



**Rekordowe wyniki
to nie koniec.**



**Grupa INTROL
stawia na kluczowe
sektory polskiej
gospodarki**



INTROL S.A.

Katowice 2015

Opracowanie NOBILI PARTNERS Sp. z o.o.

Prezentowane w raporcie dane finansowe Grupy INTROL S.A. zgodne
z raportem za IV kwartał 2014 r. opublikowanym w dniu 18 lutego 2015 r.

Spis treści

	Rozdział 1.
4	Wstęp
	Rozdział 2.
5	Najważniejsze fakty przedstawione w raporcie
	Rozdział 3.
7	Najważniejsze obszary działania i rozwoju Grupy INTROL to produkcja, usługi i dystrybucja. Dzięki nim Grupa oferuje kompleksowe rozwiązania w przemyśle
7	3.1. Podział Grupy INTROL ze względu na profil działalności spółek
9	3.1.1. Działalność usługowa. Grupa INTROL zmierza od roli podwykonawcy do generalnego wykonawcy inwestycji
10	3.1.2. Działalność produkcyjna. Grupa INTROL jest liderem w aparaturze kontrolno-pomiarowej
10	3.1.3. Działalność dystrybucyjna. Grupa INTROL wyłącznym dostawcą sprzętu
	Rozdział 4.
11	Grupa INTROL stawia na energetykę i ochronę środowiska. Ale to nie wszystkie gałęzie gospodarki, w których jest obecna
12	4.1. Które branże mają największy udział w przychodach Grupy INTROL? Podział szczegółowy
14	4.2. Otoczenie makroekonomiczne. Wzrost inwestycji to szansa dla Grupy INTROL
16	4.3. Główne rynki, na których chce się rozwijać Grupa INTROL
16	4.3.1. Energetyka
20	4.3.2. Ochrona środowiska i gospodarka wodna
22	4.3.3. Sektor przemysłowy
24	4.3.4. Budownictwo
	Rozdział 5.
26	Historia Grupy INTROL. Od stu dolarów do Wielkiego Zderzacza Hadronów. Grupa INTROL prężnie rozwija się już od 25 lat
	Rozdział 6.
31	Rozmowa z Wiesławem Kapralem. „To będą tłuste lata dla Grupy INTROL”

ROZDZIAŁ 1

Wstęp

Przedstawiamy Państwu raport na temat działalności Grupy INTROL i jej miejsca w polskiej gospodarce. Spółki Grupy INTROL działają w wielu gałęziach polskiego przemysłu, m.in. w energetyce, ochronie środowiska, a także w procesach związanych z automatyzacją produkcji. Grupa INTROL zatrudnia dzisiaj około 1,5 tysiąca pracowników, wśród których około 600 to inżynierowie, eksperci w poszczególnych branżach.

Głównym celem tego raportu jest pokazanie Grupy INTROL na tle polskiej gospodarki,

a także wskazanie perspektyw rozwoju Grupy w najważniejszych dla niej segmentach rynku. W czytelny sposób przedstawiono strukturę Grupy oraz wskazano najważniejsze projekty realizowane przez Grupę INTROL w ciągu 25 lat jej działalności.

Raport został wzbogacony opisem historii Grupy, a także obszerną rozmową z jej współzałożycielem, a obecnie przewodniczącym rady nadzorczej, Wiesławem Kapralem. W wywiadzie zwraca on uwagę na najważniejsze kierunki dalszego rozwoju Grupy.



ROZDZIAŁ 2

Najważniejsze fakty przedstawione w raporcie

- ▶ Działalność spółek z Grupy INTROL skupia się na trzech szeroko pojętych segmentach: usługi, produkcja, dystrybucja. Ich udział w przychodach Grupy wynosi odpowiednio: 50-60 procent, 20-25 procent, 15-25 procent.
- ▶ Obecnie w Grupie INTROL jest 17 spółek, w których jest zatrudnionych łącznie około 1,5 tysiąca osób.
- ▶ Historia Grupy INTROL sięga 1990 roku – Wiesław Kaprał wspólnie z Józefem Boddionym zakładają wówczas Przedsiębiorstwo Automatyzacji i Pomiarów INTROL s.c. Kapitał założycielski nowej spółki to 100 dolarów.
- ▶ W 2007 roku INTROL S.A. debiutuje na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, pozyskując około 45 milionów złotych na rozwój i kolejne przejęcia.
- ▶ W latach 2004-2006 INTROL S.A. realizuje prestiżowy projekt, pracując przy budowie Wielkiego Zderzacza Hadronów na zlecenie organizacji CERN.
- ▶ Grupa INTROL działa w wielu gałęziach przemysłu. Stawia przede wszystkim na energetykę, ochronę środowiska, sektor przemysłowy (rozumiany głównie jako realizacja projektów z zakresu automatyki przemysłowej, budowy maszyn, pomiarów) oraz budownictwo (w zakresie kompleksowego wyposażania budynków komercyjnych w instalacje, m.in. elektryczne i przeciwpożarowe).
- ▶ Największy udział w przychodach Grupy INTROL mają odbiorcy jej produktów i usług z sektora elektroenergetycznego. W 2014 roku przynieśli Grupie INTROL ponad jedną trzecią wszystkich przychodów.
- ▶ Strategia dywersyfikacji gałęzi działalności Grupy INTROL pozwoliła jej bezpiecznie przejść przez okres spowolnienia gospodarczego w Polsce. Pomimo wyraźnego spadku dynamiki PKB w polskiej gospodarce, nawet do poziomu około 1 procenta w 2009 roku, Grupa INTROL skutecznie broniła swoich wyników, a od 2010 roku pokazuje wyraźny wzrost, zarówno na poziomie przychodów, jak i zysku netto.
- ▶ Perspektywicznym segmentem rynku dla Grupy INTROL w najbliższych latach będzie tzw. kogeneracja, czyli budowa instalacji do jednoczesnego wytwarzania energii



elektrycznej i ciepła. Z tego rozwiązania korzystają w dużej mierze gminy modernizujące lokalne systemy energetyczne i ciepłownicze.

- ▶ Według Grupy INTROL popyt na urządzenia i instalacje w zakresie ochrony środowiska będzie utrzymywał się na wysokim poziomie. Ma to związek z koniecznością dostosowania do norm unijnych.
- ▶ Wzrost optymizmu wśród przedsiębiorców z branży przemysłowej to dla Grupy INTROL dobra informacja. Potencjalny wzrost inwestycji oznacza bowiem większe zainteresowanie np. modernizacją parków maszynowych w firmach. Spółki z Grupy INTROL mają bogate doświadczenie w tym zakresie.
- ▶ Wiesław Kaprał, przewodniczący Rady Nadzorczej w Grupie INTROL, deklaruje:
 - Zależy mi na tym, by w przyszłości po-

szczególne spółki zajmowały się dedykowanymi im zadaniami w danych branżach. Docelowo sama spółka INTROL S.A. będzie natomiast odpowiadać za koordynację ich działań, zarządzanie oraz zapewnienie im finansowania działalności. Nie będzie już natomiast zajmować się ścisłą działalnością operacyjną.

- ▶ Grupa INTROL od lat prowadzi przejrzystą politykę dywidendy. Wiesław Kaprał:
 - Wypłata dywidendy jest bardzo ważna, bo udział w zyskach po prostu się akcjonariuszom należy. W ostatnich latach stopa dywidendy z INTROL S.A. sięgała poziomu czterech procent. To bardzo atrakcyjne oprocentowanie w porównaniu chociażby do lokat bankowych.

ROZDZIAŁ 3

Najważniejsze obszary działania i rozwoju Grupy INTROL to produkcja, usługi i dystrybucja. Dzięki nim Grupa oferuje kompleksowe rozwiązania w przemyśle

Grupa INTROL składa się obecnie z 17 spółek. Prowadzą one działalność w trzech szerokich segmentach: produkcji, usługach i dystrybucji. Jak zaznacza Wiesław Kaprał, przewodniczący Rady Nadzorczej INTROL S.A., taki podział gwarantuje stabilny i bezpieczny rozwój całego biznesu. Co więcej, w ten sposób Grupa INTROL może oferować klientom kompleksową realizację nawet najbardziej skomplikowanych przedsięwzięć: od projektu, przez potrzebne pomiary, produkcję, montaż, po późniejszą obsługę gwarancyjną.

– *Specyfika tego biznesu polega na tym, że klientowi bardzo często trzeba nie tylko sprzedać produkt, ale także zaproponować*

rozwiązanie konkretnego problemu od początku do końca – zaznacza Wiesław Kaprał. W spółkach Grupy INTROL pracuje obecnie około 1,5 tysiąca osób. Wśród nich około 600 to inżynierowie. Dzięki temu Grupa INTROL może podejmować się realizacji coraz większych projektów. – *Mamy zaplecze kadrowe i jesteśmy silni pod względem finansowym, co pozwala spokojnie myśleć o finansowaniu inwestycji* – podkreśla Wiesław Kaprał.

W rozdziale 4. zostały przedstawione perspektywy Grupy INTROL w najważniejszych dla niej branżach. Poniżej można natomiast znaleźć podział i opis spółek Grupy ze względu na trzy filary jej działalności.

3.1. Podział Grupy INTROL ze względu na profil działalności spółek

Spółki z Grupy INTROL działają w wielu gałęziach gospodarki (szczegóły w rozdziale 4). Najogólniej profil działalności Grupy można podzielić na trzy filary: produkcję, usługi i dystrybucję. Udział poszczególnych segmentów w przychodach Grupy przedstawia się następująco: działalność usługowa – 50-60 procent, działalność produkcyjna – 20-25

procent, działalność dystrybucyjna – 15-25 procent. Trzeba jednak pamiętać, że związki między spółkami są silne i głównym celem Grupy jest to, by oferować kompleksowe rozwiązania dla przemysłu.

Poniżej został przedstawiony podział spółek z Grupy INTROL ze względu na segment, do którego w największej mierze przynależą.

GRAFIKA 3.1.

Podział spółek z Grupy INTROL ze względu na główny profil działalności



Źródło: Grupa INTROL

3.1.1. Działalność usługowa. Grupa INTROL zmierza od roli podwykonawcy do roli generalnego wykonawcy inwestycji

Usługi to najważniejsza część działalności Grupy INTROL. Grupa w największej mierze skupia się na realizacji inwestycji z zakresu energetyki, ochrony środowiska, a także automatyki przemysłowej i montażu wszelkiego rodzaju instalacji w budynkach komercyjnych. W największej mierze Grupa INTROL skupia się na budowie instalacji do oczyszczania ścieków i układów kogeneracyjnych (szczegóły zostały przedstawione w rozdziale 4). Poniżej zostały wskazane i opisane spółki, które odpowiadają za segment usługowy w Grupie INTROL (w rozdziale 5 zostały podane informacje na temat tego, kiedy i w jaki sposób dołączały one do Grupy INTROL).

INTROL-Energomontaż Sp. z o.o. – to spółka z kilkudziesięcioletnią tradycją. Wcześniej funkcjonowała pod nazwą Energomontaż Chorzów Sp. z o.o. Firma odpowiada przede wszystkim za realizację projektów z zakresu energetyki i ochrony środowiska. Dzięki bardzo doświadczonej kadrze inżynierów jest w stanie podejmować się nawet najbardziej zaawansowanych przedsięwzięć.

Introbat Sp. z o.o. – firma powstała na bazie Wydziału Automatyki Huty Batory. Specjalizuje się przede wszystkim w realizacji projektów z zakresu automatyki przemysłowej.

Pro-ZAP Sp. z o.o. – spółka z Ostrowa Wielkopolskiego jest obecna na rynku od 1994 roku. Specjalizuje się w realizacji projektów z zakresu automatyki przemysłowej i procesów produkcyjnych.

Biuro Inżynierskie ATECHEM Sp. z o.o. – biuro inżynierskie z Kędzierzyna, które posia-



da bogate doświadczenie w przygotowywaniu projektów i analiz technicznych, w dużej mierze na potrzeby przedsięwzięć związanych z ochroną środowiska, przemysłem i branżą chemiczną.

I4TECH Sp. z o.o. – spółka realizuje kompletne instalacje związane z ochroną środowiska, ale również z energetyką, gospodarką komunalną i przemysłem.

IB Systems Sp. z o.o. – to młoda spółka powstała w 2010 roku, której nazwa wzięła się od *Intelligent Buildings*. Celem jej działalności jest wdrażanie systemów bezpieczeństwa i automatyki w budynkach komercyjnych oraz użyteczności publicznej.

3.1.2. Działalność produkcyjna. Grupa INTROL jest liderem w produkcji aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki (tj. AKPiA)

Segment produkcyjny Grupy INTROL w największej mierze jest skupiony wokół spółek Limatherm z Limanowej. W ostatnich latach Grupa INTROL mocno inwestowała w ich rozwój, w przeświadczeniu, że spółki nie będą miały problemów z pozyskaniem nowych klientów. Obecnie plan Grupy INTROL zakłada wydanie około 24 milionów złotych do 2018-2019 roku. Większość tych środków zostanie przeznaczona na rozbudowę hal produkcyjnych spółek Limatherm, tak by zwiększyły one moce produkcyjne o ponad 30 procent.

Limatherm S.A. – uznany na świecie producent odlewów ciśnieniowych. W katalogu produktów znajdują się m.in. głowice do przemysłowych czujników temperatury oraz specjalizowane obudowy dla wielu innych czujników, przetworników i urządzeń pomiarowych.

Znacząca część produkcji trafia do odbiorców w Europie, USA i Ameryce Południowej. Spółka posiada laboratorium metrologiczne wyposażone w urządzenia kontrolno-pomiarowe.

Limatherm Sensors Sp. z o.o. – spółka skupia się głównie na produkcji czujników temperatury, a także aparatury kontrolno-pomiarowej.

Limatherm Components Sp. z o.o. – firma specjalizuje się w produkcji aparatury kontrolno-pomiarowej, w dużej mierze na potrzeby klientów zagranicznych.

PWP Katowice Sp. z o.o. – spółka zajmuje się produkcją wszelkiego rodzaju urządzeń wykorzystywanych w branży związanej z oczyszczaniem ścieków. Na potrzeby klientów produkuje instalacje do oczyszczania ścieków oraz zagospodarowania osadów. Obok oczyszczalni ścieków jej klientami są również zakłady przemysłowe.

3.1.3. Działalność dystrybucyjna. Grupa INTROL wyłącznym dostawcą sprzętu pomiarowego

Dystrybucją produktów w Grupie INTROL zajmują się dwie spółki.

INTROL Sp. z o.o. – spółka jest czołowym w Polsce dystrybutorem aparatury kontrolno-pomiarowej, wykorzystywanej w wielu gałęziach przemysłu. Na jej ofertę składają się np. przepływomierze termiczne, paliwowe, detektory obecności gazów czy przetworniki ciśnienia.

RAControls Sp. z o.o. – spółka jest wyłącznym dystrybutorem w Polsce produktów znanej na całym świecie firmy Rockwell Automation, producenta urządzeń z zakresu automatyki przemysłowej. Obok dystrybucji

spółka zajmuje się branżową działalnością szkoleniową.



ROZDZIAŁ 4

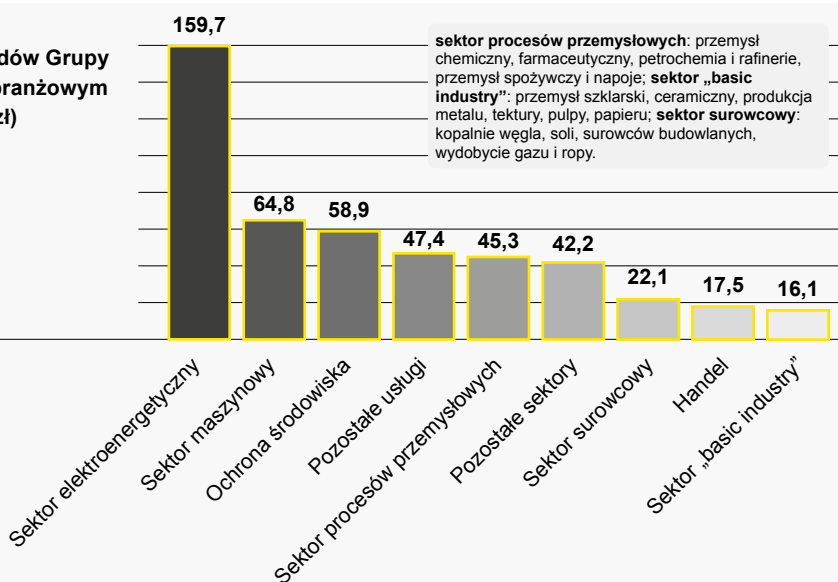
Grupa INTROL stawia na energetykę i ochronę środowiska. Ale to nie wszystkie gałęzie gospodarki, w których jest obecna

W ciągu 25 lat istnienia INTROL stał się znaczącym graczem w wielu dziedzinach przemysłu. Grupa skutecznie pozyskuje kontrakty w branżach, które w najbliższych latach czeka w Polsce intensywny rozwój. Dużych nakładów inwestycyjnych wymaga m.in. sektor energetyczny w Polsce. Środki finansowe będą też płynąć na modernizację obiektów związanych z ochroną środowiska i gospodarką wodną, np. spalarni odpadów, oczyszczalni ścieków i stacji uzdatniania wody.

Grupa INTROL nie rezygnuje jednak także z obecności w szeroko pojętej branży automatyki przemysłowej oraz budownictwie. Tak różnorodny zakres kompetencji Grupy INTROL stał się możliwy dzięki strategii, która zakłada dywersyfikację źródeł przychodu i delegowanie projektów z poszczególnych branż do wyspecjalizowanych w nich spółek. Stanowi to również jeden z kluczowych elementów stabilności firmy, mających zapewnić bezpieczeństwo posiadaczom jej akcji.

WYKRES 4.1.

Struktura przychodów Grupy INTROL w ujęciu branżowym w 2014 roku (mln zł)



Źródło: Grupa INTROL

– *Generalnie zależy mi na tym, by w przyszłości poszczególne spółki zajmowały się dedykowanymi im zadaniami w danych branżach. Docelowo sama spółka INTROL S.A. będzie natomiast odpowiadać za koordynację ich działań, zarządzanie* – zapowiada Wiesław Kaprał, przewodniczący Rady Nadzorczej INTROL S.A. (więcej w wywiadzie na stronie 31).

W poniższej części została przedstawiona charakterystyka Grupy INTROL w ujęciu branżowym. Dzięki niej Czytelnicy będą mogli spojrzeć na Grupę INTROL z szerszej per-

spektywy i ocenić potencjał rozwoju poszczególnych rynków, na których jest ona obecna. Szczególny nacisk został położony na obszary działalności, które mają dla Grupy największe znaczenie: energetykę, ochronę środowiska, sektor przemysłowy (rozumiany przede wszystkim jako realizacja projektów z zakresu automatyki przemysłowej, budowy maszyn, pomiarów) oraz budownictwo (w zakresie kompleksowego wyposażania budynków komercyjnych w instalacje, m.in. elektryczne i przeciwpożarowe).

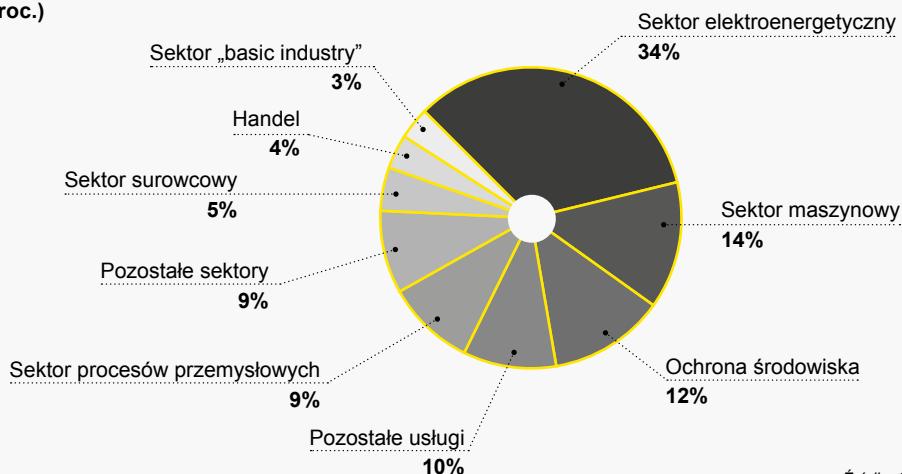
4.1. Które branże mają największy udział w przychodach Grupy INTROL? Podział szczegółowy

W 2014 roku całkowita sprzedaż Grupy INTROL we wszystkich należących do niej spółkach wyniosła 474 miliony złotych. Oznacza to wzrost o prawie jedną trzecią w stosunku do 2013 roku i aż o 130 procent w porównaniu do 2012 roku.

Tak wyraźny wzrost wyników Grupa INTROL zawdzięcza m.in. umocnieniu swojej pozycji w sektorze elektroenergetycznym. Wartość sprzedaży usług i produktów dla tej branży przekroczyła w 2014 roku kwotę 150 milionów złotych.

WYKRES 4.2.

Struktura przychodów Grupy INTROL w ujęciu branżowym w 2014 roku (proc.)



Źródło: Grupa INTROL

Poniżej została przedstawiona szczegółowa struktura przychodów Grupy INTROL z dokładnym uwzględnieniem odbiorców z konkretnych branż.

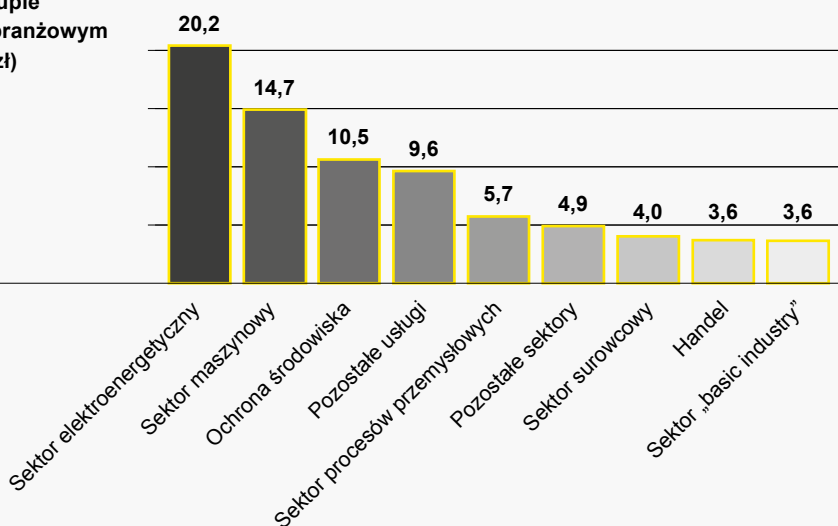
Odbiorcy z sektora elektroenergetycznego w 2014 roku przynieśli Grupie INTROL ponad jedną trzecią wszystkich przychodów. Bardzo wyraźny udział w strukturze sprzedaży

mieli też odbiorcy z branży maszynowej oraz ochrony środowiska.

Według informacji Grupy INTROL w ogólnej kwocie sprzedaży na poziomie 474 milionów złotych w 2014 roku marża brutto stanowiła 76,8 milionów złotych (16,2 procent). W tej sumie największy udział (26,3 procent) miał sektor elektroenergetyczny. Branża maszynowa miała 19,2 procent udziału.

WYKRES 4.3.

Marże brutto w Grupie INTROL w ujęciu branżowym w 2014 roku (mln zł)



Źródło: Grupa INTROL

Analiza powyższych danych pozwala stwierdzić, że poziomy marż w poszczególnych kategoriach odbiorców wyraźnie różnią się od siebie. Podczas gdy w sektorach maszynowym, „basic industry” i procesów przesłowych wartość marży brutto przekracza 20 procent ogólnej wartości sprzedaży, to już w sektorze elektroenergetycznym stanowi około 12 procent, a w ochronie środowiska około 8 procent.

Takie zróżnicowanie tłumaczy Dariusz Bigaj, dyrektor finansowy INTROL S.A.:

– *Marże osiągnęte w poszczególnych segmentach branżowych są głównie efektem wyników przetargów. Cena uzyskana w przetargu jest specyficzna dla danego przetargu, zależna od jego warunków i konkurencji* – podkreśla Dariusz Bigaj.

TABELA 4.4.

Wysokość procentowa marż brutto w poszczególnych sektorach sprzedaży Grupy INTROL w 2014 roku

Sektor	Przychód (tys. zł)	Marża (tys. zł)	Marża/Przychód
Sektor maszynowy	64,848	14,747	22.7%
Sektor "basic industry"	16,119	3,635	22.6%
Sektor procesów przemysłowych	45,292	9,568	21.1%
Handel	17,465	3,645	20.9%
Sektor surowcowy	22,095	3,968	18.0%
Sektor elektroenergetyczny	159,708	20,190	12.6%
Pozostałe usługi	47,415	5,677	12.0%
Ochrona środowiska	58,927	4,866	8.3%
Pozostałe sektory	42,150	10,501	24.9%
Razem	474,019	76,797	16.2%

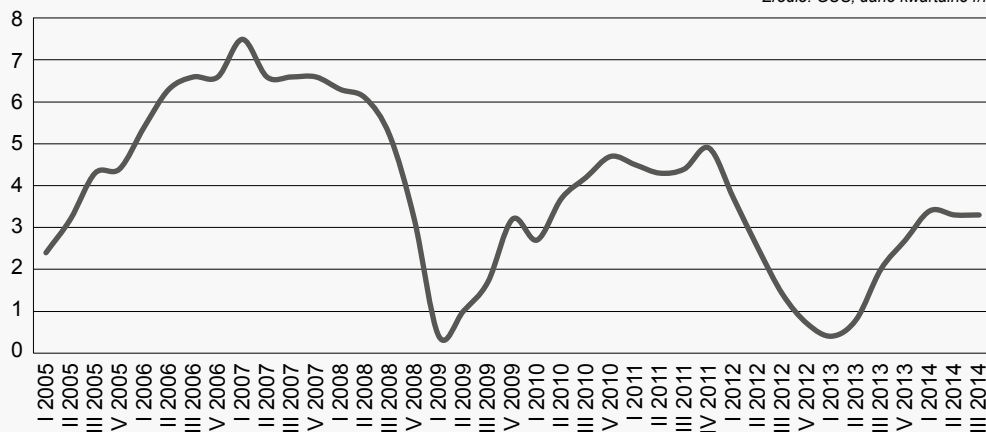
Źródło: Grupa INTROL.

4.2. Otoczenie makroekonomiczne. Wzrost inwestycji to szansa dla Grupy INTROL

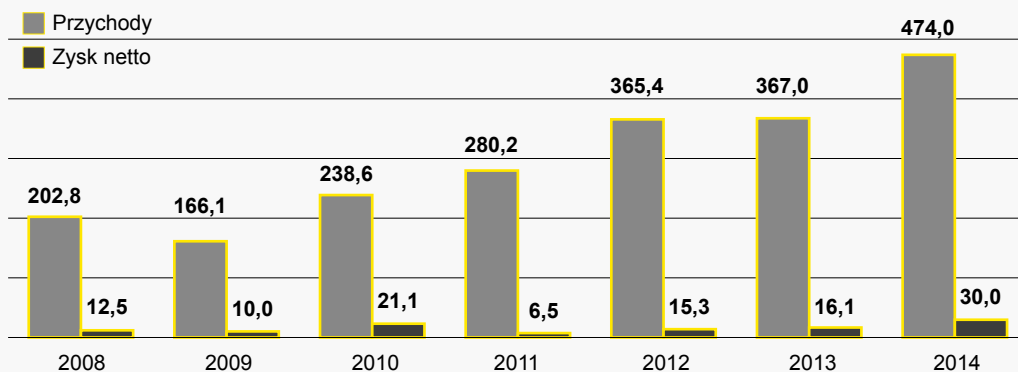
Strategia wyraźnej dywersyfikacji gałęzi działalności Grupy INTROL w ostatnich latach pozwoliła jej bezpiecznie przejść przez okres poważnego spowolnienia gospodarczego w Polsce. Dowodzi tego fakt, że pomimo wyraźnego spadku dynamiki PKB w polskiej

gospodarce, nawet do poziomu około 1 procenta w 2009 roku, Grupa INTROL skutecznie broniła swoich wyników, a od 2010 roku pokazuje wyraźny wzrost, zarówno na poziomie przychodów, jak i zysku netto.

WYKRES 4.5.

Dynamika PKB w Polsce (proc. r/r)
Źródło: GUS, dane kwartalne r/r.


WYKRES 4.6.

Przychody i zysk netto Grupy INTROL od 2008 roku (mln zł)


Źródło: Grupa INTROL.

Okres w polskiej gospodarce, który ekonomiści często określają słowem *kryzys*, Wiesław Kapral opisuje jako okres, w którym INTROL miał czas, by przygotować się na powrót do dobrej koniunktury: – *Nasze spółki produkcyjne przez kilka miesięcy pracowały „na pół gwizdka”. Nie zdecydowaliśmy się jednak na redukcję zatrudnienia. Czas przestoju wykorzystaliśmy za to na poprawę jakości produktów i w ten sposób staliśmy się jeszcze lepsi i przygotowani na moment, gdy wreszcie nastąpiło przyspieszenie* – opisuje Wiesław Kapral (więcej w wywiadzie na stronie 31).

Dlatego też, patrząc z makroekonomicznego punktu widzenia, można powiedzieć, że sytuacja w polskiej gospodarce w najbliższych latach będzie sprzyjać rozwojowi Grupy INTROL. Jak prognozują w raporcie z końca listopada 2014 roku ekonomiści Bank of America Merrill Lynch, dynamika wzrostu PKB w Polsce w 2015 roku sięgnie 3,2 procent, a w 2016 roku 3 procent.

Z punktu widzenia Grupy INTROL bardzo istotne są prognozy ekonomistów dotyczące wzrostu inwestycji w Polsce. Powinna mu

sprzyjać stabilizacja sytuacji gospodarczej, a także niskie stopy procentowe.

Według analityków BZ WBK popyt na kredyty inwestycyjne w 2015 roku pozostanie silny. Ich zdaniem również sektor publiczny będzie miał swój udział we wzroście poziomu inwestycji w kolejnych kwartałach. Dodają, że wbrew wcześniejszym założeniom Ministerstwa Finansów publiczne wydatki inwestycyjne wzrosły znacząco już w pierwszej połowie 2014 roku i uważają, że ich dynamika nie osłabi się znacząco przed wyborami w 2015 roku.

Warto również pamiętać o tym, że rok 2015 jest ostatnim, w którym można korzystać ze środków unijnych z perspektywy 2007-2013.

„Nawet jeśli uruchomienie środków z nowej perspektywy UE (2014-2020) opóźni się, to inwestycje finansowane z funduszy UE powinny rosnać” – podkreślają ekonomiści BZ WBK.

Dobłą informacją jest również to, że z perspektywy 2014-2020 Polska dostanie prawie o jedną piątą więcej środków niż w latach 2007-2013. Ta suma przekroczy ponad 80 miliardów euro, z czego jedna trzecia trafi na inwestycje związane z infrastrukturą i środowiskiem.

4.3. Główne rynki, na których chce się rozwijać Grupa INTROL

Poniżej zostały przedstawione perspektywy rynków, na których w najbliższych latach Grupa INTROL chce umocnić swoją pozycję: energetyka, ochrona środowiska i gospodarka wodna, sektor przemysłowy, budownictwo.

Została również opisana działalność Grupy INTROL we wskazanych sektorach, a także przykładowe projekty w nich zrealizowane.

TABELA 4.7.

Podział spółek usługowych z Grupy INTROL w ujęciu branżowym

Branża	Zakres działalności	Spółka
Energetyka	modernizacja bloków energetycznych; projektowanie, budowa i montaż układów kogeneracyjnych, instalacje w zakresie elektryki i automatyki	INTROL S.A., INTROL-Energomontaż Sp. z o.o. (wcześniej Energomontaż Chorzów Sp. z o.o.), I4TECH Sp. z o.o., IB Systems Sp. z o.o.
Ochrona środowiska i gospodarka wodna	budowa i modernizacja stacji uzdatniania wody, produkcja urządzeń do oszczyszczania ścieków, automatyzacja zapór wodnych	INTROL S.A., PWP Katowice Sp. z o.o., I4TECH Sp. z o.o.
Przemysł	budowa kompletnych instalacji dla przemysłu, automatyzacja linii produkcyjnych, instalacje utrzymania ruchu	Pro-ZAP Sp. z o.o., ATECHEM Sp. z o.o., Introbat Sp. z o.o.
Budownictwo	wyposażanie budynków w kompletne instalacje	INTROL S.A., IB Systems Sp. z o.o.

Źródło: Grupa INTROL.

4.3.1. Energetyka

Większość elektrowni i instalacji energetycznych w Polsce jest przestarzałych. Eksperti przestrzegają, że bez dużych inwestycji w infrastrukturę energetyczną Polsce mogą grozić nawet przerwy w dostawach energii. Nie ma wątpliwości, że w kolejnych latach sektor energetyczny czekają gigantyczne wydatki na rozwój. Skorzysta na tym m.in. Grupa INTROL.

„Sektor energetyczny stoi przed poważnym wyzwaniem sprostania rosnącemu zapotrzebowaniu na energię elektryczną, co wymagać

będzie potężnych inwestycji infrastrukturalnych” – zauważają autorzy raportu z 2014 roku „Scenariusze rozwoju technologii na polskim rynku energii do 2050 roku”, przygotowanego dla koncernu RWE.

Podobne spostrzeżenia w 2010 roku mieli analitycy firmy badawczej PMR. Wskazali, że na lata 2010-2020 w Polsce planowana jest budowa bloków energetycznych o łącznej mocy około 16 tysięcy MW. Przyjmując, że na każdy MW energii potrzebna jest inwestycja

rzędu 1,5-2 milionów euro, oznacza to, że suma nakładów inwestycyjnych mogłaby sięgnąć 24-32 miliardów euro. A to nie wszystko, bo w grę wchodzi przecież także rozwój mniejszej energetyki związanej chociażby z odnawialnymi źródłami energii („Energetyka przyszłością polskiego budownictwa – nadchodzą inwestycje warte 200 mld zł”, PMR 2010).

Z kolei Ministerstwo Skarbu Państwa wskazuje, że do 2020 roku spółki energetyczne

nadzorowane przez ten resort zainwestują w energetykę ponad 100 miliardów złotych. Najważniejsze projekty to nowe elektrownie (np. Jaworzno, Opole, Kozienice), które mają zapewnić dostawy prądu dla około 7 milionów gospodarstw domowych. Obok elektrowni Ministerstwo Skarbu Państwa wśród projektów wylicza m.in. inwestycje w terminale gazowe i naftowe, magazyny gazu i interkonektory.

TABELA 4.8.

Planowane inwestycje w sektorze energetycznym w Polsce

Inwestycja	Lokalizacja	Inwestor	Wartość inwestycji (mld zł)	Termin zakończenia inwestycji
Blok energetyczny w elektrowni Turów	Bogatynia	GK PGE	4	2019
Bloki energetyczne w elektrowni Opole	Brzezie k. Opola	GK PGE	11.6	2018
Blok energetyczny w elektrowni Kozienice	Gmina Kozienice	GK Enea	6.4	2017
Elektrociepłownia Tychy	Tychy	GK Tauron	0.6	2016
Blok energetyczny w elektrowni Jaworzno	Jaworzno	Jaworzno	5.4	2019
Elektrociepłownia Gorzów	Gorzów Wielkopolski	GK PGE	0.7	2019
Elektrociepłownia Włocławek	Włocławek	PKN Orlen	1.4	2015
Elektrociepłownia Łagisza	Będzin	GK Tauron	1.5	2015
Elektrociepłownia Stalowa Wola	Stalowa Wola	GK Tauron, GK PGNiG	1.5	2015
Magazyn gazu Mogilno	Mogilno	GK PGNiG	4,4 - łącznie dla wszystkich magazynów gazu	2023
Magazyn gazu Kosakowo	Kosakowo	GK PGNiG		2021
Magazyn gazu Brzeźnica	Brzeźnica	GK PGNiG		2015
Magazyn gazu Husów	Husów	GK PGNiG		2015
Magazyn gazu Wierzchowice	Wierzchowice	GK PGNiG		2015

W tabeli uwzględniono elektrownie na węgiel kamienny i brunatny, elektrownie gazowe oraz magazyny gazu. Nie uwzględniono elektrowni atomowej ze względu na niewybranie lokalizacji inwestycji.

Źródło: MSP, 2014.

Jak podkreśla Wiesław Kapral, tak duże projekty energetyczne – jak te wspomniane w powyższej tabeli – spowodują, że do walki w przetargach staną największe koncerny budowlane. Tym samym zostawią sporą część rynku tzw. mniejszej energetyki dla takich firm jak INTROL, co da spółce okazję do umocnienia swojej pozycji w sektorze, w którym ma już bogate doświadczenie.

Perspektywicznym segmentem rynku dla Grupy INTROL w najbliższych latach będzie tzw. kogeneracja, czyli budowa instalacji do jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i ciepła. Z tego rozwiązania korzystają w dużej mierze gminy modernizujące lokalne systemy energetyczne i ciepłownicze. Można założyć, że liczba tego typu projektów będzie się zwiększać. Ma to m.in. związek z polityką energetyczną Polski do 2030 roku. W rządowym dokumencie z 2009 roku („Polityka energetyczna Polski do 2030 roku”, dokument przyjęty przez Radę Ministrów 10 listopada 2009 roku) można przeczytać, że do 2020 roku produkcja energii elektrycznej wytwarzanej w technologii kogeneracji wzrośnie w Polsce dwukrotnie w porównaniu do 2006 roku. Co więcej, plan zakłada, że do 2030 roku wszystkie ciepłownie zasilające systemy ciepłownicze polskich miast zostaną zastąpione źródłami kogeneracyjnymi.

„Produkcja energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji będzie wzrastać z poziomu 24,4 TWh w 2006 roku do 47,9 TWh w 2030 roku. Udział produkcji energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w krajowym zapotrzebowaniu na energię

elektryczną brutto wzrośnie z poziomu 16,2% w 2006 roku do 22% w 2030 roku” – można przeczytać we wspomnianym dokumencie.

Rząd w polityce energetycznej do 2030 roku deklarował również „stymulowanie rozwoju kogeneracji poprzez mechanizmy wsparcia, **z uwzględnieniem kogeneracji ze źródeł poniżej 1 MW, oraz odpowiednią politykę gmin**”.

Ważnym projektem w tym zakresie z punktu widzenia Grupy INTROL jest realizacja przedsięwzięcia dla PGE GiEK SA, oddział Elektrociepłownia Rzeszów. W 2014 roku rozpoczęto budowę kogeneracyjnego bloku energetycznego. Całkowita wartość projektu została oszacowana na 107,5 miliona złotych brutto. Bardzo istotny jest fakt, że dzięki temu projektowi Grupa INTROL przeszła z roli poddostawcy usług do roli generalnego wykonawcy mniejszych bloków energetycznych.

– Realizacja inwestycji umożliwi zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w oparciu o wysokosprawną kogenerację z dotychczasowych 65 procent do około 85 procent, a poprzez ograniczenie pracy kotłów węglowych zimą i całkowite ich zastąpienie latem spowoduje ograniczenie emisji dwutlenku węgla i dwutlenku siarki – powiedział Jacek Kaczorowski, prezes PGE GiEK SA, podczas uroczystości wmurowania kamienia węgielnego pod tę inwestycję.

Spółki z Grupy INTROL zrealizowały dotychczas wiele projektów w branży energetycznej. W tabeli zostały przedstawione przykładowe realizacje w tym zakresie.

TABELA 4.9.

Wybrane realizacje spółek Grupy INTROL w energetyce

Inwestycja	Opis	Klient	Wykonawca	Termin realizacji
Układ kogeneracyjny zasilany paliwem gazowym	Budowa instalacji ciepłej i energetycznej na potrzeby kopalni	JSW, KWK Borynia	INTROL S.A.	2007-2008
Budowa silników gazowych i generatorów energii elektrycznej	Budowa elektrociepłowni wraz z instalacjami gazowymi	ZEC Katowice	INTROL S.A.	2008-2009
Instalacje wysokosprawnej kogeneracji	Budowa układów wysokosprawnej kogeneracji i ich serwis	SE Jastrzębie	INTROL S.A.	2010
Układ kogeneracyjny elektrociepłowni gazowej w Wejherowie	Projekt, budowa, dostawa i montaż instalacji dla elektrowni o mocy 6,8 MW	OPEC Gdynia	INTROL S.A.	2012-2013
Remont kotłów Cukrowni Głinojeck	Modernizacja kotłów OR-32	Pfeifer&Langen Polska	Energomontaż Chorzów Sp. z o.o.	2007
Rozbudowa elektrociepłowni Cukrowni Środa	Instalacja elementów ciśnieniowych, rozbudowa turbinowni i in.	Pfeifer&Langen Polska	Energomontaż Chorzów Sp. z o.o.	2008
Budowa kotła wodnego PEC Biała Podlaska	Budowa, montaż i wyposażenie kotła wraz z systemem odpylania	PEC Biała Podlaska	Energomontaż Chorzów Sp. z o.o.	2012-2013
Budowa elektrociepłowni w Lesznie	Budowa elektrociepłowni kogeneracyjnej, wykorzystującej spalanie gazu ziemnego	MPEC Leszno	INTROL S.A.	2012
System wykrywania i gaszenia źródeł zapłonu paliwa	Budowa systemu wykrywania pożarów, detekcji temperaturowej i gaszenia mgłą wodną	PGE GIEK Bełchatów	IB Systems Sp. z o.o.	2012
Budowa bloku kogeneracyjnego w Rzeszowie	Budowa bloku kogeneracyjnego, wyposażonego w silniki zasilane gazem ziemnym	PGE GIEK	INTROL S.A.	2014-2015

Źródło: Grupa INTROL.

4.3.2. Ochrona środowiska i gospodarka wodna

Spalarnie odpadów oraz oczyszczalnie ścieków – to dwa najważniejsze segmenty związane z rynkiem ochrony środowiska, na którym Grupa INTROL również zdobywa kontrakty. Według spółki ta branża jest bardzo obiecująca. W wielu miejscach w Polsce instalacje do gospodarowania odpadami i oczyszczania ścieków wciąż są bowiem zaniedbane, a unijne przepisy zmuszają do zmiany tego stanu rzeczy. Można więc założyć, że popyt na instalacje i usługi w zakresie ochrony środowiska będzie w kolejnych latach intensywny.

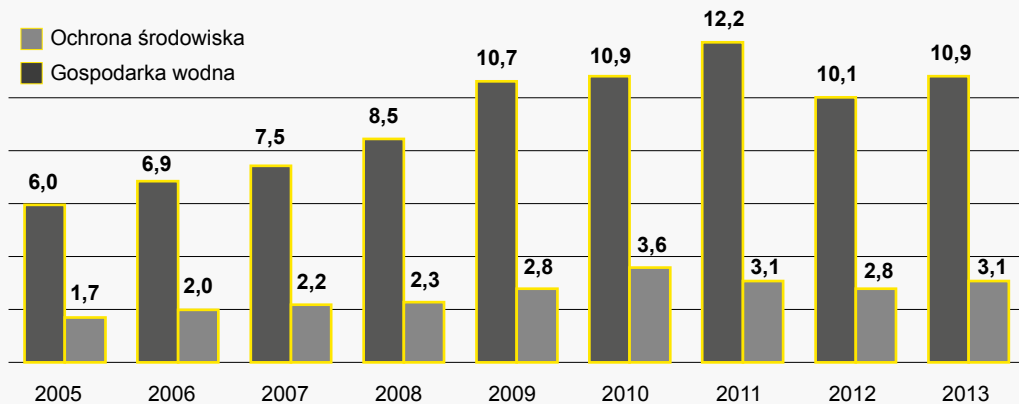
Według informacji GUS w 2013 roku wielkość nakładów na środki trwałe w ochronie środowiska wyniosła 10,9 miliarda złotych wobec 10,1 miliarda złotych rok wcześniej. Nakłady na inwestycje związane z gospodarką wodną wyniosły z kolei 3,1 miliarda złotych w porównaniu do 2,8 miliarda złotych w 2012 roku.

„W relacji do PKB nakłady na środki trwałe na ochronę środowiska utrzymują się od kilku lat na poziomie 0,6-0,8 procent, natomiast w przypadku gospodarki wodnej na poziomie około 0,2 procent” – podaje GUS. Według GUS największą część nakładów na środki trwałe w ochronie środowiska przeznaczono w 2013 roku na gospodarkę ściekową i ochronę wód (51 procent) oraz na ochronę powietrza atmosferycznego i klimatu (23,9 procent).

Jeżeli chodzi o gospodarkę ściekową, to najbardziej znacząca część funduszy została przeznaczona na budowę oczyszczalni ścieków oraz kanalizacji odprowadzającej. Z kolei w przypadku ochrony powietrza inwestorzy najczęściej ponosili nakłady na budowę urządzeń do redukcji zanieczyszczeń oraz na nowe instalacje do spalania paliw, a także na modernizację kotłowni i ciepłowni.

WYKRES 4.10.

Nakłady na środki trwałe w ochronie środowiska i gospodarce wodnej w Polsce (mld zł)



Źródło: GUS

W 2013 roku w Polsce oddano do użytku 74 oczyszczalnie ścieków, w tym 62 oczyszczalnie ścieków komunalnych.

TABELA 4.11.

Wybrane realizacje spółek Grupy INTROL w ochronie środowiska i gospodarce wodnej

Inwestycja	Opis	Klient	Wykonawca	Termin realizacji
Modernizacja ujęcia wody Trębowiec	Unowocześnienie infrastruktury w celu poprawy jakości wody pitnej dla mieszkańców Starachowic i okolic	PWiK Starachowice	INTROL S.A.	2007-2009
Modernizacja pompowni w Wieliszewie	Modernizacja wodociągu zapewniającego wodę dla mieszkańców północnych dzielnic Warszawy	MPWiK Warszawa	INTROL S.A.	2009-2010
Oczyszczalnia ścieków w Żarach	Rozbudowa zakładu i modernizacja instalacji	Gmina Jerzmanowice-Przeginia	INTROL S.A.	2009-2010
Modernizacja oczyszczalni Bytom-Bobrek	Modernizacja i rozbudowa instalacji w celu poprawy gospodarki wodno-ściekowej w gminie	UM Bytom	PWP Katowice Sp. z o.o.	2010
Modernizacja wodociągów w Bydgoszczy	Wiele nowych instalacji w stacji wodociągowej SW-4 Czyżkowo	MPWiK Bydgoszcz	INTROL S.A.	2009-2010
Zakład uzdatniania wody w Świdnicy	Budowa zakładu uzdatniania wody o wydajności 10 tys. metrów sześciennych	PWiK Świdnica	INTROL S.A.	2010-2012
Modernizacja SUW Mała Nieszawka	Modernizacja miejskiej sieci wodociągów i poprawa jakości wody pitnej w Toruniu	Toruńskie Wodociągi	INTROL S.A.	2010-2012
Modernizacja oczyszczalni w Katowicach	Modernizacja instalacji oczyszczalni ścieków w Podlesie w Katowicach	Katowicka Infrastruktura W-K	PWP Katowice Sp. z o.o.	2011-2012
Zmiękczalnia kwasu solnego w EC Siekierki	Budowa zmiękczalni magazynu kwasu solnego w EC Siekierki dostarczającej ciepło dla Warszawy	PGNiG Termika	I4TECH Sp. z o.o.	2012
Oczyszczalnia ścieków w Piekarach	Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków dla gminy Liszki	UG Liszki	PWP Katowice Sp. z o.o.	2012-2013

Źródło: Grupa INTROL.

Według Grupy INTROL popyt na urządzenia i instalacje w zakresie ochrony środowiska będzie utrzymywał się na wysokim poziomie. Ma to związek z koniecznością dostosowania do norm unijnych. Szczegółowe przepisy są zawarte m.in. w Krajowym Programie Gospodarowania Odpadami oraz w Krajowym Programie Oczyszczania Ścieków Komunalnych.

W obu przypadkach terminy realizacji zapowiadanych inwestycji były przesuwane. Nie zmienia to jednak faktu, że w Polsce jeszcze przez wiele lat będzie istniało zapotrzebowanie na budowę nowych spalarni odpadów komunalnych oraz oczyszczalni ścieków. Grupa INTROL ma już na swoim koncie bogate doświadczenia w zakresie realizacji inwestycji związanych z ochroną środowiska.

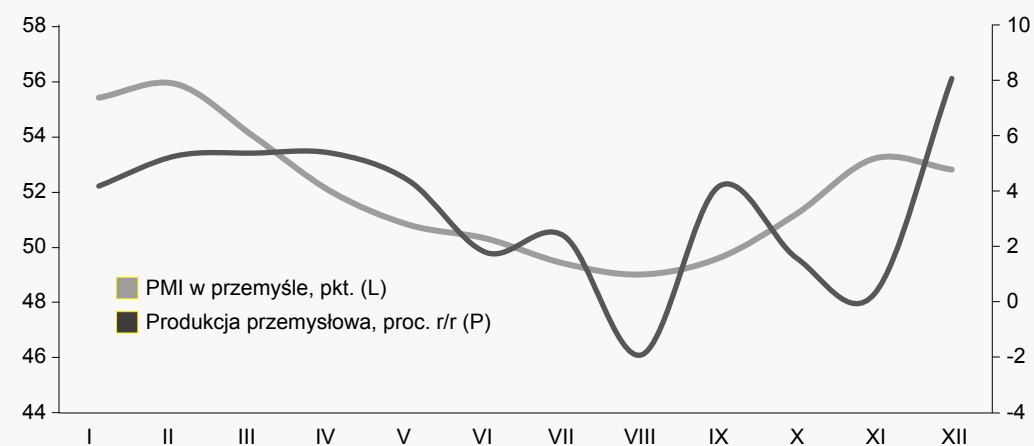
4.3.3. Sektor przemysłowy

Automatyzacja oraz pomiary w przemyśle – tymi segmentami szeroko pojętej branży przemysłowej Grupa INTROL jest najmocniej zainteresowana. Należące do niej spółki realizują projekty w tym zakresie dla klientów z różnych gałęzi gospodarki. Koniunktura w tym segmencie biznesu zależy w dużej mierze od kondycji całego przemysłu. A ta po okresie spowolnienia z roku na rok się poprawia. Można przypuszczać, że w kolejnych mie-

siącach rozwojowi sektora przemysłowego w Polsce będą sprzyjać niskie stopy procentowe, a także stabilizacja dynamiki wzrostu gospodarczego w okolicach 3 procent r/r. Co ważne, poprawiają się też wskaźniki nastrojów w polskim przemyśle, czyli tzw. PMI przygotowywane przez bank HSBC. Badając co miesiąc koniunkturę w przemyśle, analitycy biorą pod uwagę opinię i prognozy przedsiębiorców na temat nowych zamów-

WYKRES 4.12.

Dynamika produkcji przemysłowej w Polsce i wskaźnik PMI dla przemysłu w 2014 roku



Źródło: GUS, HSBC

wień, zatrudnienia czy też np. czasu dostaw. Wszystkie te informacje składają się na ostateczny wynik PMI. Jeżeli plasuje się on na poziomie powyżej 50 punktów, oznacza to, że przedsiębiorcy spodziewają się ożywienia w przemyśle. Odwrotnie jest, gdy odczyt spada poniżej wskazanego pułapu. Wówczas należy oczekiwać spowolnienia.

W przypadku Polski wyniki przemysłowego PMI od dłuższego czasu wskazują na ożywienie. Według danych za listopad 2014 roku PMI w polskim przemyśle wyniósł 53,2 punktu.

„Listopadowy odczyt wskaźnika PMI po raz drugi z rzędu zaskoczył pozytywnie. Badanie PMI wskazuje, że koniunktura w sektorze przetwórstwa przemysłowego poprawiała się

TABELA 4.13.

Wybrane realizacje spółek Grupy INTROL w sektorze przemysłowym

Inwestycja	Opis	Klient	Wykonawca	Termin realizacji
Akcelerator LHC (Wielki Zderzacz Hadronów)	Jeden z czołowych projektów Grupy INTROL	CERN Szwajcaria	INTROL S.A.	2004-2006
Linia montażu przekładni kierowniczych	Komplexowa realizacja linii montażu i jej automatyzacja	Sauer Danfoss	Pro-ZAP Sp. z o.o.	2006-2007
Modernizacja w Koksowni Przyjaźń	Dostawa i montaż kompletu aparatury systemów nadzoru i sterowania	Koksownia Przyjaźń	INTROL Sp. z o.o.	2006-2007
Pakowaczka opakowań zup instant	Komplexowa realizacja linii do pakowania zup w torebki	Nestle Polska	Pro-ZAP Sp. z o.o.	2009
Modernizacja systemu biogazu	Wykonanie instalacji i pomiarów dla oczyszczalni ścieków w Białymstoku	Wodociągi Białostockie	INTROL S.A.	2007
Tester szczelności filtrów paliwa	Komplexowa realizacja maszyny do testowania filtrów paliwa	WIX-FILTRON	Pro-ZAP Sp. z o.o.	2009
Realizacja Gigablok Katowice	Systemy sterowania, pomiary, instalacje dla oczyszczalni ścieków w Katowicach	Katowicka Infrastruktura W-K	INTROL S.A.	2005-2010
Baza paliw w Radzionkowie	Wykonanie „pod klucz” 23 zbiorników z pompownią, stacjami nalewu i pełną infrastrukturą	TANQUID POLSKA	INTROL S.A.	1999-2012
Automatyka kotła w EC II Bydgoszcz	Koordinacja wdrożeń, uruchomienie, rozruch kotła, modernizacja układów automatyki	PGE GiEK	INTROL Sp. z o.o.	2010-2012
Stanowisko do produkcji rur bocznych	Projekt, wykonanie, dostawa automatycznego stanowiska do produkcji	Delphi Meksyk	Pro-ZAP Sp. z o.o.	2012

Źródło: Grupa INTROL.

w listopadzie najszybciej od marca” – można przeczytać w komentarzu banku HSBC do wyników z listopada 2014 roku, wraz w konkluzję, że: „Silny odczyt PMI cementuje też powrót tego wskaźnika powyżej granicy 50 punktów”.

Ekonomiści HSBC dodają, że listopadowy odczyt PMI dla polskiego przemysłu wsparły przede wszystkim przez rosnącą produkcję i nowe zamówienia. Po raz pierwszy od siedmiu miesięcy wzrosły też nowe zamówienia w eksporcie.

4.3.4. Budownictwo

Spółki z Grupy INTROL specjalizują się w realizacji zleceń dla branży budowlanej, które polegają na projektowaniu, dostarczaniu i montażu wszelkiego rodzaju instalacji wykorzystywanych w budynkach komercyjnych i przemysłowych. Są to np. instalacje przeciwpożarowe, alarmowe, związane z monitoringiem obiektów czy też kontrolą czasu pracy pracowników. Grupa INTROL dostarcza też rozwiązania w zakresie instalacji elektrycznych.

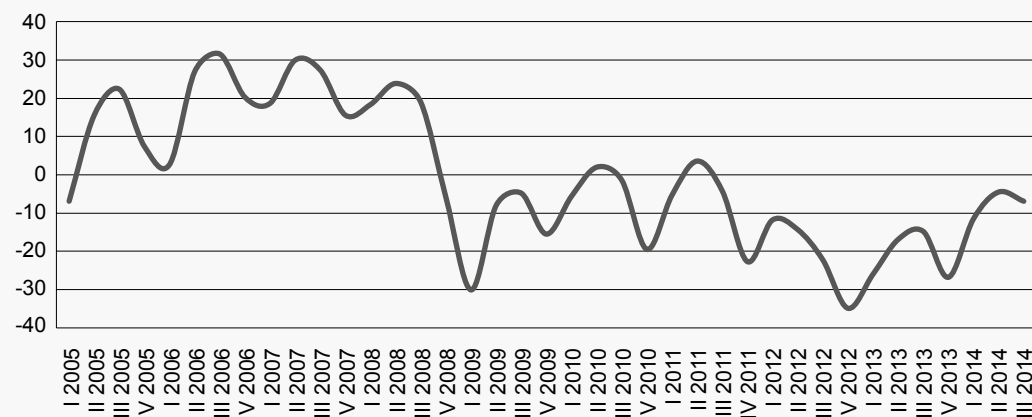
Rozwój tego segmentu działalności Grupy INTROL jest uzależniony od koniunktury na rynku budowlanym. Jednak pomimo tego,

że branża budowlana w Polsce w ostatnich latach była pogrążona w kryzysie, Grupa INTROL pozyskiwała nowe kontrakty. Obecnie wiele wskazuje na to, że rynek budowlany wraca na ścieżkę wzrostu, choć przedsiębiorstwa są bardzo ostrożne i nie wykorzystują jeszcze w pełni mocy produkcyjnych. Jak podał pod koniec 2014 roku GUS, w grudniu 2014 roku przedsiębiorcy z branży budowlanej zgłaszali wykorzystanie mocy produkcyjnych na poziomie 77 procent wobec 73 procent w tym samym okresie 2013 roku.

Warto też zauważyć, że pomimo wciąż obecnych obaw o kondycję polskiej gospodarki na-

WYKRES 4.14.

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie (pkt.)



Źródło: GUS

stroje wśród przedsiębiorców stopniowo się poprawiają. Obrazują to dane GUS na temat koniunktury w budownictwie. Chociaż wśród firm w krótkiej perspektywie wciąż przeważają negatywne oceny sytuacji, to w dłuższej przedsiębiorcy skłonni są do optymizmu.

„W grudniu ogólny klimat koniunktury w budownictwie oceniany jest bardziej negatywnie niż w listopadzie, ale mniej pesymistycznie

niż w analogicznym miesiącu ostatnich czterech lat” – można przeczytać w komentarzu GUS z grudnia 2014 roku.

TABELA 4.15.

Wybrane realizacje spółek Grupy INTROL w budownictwie

Inwestycja	Opis	Klient	Wykonawca	Termin realizacji
Instalacje w filharmonii w Olsztynie	Instalacje techniczne, przeciwpożarowe, audiowizualne, dostawa i uruchomienie stacji transformatorowej	Warmińsko-Mazurska Filharmonia w Olsztynie	INTROL S.A.	2009-2011
Instalacje w Centrum Selgros w Gliwicach	Systemy przeciwpożarowe, dźwiękowe, kontrola ruchu pracowników, instalacje telefoniczne	Selgros	IB Systems Sp. z o.o.	2012
Instalacje w Muzeum Śląskim w Katowicach	Systemy przeciwpożarowe, alarmy, systemy dostępu, instalacja klimatyzacji i wentylacji	Muzeum Śląskie w Katowicach	IB Systems Sp. z o.o.	2012-2013
Instalacje w Galerii MM w Poznaniu	Systemy przeciwpożarowe, alarmy, systemy dostępu, instalacje elektryczne, stacje transformatorowe	Galeria MM SPV	IB Systems Sp. z o.o.	2012-2013
Instalacje w Urzędzie Marszałkowskim Wielkopolski	Systemy przeciwpożarowe, alarmy, system kontroli czasu pracy pracowników, oświetlenie i iluminacja	Erbud	IB Systems Sp. z o.o.	2012-2013
Instalacje dla Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu	Instalacje elektryczne, oświetlenie awaryjne i ewakuacyjne, stacje transformatorowe	Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu	IB Systems Sp. z o.o.	2012-2013

Źródło: Grupa INTROL.

ROZDZIAŁ 5

Historia Grupy INTROL. Od stu dolarów do Wielkiego Zderzacza Hadronów. Grupa INTROL prężnie rozwija się już od 25 lat

– Od samego początku nasz biznes rósł. Zawsze trzymaliśmy się dość konserwatywnej filozofii i nie decydowaliśmy się na realizację przedsięwzięć o zbyt dużym ryzyku. To doprowadziło Grupę INTROL do miejsca, w którym jest w tej chwili – podkreśla Wiesław Kapral, który 25 lat temu razem ze współnikiem Józefem Bodzionym założył spółkę INTROL.

Jak podkreśla Wiesław Kapral, przed laty nawet nie przypuszczał, że jego biznes urośnie do rozmiarów, które dzisiaj dają przychody na poziomie prawie pół miliarda złotych rocznie.

Historia Grupy INTROL

1990 – po ponad 20 latach pracy Wiesław Kapral odchodzi z państwowego przedsiębiorstwa Energoaparatura, działającego w branży pomiarów i automatyki przemysłowej. – *Zwolniłem się, odciałem pępowinę i zdecydowałem się pójść na swoje* – wspomina Wiesław Kapral.

Wspólnie z Józefem Bodzionym zakładają Przedsiębiorstwo Automatyzacji i Pomiarów

Wiesław Kapral i Józef Bodziony pozostają głównymi akcjonariuszami Grupy INTROL, skupiając w swoich rękach pakiet prawie 78 procent akcji, wyceniany pod koniec 2014 roku na ponad 190 milionów złotych. O skali sukcesu Grupy INTROL świadczy fakt, że jej założyciele zaczynali z kapitałem w wysokości 100 dolarów. Przez ostatnich 25 lat udowadniają także, jak ważna jest dla nich społeczna odpowiedzialność biznesu – Grupa INTROL to jeden z największych pracodawców, zatrudniających także osoby niepełnosprawne.

INTROL s.c. Chcą zajmować się tym, czym do tej pory, ale już na własny rachunek. Kapitał założycielski nowej spółki to 100 dolarów.

– Zarejestrowaliśmy przedsiębiorstwo u mnie w mieszkaniu. Pierwsze prace wykonywaliśmy w garażu. Zrobiłem też sobie pieczętkę z napisem „dyrektor” i już byliśmy gotowi do tego, by konkurować z państwowymi mołochami – śmieje się Wiesław Kapral.

1993 – biznes rośnie w zadowalającym tempie. Większość zysków wspólnicy inwestują w jego dalszy rozwój. Pod koniec 1993 roku przekształcają spółkę w INTROL-POLON Sp. z o.o. Są gotowi do pierwszego przejęcia.

1994 – INTROL-POLON Sp. z o.o. bierze udział w pierwszej w swojej historii prywatyzacji i kupuje mienie Zakładu Zastosowań Techniki Jądrowej Polon. W budynku przejętego przedsiębiorstwa do dziś mieści się siedziba INTROLU.

Prywatyzacja jest o tyle ciekawa, że w ramach umowy współwłaścicielami przedsiębiorstwa początkowo zostają również jego pracownicy. Wiesław Kapral i Józef Bodziony wnoszą z kolei aportem zorganizowaną część INTROLU, podnosząc kapitał zakładowy o ponad 3,5 miliona złotych. Potem odkupują udziały w spółce od pracowników.

INTROL z czasem otrzymuje status Zakładu Pracy Chronionej. Przy montażu urządzeń aparatury pomiarowej zatrudnia osoby niepełnosprawne.

1995 – zapada decyzja o rozbudowie głównej siedziby INTROL-POLON Sp. z o.o. przy ul. Tadeusza Kościuszki w Katowicach. Podczas prac lokalną prasę obiega sensacyjna informacja, że na terenie budowy pracownicy znaleźli szczątki dinozaura. Urzędnicy na kilka dni wstrzymują prace. W końcu jednak specjaliści uznają, że to nie dinozaur, a skamieniała roślina.

1997 – INTROL-POLON spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zostaje przekształco-

na w spółkę akcyjną o nazwie INTROL S.A.

1998 – Wiesław Kapral i Józef Bodziony przejmują część majątku znajdującej się w kryzysie Huty Batory w Chorzowie. Interesuje ich wydział automatyki, który odpowiada za obsługę obiektów. W ten sposób powstaje spółka Introbat, która wejdzie w skład Grupy INTROL. Obejmują w niej 80 procent udziałów, 20 procent trafia w ręce pracowników Huty Batory.

1999 – kolejny milowy krok w rozwoju Grupy INTROL. Wiesław Kapral i Józef Bodziony znajdują kolejną okazję do rozwoju biznesu, tym razem w części produkcyjnej. Przejmują prywatyzowaną firmę Limatherm w Limanowej, zajmującą się produkcją aparatury kontrolno-pomiarowej, a także odlewnictwem ciśnieniowym. Rok później spółka wchodzi do Grupy INTROL.

– *Zakład w Limanowej miał poważne kłopoty finansowe. Wymagał restrukturyzacji, a Skarb Państwa szukał inwestora, który postawi firmę na nogi. Złożyliśmy ofertę, wygraliśmy i kupiliśmy Limatherm za około trzy miliony złotych* – wspomina Wiesław Kapral.
– *Od tamtej pory ciągle inwestujemy w rozwój części produkcyjnej. Dzisiaj Limatherm to w sumie trzy spółki, w których pracuje ponad 700 osób. Wiele z nich to osoby niepełnosprawne. Zamówienia ciągle rosną, bo niezmiennie dbamy o bardzo dobrą jakość produktów* – podkreśla.

2002 – ciąg dalszy przejęć w wykonaniu Grupy INTROL. Tym razem to znów inwestycja w Chorzowie i odkupienie od syndyka Energomontażu Chorzów części PHU Energo-

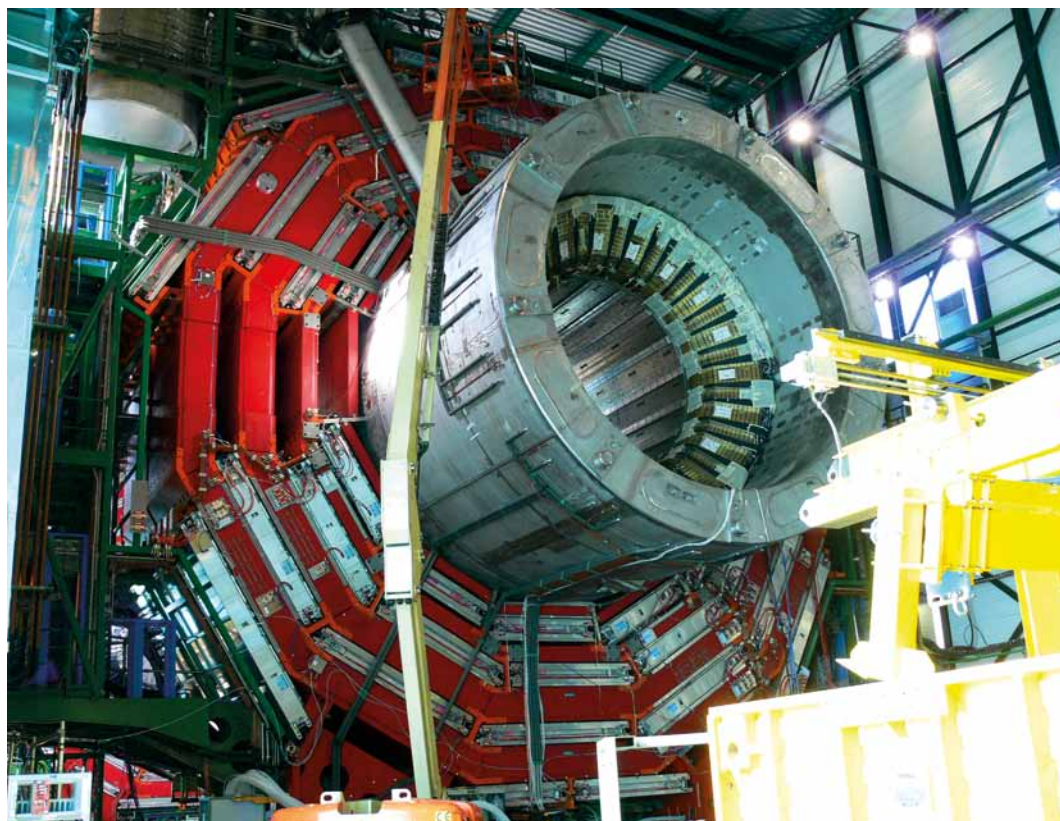
montaż-Service Sp. z o.o. INTROL przejmując dotychczasowy zakres prac, kadrę i całe zaplecze techniczne. W 2003 roku spółka zmieniła nazwę na Energomontaż Chorzów, a w 2013 na INTROL-Energomontaż.

– Spółka nie mogła działać, bo nie miała pieniędzy. Miała za to ludzi, którzy sami przyszli do nas z propozycją, by ratować ich miejsca pracy. Kupiliśmy tę firmę w przetargu, wsparliśmy w trudnym momencie i nie trzeba było długo czekać, by znów stała się efektywna. Ta inwestycja zwróciła się nam bardzo szybko – mówi Wiesław Kapral.

2004 – ze struktur spółki Limatherm zostaje wydzielona firma Limatherm Sensor.

2005-2006 – to czas prawdziwego sprawdzianu kompetencji Grupy INTROL w skali globalnej. Europejska Organizacja ds. Badań Nuklearnych CERN zwraca się do INTROLU z propozycją wykonania projektu przy konstrukcji Wielkiego Zderzacza Hadronów. To największa na świecie maszyna, której zadaniem jest rozpędzanie cząstek do prędkości bliskiej prędkości światła. Do ich zderzeń dochodzi w tunelu o długości około 27 kilometrów.

INTROL wykonuje dla CERN instalacje chłodnicze dla modułów tzw. detektora CMS, jednego z kluczowych elementów Wielkiego Zderzacza Hadronów. Dokładność regulacji temperatury zastosowanej w układzie to 0,01 stopnia Celsjusza.



W ten sposób inżynierowie INTROLU mają swój udział w przełomowym wydarzeniu, które miało miejsce 4 lipca 2012 roku w ośrodku CERN pod Genewą, gdzie naukowcy odkryli, w Wielkim Zderzaczu Hadronów, cząstkę elementarną – bozon Higgsa. Eksperci nie boją się mówić o niej jako o „boskiej cząstce”.

– *Współpraca z CERN była dla nas gigantycznym sprawdzianem umiejętności. Projekt dla Wielkiego Zderzacza Hadronów to perełka wśród przedsięwzięć, które przez lata wykonaliśmy* – podkreśla Wiesław Kapral.

2006 – Józef Bodziony i Wiesław Kapral kupują od syndyka upadłości majątek spółki

Elektromontaż 3 SA w Katowicach wraz z kadrą oraz zleceniami. Jednocześnie powstaje spółka dystrybucyjna RA Controls.

2007 – to bardzo ważny rok w historii Grupy INTROL. W czerwcu powstaje spółka Limatherm Components. Przejmuje ona część produkcji zakładu w Limanowej i zostaje przeniesiona do Chorzowa. Od tej pory spółki w Limanowej odpowiadają za produkcję odlewów aluminiowych (Limatherm), czujników i aparatury pomiarowej (Limatherm Sensor) oraz komponentów do aparatury pomiarowej (Limatherm Components).



8 listopada 2007 – INTROL S.A. debiutuje na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Z emisji akcji pozyskuje około 45 milionów złotych na kolejne przejęcia. Wyraźnie widać, że Grupie INTROL przejąć jest jeszcze mało. W prospekcie emisyjnym inwestorzy mogą przeczytać, że jednym z celów emisji akcji jest akwizycja kolejnych podmiotów w celu dywersyfikacji zakresu działalności. Dodatkowo spółka obiecuje przeznaczyć środki na modernizację parku maszynowego. W następnych latach okaże się, że wszystkie deklaracje zostały zrealizowane. INTROL staje się spółką, która regularnie dzieli się z inwestorami zyskiem, wypłacając dywidendę.

Jednak debiut na GPW to nie tylko kwestia środków pozyskanych od inwestorów. Jak podkreśla Wiesław Kapral, obecność na publicznym rynku akcji oznacza również dla INTROLU większą wiarygodność wśród kontrahentów.

2007-2010 – w tym okresie INTROL realizuje obietnice złożone inwestorom i przejmując kolejne spółki: PWP Katowice, Atechem, Pro-Zap, JCommerce. Rejestruje także spółkę IB Systems, a całość firmy Elektromontaż 3 Katowice włącza do spółki INTROL S.A.

Jest to czas bardzo intensywnego rozwoju Grupy INTROL. Po kolejnych przejęciach firma staje się obecna w większości gałęzi przemysłu, a dalsze perspektywy rozwoju widzi przede wszystkim w energetyce i ochronie środowiska.

2010 – Grupa INTROL uruchamia nową siedzibę spółki Limatherm Components w Chorzowie, na terenie Huty Batory. Odbija się to

głośnym echem w mediach. W dużej mierze z tego powodu, że spółka daje pracę ponad 200 osobom niepełnosprawnym.

– Taniej i łatwiej byłoby przenieść produkcję do Chin, ale jako przedsiębiorcy mamy też pewne społeczne obowiązki, dlatego powołaliśmy zakład pracy chronionej. Szukaliśmy dogodnego miejsca w dużej aglomeracji. Na Śląsku jest sporo osób niepełnosprawnych z wykształceniem w naszej branży – mówi Józef Bodziony, cytowany wówczas w „Dzienniku Zachodnim”.

Lokalne media podkreślają, że cały zakład został urządzony z myślą o niepełnosprawnych. Wskazują, że wszystkie pomieszczenia i drogi komunikacyjne są dostosowane do ich możliwości, a na terenie zakładu działa gabinet pielęgniarstwa i rehabilitacyjny.

2011 – powstaje kolejna spółka w Grupie INTROL: INTROL 4 TECH Sp. z o.o. (obecnie I4TECH Sp. z o.o.)

2014 – przychody Grupy INTROL osiągają rekordowy poziom 474 milionów złotych.

ROZDZIAŁ 6

„To będą tłuste lata dla Grupy INTROL” – rozmowa z Wiesławem Kapralem

– Przed wejściem na warszawską giełdę w 2006 roku nasze przychody wyniosły 122 miliony złotych. W 2014 osiągnęły już prawie pół miliarda złotych. To chyba najlepszy dowód na to, że zrealizowaliśmy wszystkie obietnice złożone przed debiutem. Inwestorzy nam ufają i będę dbał o to, by tak było w kolejnych latach – deklaruje Wiesław Kaprał, przewodniczący Rady Nadzorczej Grupy INTROL. W rozmowie opisuje swoją strategię działania w biznesie i zdradza, jak będzie wyglądał INTROL w 2025 roku.

Rozmowa z Wiesławem Kapralem, przewodniczącym Rady Nadzorczej i współzałożycielem Grupy INTROL.

Wyniki Grupy INTROL z ostatnich lat pokazują, że z kryzysu gospodarczego w Polsce i na świecie Grupa wyszła mocniejsza.

To wynik tego, że jako grupa właściwie nie odczuwaliśmy skutków spowolnienia gospodarczego. Samo słowo „kryzys” często było nadużywane przez inne firmy, by wytłumaczyć popełnione błędy.

To znaczy, że popyt na Państwa produkty i usługi nawet na chwilę nie zmalał?

Oczywiście, że pojawiły się pewne utrudnienia. Było to zwłaszcza w okresie, gdy kryzys w strefie euro spowodował, że nasi odbiorcy z Niemiec nie odbierali ze spółek Limatherm tyle towaru co zwykle. Woleli najpierw opróżnić swoje magazyny, by w ten sposób zaoszczędzić pieniądze.



Wiesław Kaprał, przewodniczący Rady Nadzorczej i współzałożyciel Grupy INTROL

Z tego powodu nasze spółki produkcyjne przez kilka miesięcy pracowały „na pół gwizdka”. Nie zdecydowaliśmy się jednak na redukcję zatrudnienia. Czas przestoju wykorzystaliśmy za to na poprawę jakości produktów i w ten sposób staliśmy się jeszcze lepsi i przygotowani na moment, gdy wreszcie nastąpiło przyspieszenie.

Podobnie było w przypadku innych spółek Grupy?

Pewne trudności były, ale w żaden sposób nie zagroziły one bezpieczeństwu Grupy. To dowód na skuteczność naszej strategii, która sprawdza się od lat: nie ryzykować zbyt wiele, ale dbać o stabilny rozwój Grupy w wielu gałęziach gospodarki. Gdy biznes stoi na wielu „nogach”, nie ma prawa się zachwiać.

W ciągu ponad 20 lat istnienia INTROL przekształcił się z małej spółki zajmującej się automatyką w dużą grupę przemysłową. Jak dzisiaj zdefiniuje Pan miejsce INTROLU w gospodarce?

Określiłbym INTROL jako grupę firm inżynierskich. Działamy w różnych branżach, realizujemy skomplikowane projekty, ale zawsze takie, na których się doskonale znamy. Uniwersalność naszej oferty usług, produkcji i dystrybucji sprawia, że jesteśmy mniej podatni na tąpnięcia w gospodarce. Daje to gwarancję bezpieczeństwa dla posiadaczy akcji Grupy INTROL.

Oczywiście nie jest tak, że jesteśmy kompletnie niezależni od cyklu koniunktury gospodarczej. Ale słabsze okresy wykorzystujemy do tego, by się wzmocnić. Zawsze bardzo dokładnie szacujemy nasze prognozy, dlatego jest bardzo małe zagrożenie, że nie uda nam się zrealizować planów.

Niemniej jednak brak jasno zdefiniowanej konkurencji powoduje chociażby problemy z wyceną akcji INTROLU.

To prawda, że w naszym przypadku jest bardzo trudno zastosować metodę porównawczą.

Kogo zatem zdefiniowałby Pan jako konkurencję Grupy INTROL?

Nasza część produkcyjna konkuruje na przykład z innymi odlewniami. Część dystrybucyjna – z wieloma dystrybutorami obecnymi na rynku. Z kolei konkurencją naszych spółek usługowych są inne firmy zajmujące się budową instalacji przemysłowych.

Po 25 latach obecności na rynku ma Pan już przekonanie, że marka INTROL ułatwia konkurowanie z innymi przedsiębiorstwami?

Zdecydowanie tak. Nasi odbiorcy widzą, że mamy solidny produkt i przychodzą do nas zwykle z konkretnymi projektami. Konkurencja w usługach w dużej mierze zależy od koniunktury gospodarczej. Często trzeba walczyć o zlecenia, ale myślę, że zwłaszcza po uruchomieniu nowej transzy środków unijnych inwestycje znów ruszą „pełną parą” i klientów nam nie zabraknie.

W którym segmencie rynku usługowego Grupa INTROL jest najmocniejsza?

Wolimy pracować przy małych i średnich projektach, głównie w energetyce i ochronie środowiska. To bardzo ciekawy segment rynku. Duże koncerny są bowiem zainteresowane wielkimi projektami, a gdy będą je realizować, to zostawiają więcej miejsca dla mniejszych graczy, takich jak my. Jestem spokojny o to, że każda z naszych spółek usługowych będzie miała bardzo dużo zleceń. To będą „tłuste” lata dla całej Grupy.

W Grupie INTROL jest obecnie 17 spółek. Utrudnia to zrozumienie działalności INTROLU. Nie planuje Pan ich połączenia?

Nie widzę takiej potrzeby, podobnie jak nie zakładam, że jest to scenariusz na wieczność. Model naszej struktury z pewnością będzie ewoluował.

Podobnie było w poprzednich latach. Przecież dzisiaj zależność spółek między sobą jest zupełnie inna niż w momencie, gdy powstawały. Na przykład spółka Limatherm przez lata była naszym głównym dostawcą termometrów. Teraz Limatherm pracuje też dla innych klientów, między innymi z przemysłu motoryzacyjnego. Związek z Grupą INTROL jest więc luźniejszy, ale sam biznes jako całość jest zdyscyplinowany i bezpieczny.

Generalnie zależy mi na tym, by w przyszłości poszczególne spółki zajmowały się dedykowanymi im zadaniami w danych branżach. Docelowo sama spółka INTROL S.A. będzie natomiast odpowiadać za koordynację ich działań, zarządzanie oraz zapewnienie im finansowania działalności. Nie będzie już natomiast zajmować się ścisłą działalnością operacyjną. Ta zostanie bowiem przeniesiona do innych firm.

Wciąż rozgląda się Pan za kolejnymi przejęciami?

Rozglądam się zawsze, wypatrując dobrych okazji, czyli spółek, które mają przejściowe kłopoty, ale po zmianach stają się efektywne. Dowodem na to mogą być nasze wcześniejsze przejęcia.

Na przykład?

Tak było chociażby z firmą Limatherm. Jeszcze jako spółka Skarbu Państwa była ona w kiepskiej kondycji finansowej. Po przejęciu

musieliśmy zrobić redukcje i zwolnić kilkadziesiąt osób. Potem jednak spółka odżyła i dzisiaj w trzech firmach pod marką Limatherm pracuje około 700 osób. Pierwsze, nieco drastyczne kroki były wówczas konieczne, by ratować firmę.

Kiedys powiedział Pan, że przed laty nie spodziewał się, iż INTROL urośnie do tak dużych rozmiarów.

Bo to prawda. Ponad dwadzieścia lat temu na rynku były albo państwowe molochy, albo małe firmy zatrudniające po kilka osób. Nie miałem aż tak dużej wyobraźni, żeby przewidzieć, że ze stu dolarów kapitału założycielskiego dojdziemy do milionów w dużej grupie przemysłowej. Kto wie, może gdybym wiedział, to bym się tego przestraszył (*śmiech*).

Jak zatem wyobraża Pan sobie Grupę INTROL – powiedzmy – w 2025 roku?

Wyobrażam sobie, że rozwój Grupy będzie niezmiennie bazował na trzech filarach: produkcji, usługach i dystrybucji. Ten rozwój może nie będzie spektakularny, ale na pewno w miarę szybki, stabilny i bezpieczny. Nigdy nie podejmę zbędnego ryzyka w biznesie.

Jeżeli chodzi o produkcję, to nadal będziemy sporo inwestować w rozwój nowych mocy produkcyjnych. Nasz nowy plan do 2018-2019 roku zakłada wydatek w wysokości 24 milionów złotych. Chcemy wybudować dwie hale produkcyjne i rozbudować park maszynowy.

O dystrybucję jestem spokojny, bo będzie ona rozwijać się wraz z polskim przemysłem, w który mocno wierzę. Jeżeli zaś chodzi o usługi, to w nich widzę największy potencjał wzrostu, zwłaszcza w energetyce i ochronie środowiska. Mamy ogromny apetyt na projekty z tych branż.

Dlaczego?

Bo w tych branżach już jesteśmy bardzo aktywni. Energetyka i ochrona środowiska wymagają gigantycznych nakładów. Spodziewam się, że najbliższe lata w Polsce przyniosą duże inwestycje w tych sektorach, wspierane środkami unijnymi.

Krótko mówiąc, korzystacie na tym, że niektóre segmenty polskiej gospodarki są zacofane.

To jedna z podstawowych zasad w biznesie. Trzeba się zajmować tym, co ma potencjał rozwoju. Dlatego zdecydowanie stawiam właśnie na energetykę i ochronę środowiska.

Większość elektrowni w Polsce jest przestarzałych. Jak już wspomniałem, przy największych projektach będą pracować duże firmy. Ale rynek jest ogromny i jestem przekonany, że umocnimy swoją pozycję w mniejszej energetyce, w której czujemy się świetnie.

To samo jest z ochroną środowiska, gdzie są duże zaniedbania. Widzę spory potencjał w inwestycjach związanych z budową nowych sortowni śmieci, spalarni, czy instalacji do oczyszczania ścieków. Jesteśmy gotowi do produkcji urządzeń dla tej branży oraz realizacji całych projektów.

INTROL będzie niezmiennie wypłacać dywidendę akcjonariuszom?

Od lat dzielimy się zyskiem i to się nie zmienia. Wypłata dywidendy jest bardzo ważna, bo udział w zyskach po prostu się akcjonariuszom należy. W ostatnich latach stopa dywidendy z INTROL S.A. sięgała poziomu czterech procent. To bardzo atrakcyjne oprocentowanie w porównaniu chociażby do lokat bankowych.

Jest Pan największym akcjonariuszem INTROLU. Nie chce Pan sprzedać swoich akcji, by poprawić ich płynność?

Problem w tym, że nie widzę lepszego miejsca na ulokowanie środków. Wierzę w rozwój Grupy.

Czy rozważa Pan emisję nowych akcji?

Na razie nie, bo przy rekordowo niskich stopach procentowych to kredyt jest najtańszą formą finansowania inwestycji. Dopóki tak będzie, to nie widzę potrzeby emisji akcji. Nie zaklinam się jednak, że nie zmienię zdania, gdyby na przykład pojawiła się doskonała okazja do przejęcia nowej spółki.

Jestem pewny, że nie mielibyśmy problemu z uplasowaniem nowej emisji akcji. Przed wejściem na warszawską giełdę w 2006 roku nasze przychody wynosiły 122 miliony złotych. W 2014 osiągnęły już prawie pół miliarda złotych. To chyba najlepszy dowód na to, że zrealizowaliśmy wszystkie obietnice złożone przed debiutem. Inwestorzy nam ufają i będę dbał o to, by tak było w kolejnych latach.



INTROL S.A.

ul. Kościuszki 112

40-519 Katowice

tel. +48 32 789 00 22

e-mail: introlsa@introl.pl

www.introlsa.pl