorczej	88	0
Jan Szybiński	Członek Rady Nadzorczej (od 17.05.2014 roku)	30	0
ŁĄCZNIE		552	0

26. Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami

26.1. Akcje Instal Kraków S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Instal Kraków S.A. wg stanu na 31.12.2014 roku były następujące ilości akcji:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Stan na 31.12.2014		Stan na 31.12.2013	
		Liczba akcji (w szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Liczba akcji (w szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)
Piotr Juszczyk	Prezes Zarządu	648.899	648.899	560.599	560.599
Rafał Markiewicz	Członek Zarządu	20.000	20.000	20.000	20.000
Rafał Rajtar	Członek Zarządu	4.540	4.540	4.540	4.540
Andrzej Kowalski	Rada Nadzorcza	0	0	0	0
Władysław Krakowski	Rada Nadzorcza	0	0	0	0
Dariusz Mańko	Rada Nadzorcza	0	0	0	0
Jacek Motyka	Rada Nadzorcza	75.600	75.600	75.600	75.600
Grzegorz Pilch	Rada Nadzorcza	25.000	25.000	25.000	25.000
Jan Szybiński	Rada Nadzorcza	152.723	152.723	152.723	152.723
Piotr Wężyk	Rada Nadzorcza	7.430	7.430	7.430	7.430

26.2. Akcje i udziały jednostek zależnych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Instal Kraków S.A. wg stanu na 31.12.2014 roku były następujące ilości akcji w jednostkach zależnych:

Akcje i udziały Członków Zarządu Instal Kraków S.A. we Frapol Sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja w spółce emitenta	Stan na 31.12.2014		Stan na 31.12.2013	
		Liczba akcji (w szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Liczba akcji (w szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)
Piotr Juszczyk	Prezes Zarządu	299	209.300	299	209.300
Jan Szybiński	Członek Zarządu	299	209.300	299	209.300

26.3. Umowy zawarte po dniu bilansowym powodujące zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, po dniu bilansowym zawarte zostały następujące umowy powodujące zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 31.12.2014 roku	Zmiana	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za 2014 rok
Piotr Juszczak	648.899	+400	649.299

26.4. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZ emitenta.

Na podstawie informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% udziału w głosach na WZ Instal Kraków S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA z posiadanych akcji (%)
Piotr Juszczak	649.299	8,91%	3 201 299	27,43%
Legg Mason	1 425 446	19,57%	1 425 446	12,22%
Jan Szybiński	152 723	2,10%	689 523	5,91%

27. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Instal Kraków S.A.

28. Program Menadżerski.

Zasady Programu Menadżerskiego opisane zostały w punkcie 10 Dodatkowych informacji objaśniających do sprawozdania finansowego za 2014 rok.

Spółka nie prowadzi i nie jest uczestnikiem żadnych programów emerytalnych i pracowniczych, w tym programu akcji pracowniczych, za wyjątkiem powyżej opisanego programu menadżerskiego przeprowadzonego w latach 2006 – 2014.

29. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych Instal Kraków S.A. ani ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

30. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

W dniu 10.04.2014 roku Rada Nadzorcza Instal Kraków S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, spółki Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1, numer uprawnień KIBR 1806. (Raport bieżący 9/2014).

Z wybranym podmiotem w dniu 16.05.2014 roku została zawarta umowa obejmująca przegląd jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Instal Kraków S.A. za pierwsze półrocze 2014 roku, oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Instal Kraków S.A. za 2014 rok.

Wysokość ustalonego wynagrodzenia z tytułu przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego Instal Kraków S.A. za pierwsze półrocze 2014 roku wynosi

9,2 tys. zł netto (9,2 tys. zł netto za I półrocze 2013 roku, przegląd dokonywany był przez Polinvest-Audit Sp. z o.o.), natomiast z tytułu badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Instal Kraków S.A. za 2014 rok wynosi 25 tys. zł netto (25 tys. zł netto za 2013 rok, badanie dokonywane było przez Polinvest-Audit Sp. z o.o.). Spółka nie jest związana z Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie żadnymi innymi umowami.