INTROL S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
RS
ZA 2007 ROK

SPORZĄDZONY WEDŁUG

MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Katowice, dnia 2 czerwca 2008 roku

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE DO RAPORTU ROCZNEGO 4

2. PISMO PREZESA ZARZĄDU 4

3. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTROL S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2007 6

3.1. OMÓWIEŃIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2007 ROK 6
3.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY INTROL 6
3.1.2. BILANS GRUPY INTROL 7
3.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY INTROL 7
3.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE 7
3.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH 8

4. ZNACZĄCE WYDAŻENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2007 ROKU 8

5. PERSPEKTYWY ROZWOJU INTROL S.A 9

6. POZOSTAŁE INFORMACJE 10

6.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY. 10
6.1.1. Czynniki zewnętrzne 10
6.1.2. Czynniki wewnętrzne 11
6.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM 12
6.3. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU, GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA, CO NAJMNIEJ 10 % PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM 13
6.4. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI. 13
6.5. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), WTYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA 15
6.6. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI JEDNORAZOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ TRANSAKCJI ZAWARTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO 16
6.7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH 16
6.8. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA .....
6.9. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI (W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM) 20
6.10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK 20
6.11. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM 22
6.12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, WTYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI. 22
6.13. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK 22
6.14. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ 22
6.15. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI. 22
6.16. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W ZWOLNIENIE NASTĘPUJEZ POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE 23
6.17. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, WTYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, WTYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK 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 LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM –OBOWIĄZEK 23
6.18. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE) [W PRZYPADKU SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH] 23
6.19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA, WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU 24
6.20. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU, KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY 25
6.21. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ 25
6.22. INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH 25
6.23. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
6.24. POZOSTAŁE INFORMACJĘ DODATKOWE O: 25

6.24.1. Dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa ... 25
6.24.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego ... 26
6.24.3. Pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego ... 26

7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU ... 26

7.1. PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI ... 26
7.2. WYBÓR PODMIOTU DO BADANIA ... 26

8. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ... 26

Spis tabel.

Tabela 1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat ... 6
Tabela 2. Struktura geograficzna sprzedaży ... 6
Tabela 3 Wybrane pozycje bilansu ... 7
Tabela 4 Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych ... 7
Tabela 5 Wybrane wskaźniki finansowe ... 7
Tabela 6: Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty (grupy produktów) Grupy Emitenta w ujęci wartościowym 12
Tabela 7. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta. ... 13
Tabela 8. Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe ... 16
Tabela 9. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe ... 17
Tabela 10. Udzielone przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy ... 17
Tabela 11. Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych ... 18
Tabela 12. Realizacja prognoz ... 21
Tabela 13. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi ... 22
Tabela 14. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej ... 23
Tabela 15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji ... 24
Tabela 16. Podpisy osób reprezentujących spółkę ... 26

1. Wprowadzenie do raportu rocznego.

Integralną częścią raportu rocznego są załączniki zawierające:

- Załącznik nr 1 - Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej INTROL.
- Załącznik nr 2 - Opinię Biegłego Rewidenta,
- Załącznik nr 3 - Raport Biegłego Rewidenta.

2. Pismo Prezesa Zarządu.

Szanowni Akcjonariusze,

Podsumowanie roku finansowego to sposobność, aby podzielić się z Państwem refleksjami na temat bieżącej działalności Grupy Introl i jej planów na przyszłość.
Rok 2007 był bardzo korzystny i udało nam się po raz kolejny poprawić wyniki finansowe. Rosły przychody i zyski spółek wchodzących w skład Grupy Introl. Prognozy finansowe Grupy Introl w 2008 roku przedstawiają się następująco:

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	186 063 tys. zł.
Zysk brutto na sprzedaży	50 255 tys. zł.
Zysk na działalności operacyjnej	18 084 tys. zł.
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	14 003 tys. zł.

W istotnych założeniach do skonsolidowanej prognozy wyników finansowych dotyczących czynników zależnych od członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta:

- nie uwzględniono przychodów finansowych z tytułu ewentualnej sprzedaży i aktualizacji wyceny 679 530 akcji Mostostalu Zabrze zaksięgowanych po cenie 8,00 zł. za sztukę oraz 13 210 akcji i dwa prawa poboru do 13 210 akcji Polna zaksięgowanych po cenie 23,00 zł. za sztukę, które Emitent posiadał na dzień złożenia prognoz i traktuje jako inwestycję krótkoterminową,
- uwzględniono wielkość posiadanego portfela zamówień na rok 2008,
- brak inwestycji kapitałowych (Emitent nie podjął jeszcze wiążących zobowiązań dotyczących planowanych przejęć innych podmiotów, w związku z czym prognozy nie uwzględniają efektów planowanych przejęć).

W minionym roku Grupa Introl odnotowała zauważalny od kilku już lat trend wzrostu przychodów ze sprzedaży. Do naszych tradycyjnych klientów, z przyjemnością dopisaliśmy nowe firmy. Braliśmy udział w realizacji projektów wielu prestiżowych obiektów w Polsce m.in.: instalacja turbiny przeciwprężnej w KZPP w Koniecpolu, instalacje automatyki i elektryczne dla bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym i nadmiarowym w Koksowni Przyjaźń, kompletne instalacje wewnętrzne dla Parku Przemysłowego EURO CENTRUM Katowice, modernizacja systemów sterowania i wizualizacji, naprawa systemu sterowania, zasilania, wizualizacji i okablowania pieca EAF nr 5 i piecokadzi LHF na Wydziale Stalowni Huty Batory Sp.zo.o. w Chorzowie, budowa układu kogeneracyjnego zasilanego paliwem gazowym dla JSW S.A. KWK Borynia, modernizacja instalacji neutralizacji chloru w Chlorowni Ist. Magazyn Chloru na terenie Stacji Uzdatniania Wody Zakładu Wodociągu Północnego w Wieliszewie, modernizacja maszynowni w Elektrociepłowni Pruszków w celu zwiększenia produkcji energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu. Jednocześnie zakończyliśmy wiele ciekawych projektów za granicą m.in.: instalacje elektryczne i automatyki dla układów wody zdemineralizowanej i chłodzącej dla projektu CNGS w CERN w Genewie, instalacje transportu w hucie aluminium „Nordural" w Islandii oraz wiele innych.
Poprawa skali generowanych obrotów wynika przede wszystkim z realizacji kilku dużych inwestycji, w tym realizacji umowy w ramach generalnego wykonawstwa na „Modernizację ujęcia wody Trąbowiec ze stacja uzdatniania wody oraz pompowni Majówka" zawartego z Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Starachowicach. Ta prestiżowa inwestycja ma wartość 5 257 700 EUR i jest największym kontraktem Introlu S.A. realizowanym w ostatnich latach.

Ubiegły rok był rokiem przełomowym dla działalności firmy również ze względów kapitałowych. W 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały o przeprowadzeniu publicznej oferty 4 mln akcji serii D i 3 mln akcji serii B oraz o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji. Kilkumiesięczna intensywna praca nad wprowadzeniem spółki na warszawską Giełdę Papierów Wartościowych zakończyła się sukcesem w dniu 6 listopada 2007 roku, kiedy to na rynku podstawowym zadebiutowały prawa do akcji Introlu S.A.
W wyniku publicznej oferty spółka pozyskała od inwestorów łącznie 46 mln brutto. Pozyskane środki finansowe umożliwiają realizację zakładanego programu rozwoju firmy w okresie 5 lat. Środki te zgodnie z celami emisji zapisanymi w prospekcie emisyjnym zostaną przeznaczone na:

- akwizycje polskich lub zagranicznych podmiotów z branży AKPiA w celu zwiększenia udziału w rynku AKPiA, szczególnie w segmencie energetyki i ochrony środowiska, dywersyfikacji obecnego zakresu działalności Grupy, poszerzenia kompetencji w realizacji zaawansowanych technologicznie

projektów w ramach generalnego wykonawstwa, zwiększenia kompetencji Grupy w zakresie projektowania i wdrażania specyficznych technologii w sektorze ochrony środowiska i energetyki oraz poszerzenia zasięgu terytorialnego działalności budowlano – montażowej Grupy,
- zakup i wdrożenie jednolitego systemu ERP dla Introlu S.A. i spółek Grupy oraz informatyzacja spółek Grupy w celu usprawnienia, ujednolicenia i skoncentrowania procesu zarządzania Grupą Kapitałową, poprawy szybkości i efektywności komunikacji wewnątrz Grupy, poprawy efektywności realizacji zadań poszczególnych spółek, przy realizacji wspólnych projektów, także w ramach generalnego wykonawstwa oraz usprawnienia procesów ujednolicenia zakupów i wspólnych dostaw,
- zakup nowych maszyn i urządzeń oraz modernizacja istniejącego parku maszynowego w celu poprawy jakości produktów i usług i spadku odsetka reklamacji, wdrażania nowoczesnych technologii w produkcji i wprowadzania na rynek nowych produktów o wysokim poziomie zaawansowania technologicznego, wzrostu wydajności produkcji, usprawnienia procesu produkcyjnego i ograniczenie kosztów produkcji, uniezależnienia się od podwykonawców, dostawców i kooperantów i przejęcie ich marży,
- zakupy nowych budynków oraz modernizacje i adaptacje budynków już funkcjonujących w celu pozyskania dodatkowych powierzchni produkcyjnych i utworzenia magazynu centralnego dla spółek montażowych,
- wzmocnienie wizerunku rynkowego Grupy Introl poprzez działalność o charakterze marketingowym, udział w seminariach i konferencjach.

Zadania, które postawiliśmy przed sobą realizujemy zgodnie z harmonogramem. Prace nad modernizacją spółek, jak i realizacją celów emisyjnych ruszyły pełną parą. Do kwietnia 2008 roku – korzystając ze środków z emisji, nabyliśmy udziały w spółkach z branży Aparatury Kontrolno Pomiarowej i Automatyki.

W dniu 26 listopada 2007roku Introl S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze Spółką PWP Katowice sp. z o.o. w Katowicach oraz dwiema osobami fizycznymi – wspólnikami spółki PWP Katowice. Introl S.A. w podwyższonym kapitale PWP Katowice uzyskał 50,16% oraz 50,16% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
Źródłem finansowania zakupów udziałów były środki pozyskane z emisji akcji serii D.

W dniu 27 grudnia 2007 roku Introl S.A. zawarł umowę przedwstępną z pięcioma osobami fizycznymi – wspólnikami spółki BIURO Inżynierskie Atechem sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie – Koźlu.
Na podstawie umów przenoszących udziały, zawartych między Introl S.A. a pięcioma osobami fizycznymi, Introl S.A. nabył 70 równych i niepodzielnych udziałów w spółce Atechem, stanowiących 70% kapitału zakładowego spółki Atechem i uprawniających do 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Zgodnie z zapisami umowy przedwstępnej INTROL S.A. nabędzie w czterech etapach łącznie 100% udziałów.
Źródłem finansowania zakupu udziałów były środki pozyskane z emisji akcji serii D.

Drodzy Akcjonariusze, dobre wyniki roku 2007 są krokiem do stałego umacniania naszej pozycji na rynku. Pomimo obecnie trudniejszej sytuacji na rynkach międzynarodowych oraz spodziewanego spowolnienia, oczekuję iż Grupa Introl będzie w dalszym ciągu rozwijać się szybciej niż rynek. W 2008 roku planujemy dalszy wzrost portfela zamówień całej Grupy. Priorytet inicjatywy strategicznej 2008 roku związany jest z umacnianiem pozycji Grupy w kraju i zagranicą.
Plan 2008 roku zakłada również kolejne przejęcia spółek, szczególnie w segmencie energetyki i ochrony środowiska.

Szanowni Państwo,

Podsumowując dokonania Grupy Introl w 2007 roku chciałbym serdecznie podziękować naszym Akcjonariuszom za okazywane zaufanie i umożliwienie rozwoju spółki dzięki zatrzymanym zyskom.
Mam nadzieję, że podzielacie Państwo moje przekonanie, iż służy to dalszemu wzrostowi wartości firmy.

Występując w imieniu Zarządu mam przyjemność złożyć serdeczne podziękowania członkom Rady Nadzorczej mijającej kadencji za harmonijną współpracę oraz za gotowość do dzielenia się własnym doświadczeniem, na co zawsze mogliśmy liczyć.

W dniu, w którym odbędzie się Walne Zgromadzenie zatwierdzające wynik za rok 2007, zakończy się kadencja Zarządu Introl S.A. Mam nadzieję, że nie zawiedliśmy pokładanych w nas nadziei i pozytywnie ocenicie Państwo nasze wysiłki za minione lata.

Na zakończenie chciałbym podziękować Pracownikom Introlu S.A. i naszych spółek za ubiegłoroczny trud i zaangażowanie bez których nie osiągnęlibyśmy satysfakcjonujących wyników. Przed nami kolejny rok i wyzwania, z którymi będziemy się mierzyć przez kolejne miesiące.

W 2008 roku po raz kolejny dołożymy starań, by im sprostać.

z wyrazami szacunku

Prezes Zarządu

Piotr Jeziorowski

3. Sprawozdanie Zarządu INTROL S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2007.

3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINASOWYCH ZA 2007 ROK.

Najważniejsze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku dla Grupy Kapitałowej INTROL kształtują się następująco:

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - grudzień 2007 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2006].

- PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 148 675 (121 966 w 2006 r.) tys. zł, wzrost o 21,9%.
- ZYSK NETTO (przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej) 14 430 (8 890 w 2006 r.) tys. zł, wzrost o 62,3%.
- EBIT 13 477 (11 222 w 2006 r.) tys. zł, wzrost o 20,1%.
- PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE wykazały w okresie wzrost środków pieniężnych o kwotę 41 415 tys. zł, przy stanie środków pieniężnych na koniec okresu 50 990 tys. zł.

3.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY INTROL.

Tabela 1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat.

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	2007	2006	Zmiana 2007 do 2006
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	148 675	121 966	21,9%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	40 447	32 659	23,8%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	13 477	11 222	20,1%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	9,1%	9,2%	
5.	EBITDA	18 087	14 409	25,5%
6.	Zysk brutto	17 939	11 926	50,4%
7.	Zysk netto (przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej)	14 430	8 890	62,3%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	9,7%	7,3%	

Dynamika przyrostu przychodów ze sprzedaży w 2007 roku wyniosła 21,9 %, podobnie zachowała się dynamika zysku brutto ze sprzedaży wykazując przyrost 23,8 %. Z racji większej dynamiki realizacji kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu na początku roku dynamika EBIT wzrosła w tempie 20,1 % w stosunku do porównywalnego okresu roku 2006.

Tabela 2. Struktura geograficzna sprzedaży.

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	2007	2006	Zmiana 2007 do 2006
1.	Suma sprzedaży	148 675	121 966	21,9%
2.	Sprzedaż krajowa	126 037	92 510	36,2%
3.	Sprzedaż w pozostałych krajach Unii Europejskiej (razem)	19 437	25 142	-22,7%
4.	Sprzedaż exportowa	3 201	4 314	-25,8%

5.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	84,8%	75,8%	-
6.	Udział sprzedaży do UE w ogółem	13,1%	20,6%	-
7.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	2,1%	3,4%	-

Spadek udziału sprzedaży eksportowej także do krajów EU jest konsekwencją umacnia się złotówki do dolara i EURO.

3.1.2. BILANS GRUPY INTROL.

Tabela 3 Wybrane pozycje bilansu.

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12. 2007	31.12. 2006	Udział w sumie 31.12.2007	Udział w sumie 31.12.2006
1.	Aktywa trwałe	33 764	21 598	24,8%	30,7%
2.	Aktywa obrotowe	102 611	48 686	75,2%	69,3%
3.	Kapitał własny	99 778	44 292	73,2%	63,0%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	30 362	22 525	22,3%	32,0%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	6 235	3 468	4,6%	4,9%

Wzrost aktywów obrotowych i kapitałów własnych spowodowany był pozyskaniem przez spółkę 46 mln złotych brutto, a wzrost aktywów trwałych spowodowany był zakupami realizowany z środków z emisji.

3.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY INTROL.

Tabela 4 Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	IV kw. 2007	IV kw. 2006
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 020	10 654
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-11 079	-425
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	44 475	-5 285
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	41 416	4 944

Dodatnie przepływy pieniężne z działalności spowodowane był pozyskaniem przez spółkę 44,1 mln złotych netto, a ujemne przepływy spowodowane był zakupami realizowanymi z środków z emisji.

3.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Tabela 5 Wybrane wskaźniki finansowe

Lp.	Opis pozycji	2007	2006
1.	Rentowność aktywów (ROA)	14,4%	14,5%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	20,6%	23,9%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	26,8%	37,0%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	36,7%	58,7%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,38	2,16
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,97	1,59
7.	Cykl rotacji należności	80,0	68,5
8.	Cykl rotacji zobowiązań	45,8	42,9

Wszystkie podstawowe wskaźniki zadłużenia i płynności wykazują wartości mieszczące się w normach i wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej INTROL do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Duży wpływ na wskaźniki miało pozyskanie 46 mln złotych brutto z akcji.

3.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.

- EBIT - zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami.
- Rentowność operacyjna EBIT - zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami wyrażony w procentach.
- EBITDA - zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację.
- Rentowność sprzedaży netto (zysku) - iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży.
- Rentowność aktywów (ROA) - stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (średni stan w okresie).
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) - stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie).
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów.
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do kapitałów własnych.
- Wskaźnik płynności bieżącej - stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.
- Wskaźnik płynności szybkiej - stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.
- Cykl rotacji należności - stosunek średniego stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (365 dni).
- Cykl rotacji zobowiązań - stosunek średniego stanu zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (365 dni).

4. ZNACZĄCE WYDARZENIA I CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE 2007 ROKU.

1. ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

W dniu 11 kwietnia 2007r NWZ podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 3.667.800 zł do kwoty 1.467.120 zł tj o kwotę 2.200.680 zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej z 73.356 akcji z kwoty 50,00 zł do kwoty 20,00 zł tj. każdej akcji o 30 zł.
Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło bez zwrotu akcjonariuszom wniesionych wkładów na akcje. Kwota uzyskana z obniżenia kapitału zakładowego w wysokości 2.200.680 zł została przekazana na kapitał zapasowy Spółki.

Jednocześnie z obniżeniem kapitału zakładowego nastąpiło jego podwyższenie z kwoty 1.467.120,00 zł do kwoty 3.667.800 zł tj. o kwotę 2.200.680 zł.
Podwyższenie nastąpiło w drodze emisji 110.034 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 20 zł każda. Akcje serii B zostały opłacone gotówką. Cena emisyjna równa była cenie nominalnej. Akcje serii B zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez Botech s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu oraz WEKA s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W tym samym dniu podjęto uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3.667.800 zł do kwoty 4.527.760 zł tj. o kwotę 859.960 zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 42.998 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 20 zł każda akcja. Cenę emisyjną ustalono na kwotę 159,92 zł. Akcje zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez Wiesława Kaprala i Józefa Bodzionego w zamian za aporty w postaci akcji i udziałów w spółkach Limatherm S.A., Introbat sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Automatyzacji i Pomiarów Introl sp. z o.o.

Zarejestrowanie podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii B i C nastąpiło odpowiednio w dniach 9 sierpnia 2007r i 28 sierpnia 2007r.

W dniu 12 lipca 2007r. NWZ podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.527.760 zł do kwoty nie większej niż 5.327.760 zł tj o kwotę nie większą niż 800.000 zł w drodze publicznej emisji nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, serii D o wartości nominalnej 20 gr każda akcja.

W tym samym dniu NWZ podjęło uchwałę o zmianach statutu Spółki obejmujących m.in. split akcji. W

wyniku zarejestrowania w dniu 14 września 2007 r. przedmiotowej zmiany kapitał Spółki wynoszący na ten dzień 4.527.760 zł dzielił się na 22.638.800 akcji o wartości nominalnej 20 gr każda akcja.

2. PUBLICZNA EMISJA

W dniu 24 lipca 2007r. Spółka złożyła wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego. Prospekt został zatwierdzony w dniu 28 września 2007r.

Na podstawie uchwały nr 877/2007 Zarządu GPW S.A. z dnia 6 listopada 2007 roku akcje serii B oraz prawa do akcji serii D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Zarejestrowanie podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii D nastąpiło po dniu bilansowym tj. 7 stycznia 2008r.

3. REALIZACJA CELÓW EMISJI

W dniu 26 listopada 2007r INTROL S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze Spółką PWP Katowice sp. z o.o. w Katowicach oraz dwiema osobami fizycznymi – wspólnikami spółki PWP Katowice.
Umowa przewidywała objęcie przez INTROL S.A. 620 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w podwyższonym z kwoty 310.000 zł do kwoty 620.000 zł kapitale zakładowym PWP Katowice. Nowe udziały zostaną objęte za kwotę 4.838 zł każdy tj za łączną kwotę 2.999.560 zł. W wyniku objęcia udziałów w podwyższonym kapitale INTROL S.A. uzyska 50% udział w kapitale i 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PWP Katowice.
Umowa inwestycyjna przewidywała po objęciu przez INTROL S.A. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym nabycie przez INTROL S.A. od dwóch osób fizycznych – wspólników PWP Katowice po jednym udziale za kwotę 1 mln za każdy udział, o dawać będzie INTROL S.A. 50,16 % udział w kapitale PWP Katowice oraz 50,16 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
Źródłem finansowania zakupu udziałów były środki pozyskane z emisji akcji serii D.

W dniu 27 grudnia 2007r doszło do zawarcia pomiędzy INTROL S.A. a pięcioma osobami fizycznymi – wspólnikami spółki BIURO Inżynierskie Atechem sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie – Koźlu umowy przedwstępnej nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Atechem oraz zawarcia umów przenoszących udziały w spółce Atechem.

Na podstawie umów przenoszących udziały, zawartych między INTROL S.A. a pięcioma osobami fizycznymi, INTROL S.A. nabył 70 równych i niepodzielnych udziałów w spółce Atechem, o łącznej wartości nominalnej 35.000 zł stanowiących 70% kapitału zakładowego spółki Atechem i uprawniających do 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna cena za udziały wyniosła 1.575.000 zł tj 22.500 zł za jeden udział.
Przeniesienie udziałów nastąpiło w dniu 27.12.2007r.
Źródłem finansowania zakupu udziałów były środki pozyskane z emisji akcji serii D.

Zgodnie z zapisami umowy przedwstępnej INTROL S.A. nabędzie w czterech etapach łącznie 100% udziałów o łącznej wartości 50.000 zł, tj 500 zł każdy udział. Ustalona kwota za udział wynosi 22.500 zł.

W dniu 28 listopada 2007 roku spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego Prospekt Emisyjny, który został zatwierdzony.

5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ INTROL.

Otoczenie i tendencje rynkowe. Dynamiczny rozwój gospodarki, a szczególnie sektora budownictwa mają istotny pozytywny wpływ na branżę budowlano - montażową. Szacunki PKB oraz dane makroekonomiczne potwierdzają kontynuację szybkiego tempa wzrostu gospodarczego.
W sektorze produkcji budowlano-montażowej szacuje się wzrost odpowiednio w roku 2007 o 14,6 % w odniesieniu do roku poprzedniego. Stopniowemu wzrostowi inwestycji oraz utrzymującemu się trwałemu ożywieniu w gospodarce będzie sprzyjał napływ inwestycji bezpośrednich i funduszy strukturalnych z UE. Dzięki efektywnemu wykorzystywaniu środków z Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, przez jednostki samorządowe Emitent odnotowuje znaczny wzrost portfela zamówień na roboty budowlano – montażowe, co przyczynia się do dalszego wzrostu przychodów.
Stabilny wzrost gospodarczy, rozwój infrastruktury, wzrost zamożności przyszłych nabywców, dostępność do nisko oprocentowanych kredytów będą oddziaływały pozytywnie na branżę budowlaną a w konsekwencji na wyniki Grupy Kapitałowej INTROL.

Realizacja strategii rozwoju. Zaprezentowana strategia została opracowana na najbliższe 5 lat. Strategia rozwoju Grupy INTROL zakłada w miarę zrównoważony wzrost wszystkich trzech obszarów działalności, to znaczy usług, produkcji i handlu, choć INTROL S.A. nie wyklucza, że rozwój obszaru usługowego ze względu na tendencje na rynku i planowane przejęcia będzie szybszy. Rozwój będzie realizowany poprzez przejęcia innych podmiotów oraz wzrost organiczny. Zarówno w obszarze produkcji, usług, jak i handlu, INTROL S.A. zamierza zwiększać specjalizację i poszerzać ofertę o komplementarne produkty, usługi i towary. We wszystkich działaniach rozwojowych INTROL S.A. zamierza koncentrować się na najbardziej zaawansowanych technologiach i rozwiązaniach, starając się wypracowywać i utrzymywać przewagę konkurencyjną za pomocą innowacyjności. INTROL S.A. zamierza rozwijać się poprzez przejęcia specjalistycznych i niszowych spółek, głównie inżyniersko – projektowych, instalacyjnych o specjalistycznym profilu działalności.

W obszarze usług INTROL S.A. zamierza systematycznie realizować coraz więcej projektów w ramach generalnego wykonawstwa, zwłaszcza w zakresie instalacji. Grupa INTROL już obecnie posiada kompetencje w realizacji projektów inwestycyjnych z zakresu automatyki, pomiarów, sterowania, instalacji elektrycznych i instalacji rurociągów przemysłowych, ciepłowniczych, gazowych i sanitarnych. Tak szeroki zakres usług umożliwia Grupie INTROL realizację kompleksowych inwestycji „pod klucz". W Grupie nie ma typowej spółki budowlanej i cześć prac budowlano-montażowych jest realizowana przez spółki zewnętrzne.

W obszarze handlowym strategia rozwoju opiera się na działaniach w kierunku zwiększenia obrotów poprzez wprowadzenie nowych produktów. Spółka wprowadziła kilkanaście nowych produktów w 2007 roku i zamierza wprowadzać nowe produkty w tym samym tempie.
Znaczący rozwój planuje się w Spółce RAControls Sp. z o.o., będącej głównym dystrybutorem produktów branży automatów. Planuje się powiększenie sieci sprzedaży, poprzez tworzenie zespołu doradców technicznych i przedstawicieli handlowych na terenie całego kraju.

Drugim elementem strategii rozwoju w obszarze handlowym jest wzrost marży handlowej poprzez:
- dodanie usługi projektowej,
- dodanie usługi serwisowej,
- rozwój laboratorium pomiarowego, gdzie uzyskuje się najwyższą rentowność.

W obszarze produkcji INTROL S.A. będzie dążył do rozwoju swoich produktów przyjmując jako priorytet wysoką jakość, szeroki asortyment oraz sprawną obsługę klienta. Z dotychczasowych doświadczeń wynika, że podnoszenie konkurencyjności wyrobów na rynku INTROL S.A. jest najefektywniejsze właśnie przy dbałości o w/w parametry. Ponadto INTROL S.A. będzie koncentrował się na rozwoju produktów na których uzyskuje się najwyższą marżę.
Planuje się dalszy rozwój montażowej spółki Limatherm Components Sp. z o.o. w zakresie produkcji elementów automatyki.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.

6.1.1. Czynniki zewnętrzne.

6.1.1.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce. Na wyniki finansowe generowane przez Emitenta i jego Grupę mają wpływ: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, kurs walutowy, stopa bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa, rozwój sektora usług i handlu detalicznego. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie, wystąpienia spadku popytu konsumpcyjnego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową Emitenta, realizowane wyniki mogą ulec pogorszeniu. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta może mieć spadek nakładów inwestycyjnych w gospodarce, spowolnienie wzrostu PKB, niekontrolowany wzrost inflacji, wzrost stopy bezrobocia i spadek dochodów osobistych ludności, wzrost restrykcyjności polityki fiskalnej i monetarnej.

6.1.1.2. Ryzyko zmian cen nabywanych materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji i usług

Wytwarzane przez spółki produkcyjne Grupy Emitenta komponenty układów automatyki kontrolno - pomiarowej oraz odlewy są produktami materiałochłonnymi, których koszty produkcji są wrażliwe na ceny podstawowych surowców, w tym głównie materiałów hutniczych. W zależności od rodzaju produktu, udział materiałów hutniczych w kosztach produkcji głowic, czujników temperatury i odlewów wynosi 10-60% (w zależności od typu czujnika). Również w przypadku spółek z Grupy Emitenta o charakterze usługowym, koszty materiałów, takich jak wyroby hutnicze i kable miedziane stanowią od 10% (Introl S.A.) do nawet 50% wartości kontraktu (niektóre kontrakty Energomontażu-Chorzów).
Istnieje ryzyko, że utrzymujące się wysokie tempo wzrostu gospodarczego w krajach rozwijających się, będzie wpływać na wzrost popytu i cen materiałów i wyrobów hutniczych, wykorzystywanych przez spółki Grupy Emitenta, co może spowodować okresowe pogorszenie rentowności i sytuacji finansowej Grupy Emitenta. Grupa Introl minimalizuje ryzyko wzrostu cen wykorzystywanych materiałów i komponentów poprzez odpowiednie konstrukcje umów oraz eliminowanie pośredników i zwiększanie zakupów surowców i komponentów na rynku międzynarodowym, szczególnie z Indii i Chin, co prowadzi do wzrostu rentowności. Emitent nie stosuje instrumentów pochodnych celem niwelowania ryzyka związanego ze zmianami cen materiałów i komponentów.

6.1.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów.

Grupa Emitenta produkuje aparaturę kontrolno-pomiarową, świadczy usługi z zakresu automatyki, pomiarów i sterowania procesami przemysłowymi oraz sprzedaje towary AKPiA wraz z doradztwem technicznym i usługami projektowania. Dodatkowo Grupa Emitenta posiada kompetencje w projektowaniu i wykonawstwie instalacji elektrycznych oraz instalacji, ciepłowniczych, gazowych, sanitarnych, remontu i budowy kotłów energetycznych oraz budowy specjalistycznych instalacji energetycznych. W każdym z tych segmentów Grupa Emitenta rywalizuje z rozproszoną, znacznie mniejszą konkurencją, która specjalizuje się w wąskim segmencie rynku. Wśród polskich podmiotów najbardziej porównywalnymi podmiotami konkurencyjnymi są: Control Process, Energoaparatura, Elektrotim, które jednak w porównaniu z Grupą Emitenta działają na bardziej zawężonym rynku.

Zagrożeniem dla części Grupy Emitenta są duże zagraniczne firmy produkujące aparaturę kontrolno-pomiarową i automatykę, jak na przykład Siemens, E&H, Emerson, które tworzą i rozbudowują własne struktury sprzedaży w Polsce i tworzą centra aplikacyjne z zamiarem zdominowania usług inżynierskich.

Grupa Emitenta zmierza w kierunku realizacji coraz większej ilości kontraktów i zleceń w ramach generalnego wykonawstwa. Ten kierunek rozwoju powoduje, że Grupa Emitenta zacznie rywalizować ze spółkami budowlanymi, które do tej pory tradycyjnie były generalnymi wykonawcami większości projektów zawierających usługi budowlane. Ponieważ w przeciętnym zleceniu inwestycyjnym typu green-field (budowanie zakładów i innych obiektów od podstaw) w przemyśle, usługi świadczone przez Grupę Emitenta ważą znacznie więcej niż usługi budowlano-montażowe, Grupa Emitenta ma podstawy, aby rozpocząć rywalizację ze spółkami budowlanymi. W każdym z opisanych powyżej segmentów działalności Grupy Emitenta, zwiększona konkurencja może spowodować obniżenie cen, pogorszenie rentowności realizowanych kontraktów i w efekcie spadek wyników finansowych. Opisane ryzyko jest według Emitenta łagodzone znacznymi kompetencjami w wykorzystywaniu zaawansowanych technologii i konkurowania jakością oraz nowatorskimi rozwiązaniami, nie ceną. Ryzyko związane z konkurencją jest również ograniczone z racji działania w kilku segmentach (produkcja, usługi, handel), w których Grupa Introl konkuruje z różnymi podmiotami.

6.1.2. Czynniki wewnętrzne.

6.1.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Działalność Grupy Emitenta charakteryzuje się sezonowością. Tradycyjnie najwyższą sprzedaż Grupa Emitenta notuje w drugiej połowie roku, w pierwszych dwóch kwartałach sprzedaż jest niższa, zwłaszcza w obszarze usługowym. Emitent łagodzi sezonowe wahania sprzedaży poprzez harmonijny rozwój wszystkich trzech obszarów działania, z których produkcja i handel wyróżniają się znacznie niższą zmiennością sprzedaży w ciągu roku.
Sezonowość występuje głównie w obszarze usługowym. Spowodowane jest to niżej wymienionymi czynnikami.

1. cykle inwestycyjne często ustala się tak, że efekt występuje na końcu danego roku kalendarzowego, a największe natężenie naszych prac występuje w końcu cyklu inwestycyjnego,
2. część kontraktów jest realizowana w sektorze energetycznym, w którym okres remontów rozpoczyna się w II kwartale, a kończy na początku IV kwartału danego roku.

6.1.2.2. Ryzyko związane z przejęciami innych podmiotów.

Emitent zamierza przeznaczyć 33,1 mln złotych (75 % emisji) pozyskanych z emisji na przejęcia kilku podmiotów działających w branży AKPiA oraz firm z branży instalacji technologicznych. Zamierzeniem Emitenta jest poszerzenie zakresu oferowanych usług i pogłębienie specjalizacji w najbardziej perspektywicznych segmentach rynku. Obecnie trwają rozmowy z kilkunastoma wytypowanymi podmiotami w kraju i zagranicą. Istnieje ryzyko, że Emitentowi nie uda się doprowadzić do finalizacji transakcji przejęcia żadnego z wytypowanych podmiotów i tym samym Emitent nie będzie w stanie zrealizować celów emisji związanych z przejęciami. Emitent szacuje, że prawdopodobieństwo finalizacji transakcji przejęcia wytypowanych podmiotów na dzień sporządzenia prospektu, w przypadku trzech spółek jest istotne, ale żadne wiążące umowy nie zostały zawarte. Emitent na bieżąco monitoruje rynek w poszukiwaniu innych podmiotów – obiektów przejęć i zgodnie ze swoją strategią rozwoju zamierza w miarę możliwości dokonywać przejęć innych podmiotów w średnim i długim terminie. W perspektywie krótkoterminowej Emitent zamierza nabyć do końca 2007 roku co najmniej trzy spółki. W przypadku niepowodzenia przejęcia innych podmiotów Emitent przeznaczy niewykorzystane środki z emisji na rozwój organiczny – inwestycje rzeczowe (w Introl S.A. lub w spółkach zależnych, po podwyższeniu ich kapitału lub udzieleniu pożyczek).

6.1.2.3. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Dwaj główni akcjonariusze Emitenta są wyłącznymi właścicielami spółki Polon Bodziony, Kapral Sp.J., która wynajmuje Introl S.A. i Introl Sp. z o.o., RAControls Sp. z o.o. i Limatherm Components Sp. z o.o. powierzchnie biurowe i magazynowe. Współpraca opiera się o długoterminowe umowy najmu na zasadach rynkowych. Poza tym Emitent i spółki z Grupy Emitenta przeprowadzały inne transakcje z podmiotami powiązanymi. Wszystkie transakcje według Emitenta zostały przeprowadzone na warunkach rynkowych, zgodnie z polskim prawem podatkowym. Emitent prowadzi odpowiednią dokumentację dotyczącą cen transferowych i w tym zakresie prowadzone są wspólne szkolenia. Ponieważ wszystkie spółki zależne wskazują corocznie zyski i podobną rentowność oraz płacą podatki dochodowe z ekonomicznego punktu widzenia nie ma uzasadnienia do stosowania takich cen innych niż transferowe. W przypadku zakwestionowania przez organy skarbowe tych transakcji, jako nierynkowe, istnieje jednak ryzyko wystąpienia negatywnych konsekwencji podatkowych i obniżenia wyniku finansowego.

6.2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Tabela 6: Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty (grupy produktów) Grupy Emitenta w ujęci wartościowym (tys. zł)

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	2007	2006	Zmiana 2007 do 2006 w tys. zł	Zmiana 2007 do 2006 w %
1.	Suma sprzedaży	148 675	121 966	26 709	21,9%
2.	Produkcja AKPiA	8 376	10 384	-2 008	-19,3%
3.	Produkcja elementów odlewniczych (głowice, kostki, odlewy, inne)	25 014	16 574	8 440	50,9%
4.	Usługi AKPiA i elektryczne	57 405	19 856	37 549	189,1%
5.	Usługi utrzymania ruchu i serwis	2 476	1 519	957	63,0%
6.	Sprzedaż towarów i materiałów	47 237	53 439	-6 202	-11,6%
7.	Pozostała działalność	8 167	20 194	-12 027	-59,6%
8.	Udział sprzedaży produkcji AKPIA w ogółem	6%	9%	-3%	-
9.	Udział sprzedaży produkcji elementów odlewniczych w ogółem	17%	14%	3%	-
10.	Udział sprzedaży usług AKPIA w ogółem	38%	16%	22%	-
11.	Udział sprzedaży usług utrzymania ruchu w ogółem	2%	1%	0%	-

12.	Udział sprzedaż towarów i materiałów w ogółem	32%	43%	-12%	-
13.	Udział pozostałej działalności działalność w ogółem	5%	17%	-11%	-

6.3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga, co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

Tabela 7. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta.

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	2007	2006	Zmiana 2007 do 2006
1.	Suma sprzedaży	148 675	121 966	21,9%
2.	Sprzedaż krajowa	126 037	92 510	36,2%
3.	Sprzedaż w pozostałych krajach Unii Europejskiej (razem)	19 437	25 142	-22,7%
4.	Sprzedaż exportowa	3 201	4 314	-25,8%
5.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	84,8%	75,9%	-
6.	Udział sprzedaży do UE w ogółem	13,1%	20,6%	-
7.	Udział sprzedaży exportowej w ogółem	2,1%	3,5%	-

Spółka świadczy usługi na rzecz zdywersyfikowanej grupy odbiorców. Najważniejszą grupą klientów Emitenta jest sektor procesów przemysłowych, do którego Emitent zalicza m.in. przemysł chemiczny, petrochemiczny i spożywczy. Drugim najważniejszym sektorem był sektor ochrony środowiska. Występowanie uzależnienia od jednego dostawcy ma charakter incydentalny i wiąże się z realizacją znacznych w skali działania Spółki kontraktów. Większość kontraktów realizowanych przez Spółkę zamyka się w przedziale czasowym kilku miesięcy.
Dostawców INTROL S.A. można podzielić na dwie grupy:
- dostawców materiałów,
- dostawców urządzeń.

Główni dostawcy urządzeń przedstawiają się następująco:
- dostawcy do sygnalizacji pożaru, kontroli dostępu, SWiN, telewizji przemysłowej,
- dostawcy aparatury kontrolno – pomiarowej, systemów sterowania i oprogramowania,

INTROL S.A. z poszczególnymi dostawcami lub ich dystrybutorami posiada umowy handlowe lub porozumienia o współpracy określające poziom upustów, terminy dostaw, gwarancje, terminy płatności itd. W opinii Emitenta w stosunku do wszystkich dostawców istnieją alternatywne źródła dostaw oraz nie istnieje uzależnienie od żadnego z nich.

6.4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Umowa podwykonawstwa zawarta z MITEX SA z siedzibą w Warszawie w dniu 20 października 2006 roku.
Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Emitenta jako podwykonawcy MITEX SA na podstawie otrzymanej dokumentacji projektowej instalacji wewnętrznych i oświetlenia terenu dla Euro-Centrum w Katowicach zgodnie z załączonym do umowy harmonogramem w terminie do dnia 30 sierpnia 2007 roku. Integralną część umowy stanowią m.in. dokumentacja projektowa i standardowe warunki dla podwykonawców MITEX SA., które zawierają postanowienia odnośnie kar umownych, gwarancji dobrego wykonania umowy, odpowiedzialności za wady i rozwiązania umowy przez MITEX SA ze skutkiem natychmiastowym. Emitent udzieli na wykonany przedmiot umowy gwarancji jakości i rękojmi za wady fizyczne. Ponadto Emitent udzielił gwarancji na będące przedmiotem umowy urządzenia w okresie zgodnym z długością okresu gwarancji udzielonej przez ich producentów wraz z ich nieodpłatną, bieżącą konserwacją i naprawą w okresie gwarancyjnym. Za wykonanie prac określonych w umowie Emitent otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 6.080.000 zł netto. Jeżeli na skutek

zmiany stosunków, której nie można było przewidzieć, wykonanie robót budowlanych groziłoby Emitentowi rażącą stratą, sąd może podwyższyć ryczałt lub rozwiązać umowę. W przypadku wystąpienia konieczności wykonania robót dodatkowych, zamiennych lub uzupełniających niezbędnych do prawidłowego wykonania przedmiotu umowy, nieobjętych zamówieniem podstawowym oraz ceną ofertową, których konieczności wykonania na etapie zawierania umowy nie można było przewidzieć, Emitent będzie zobowiązany do ich wykonania na podstawie dodatkowego zamówienia i sporządzonej odrębnie umowy. W przypadkach określonych w umowie każda ze stron zobowiązana jest do zapłaty kar umownych na rzecz drugiej strony, w szczególności kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po jej stronie, odstąpienia od umowy przez drugą stronę z jej wyłącznej winy. Maksymalna wysokość kar umownych, które strony miałyby zapłacić nie może przekroczyć 10% wysokości wynagrodzenia umownego przy czym strony zastrzegły sobie prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kra umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. W razie wystąpienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, MITEX SA może odstąpić od umowy w terminie miesiąca od powzięcia wiadomości o powyższych okolicznościach. W takim wypadku Emitent może żądać jedynie wynagrodzenia należnego mu z tytułu wykonania części umowy. Ponadto każda ze stron może wypowiedzieć umowę jeżeli druga strona w sposób podstawowy narusza postanowienia umowy, powodując tym samym utratę zasadniczych korzyści jaki mogą być osiągnięte w wyniku jej realizacji. W przypadkach wskazanych w umowie każda ze stron może odstąpić od umowy.

Umowa zawarta z JSW SA – KWK „Borynia" z siedzibą w Jastrzębiu Zdroju w dniu 20 grudnia 2006 roku.
Przedmiotem umowy jest budowa przez Emitenta układu kogeneracyjnego, zasilanego paliwem gazowym dla JSW SA KWK „Borynia". Zakres rzeczowy, kalkulacja cenowa oraz warunki techniczne robót i warunki koordynacji prac wykonywanych przez Emitenta zostały szczegółowo określone w załącznikach do umowy. Dokumentacja powinna zostać wykonana w terminie do dnia 20 marca 2007 roku, natomiast całość zadania – w terminie 7 miesięcy od daty otrzymania pozwolenia na budowę. Emitent udzielił JSW SA KWK „Borynia" gwarancji, a także zobowiązał się do świadczenia usług w ramach serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego. Wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy zostało ustalone na kwotę 5.800.000,00 zł netto. W przypadkach określonych w umowie Emitent jest zobowiązany do zapłaty kar umownych, w szczególności w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania robót, stanowiących przedmiot umowy, w wysokości 10% wynagrodzenia brutto, natomiast w przypadku niedotrzymania gwarantowanego poziomu zużycia oleju Emitent zobowiązał się do pokrycia kosztu zwiększonego zużycia oleju. W razie wystąpienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie JSW SA KWK „Borynia", czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, JSW SA KWK „Borynia" może odstąpić od umowy w terminie miesiąca od powzięcia wiadomości o powyższych okolicznościach. W takim wypadku Emitent może żądać jedynie wynagrodzenia należnego mu z tytułu wykonania części umowy. JSW SA KWK „Borynia" może rozwiązać umowę w trybie natychmiastowym w przypadku stwierdzenia rażących usterek w jakości usługi lub terminowości jej wykonania, a także w przypadku powierzenia wykonania przedmiotu umowy przez Emitenta osobie trzeciej bez zgody JSW SA KWK „Borynia".

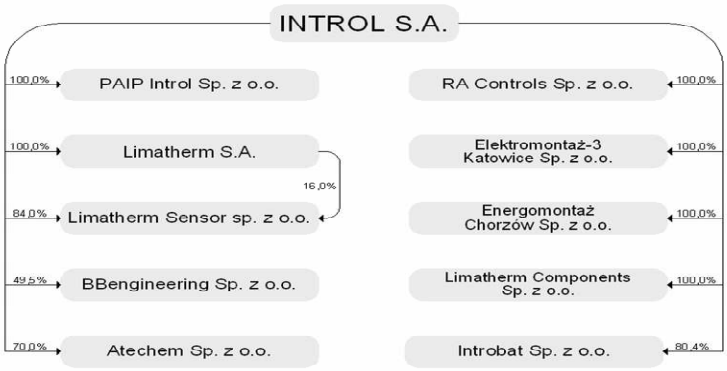
Umowa zawarta z Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. z siedzibą w Starachowicach w dniu 27 lipca 2007 roku.
Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, wykonanie i wykończenie przez Emitenta robót „Modernizacji ujęcia wody „Trębowiec" ze stacją uzdatniania wody, modernizacji pompowni „Majówka"" na skutek przyjęcia oferty złożonej w ramach postępowania o udzielenie zamówienia przeprowadzanego zgodnie z ustawą Prawo zamówień publicznych. Wynagrodzenie za wykonanie robót wynosi 5.257.700 Euro netto. Integralnymi częściami kontraktu są: Akt Umowy, Warunki Szczególne Kontraktu, Warunki Ogólne Kontraktu, Instrukcja dla Wykonawców, Część opisowa Programu funkcjonalno – użytkowego, Wykaz cen, Formularz Oferty i Załącznik do Oferty. Warunki Ogólne Kontraktu stanowią Warunki Kontraktowe dla urządzeń oraz projektowania i umowy dla urządzeń elektrycznych i mechanicznych oraz robót inżynieryjnych i budowlanych projektowanych przez Wykonawcę, pierwsze wydanie w języku angielskim 1999 rok opublikowane przez Międzynarodową Federację Inżynierów Konsultantów (Federation Internationale des Ingenieurs – Conseils – FIDIC), P.O. Box 86, CH – 1000 Lausanne 12, Szwajcaria, oraz drugie wydanie angielsko – polskie 2004, które zostały zmienione lub/i uzupełnione na postanowień Warunków Szczególnych Kontraktu.

Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż - 3 Katowice Sp. z o.o. - spółka zależna od Introl S.A. - zawarła umowę z Energoinstal SA z siedzibą w Katowicach (Zamawiający) w dniu 10 listopada 2006 roku.
Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie instalacji elektrycznej dla zadania: modernizacja gospodarki energetycznej – budowa elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych dla Koksowni Przyjaźń. W zakres obowiązków Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o wchodzą wszelkie czynności niezbędne do dokonania przez Zamawiającego odbiorów poszczególnych robót lub urządzeń, odbiorów częściowych, przekazania do rozruchu i uruchomienia, odbioru końcowego, w tym: opracowanie i uzgodnienie z Zamawiającym wykazu węzłów odbiorowych, przeprowadzenie wymaganych przeglądów i prób

montażowych oraz ponadto przeprowadzenie szkolenia załogi i zapewnienia specjalistycznego doradztwa w trakcie realizacji przedmiotu umowy, dostarczanie części zamiennych i szybko zużywających się niezbędnych w okresie rozruchu i gwarancji, a także wszelkie inne roboty nawet jeśli nie będą wymienione w umowie, ale okażą się niezbędne do realizacji kompletnego i funkcjonalnego obiektu. Harmonogram realizacji prac stanowi załącznik do umowy. Termin zakończenia prac montażowych strony ustaliły na 15 lutego 2007 roku, zaś termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy na 25 lipca 2007 roku. Z tytułu wykonania przedmiotu umowy Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o otrzyma ryczałtowe wynagrodzenie w łącznej kwocie 5.499.000,00 zł netto (wraz z aneksami). Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania umowy były 2 weksle in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o na kwotę: 2.300.000,00 ważną do dnia 2 marca 2007 roku oraz 2.300.000,00 zł ważną do dnia podpisania bezusterkowego protokołu odbioru końcowego zadania inwestycyjnego plus 30 dni. Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o nie może bez pisemnej zgody Zamawiającego podzlecić wykonawstwa części lub całości przedmiotu umowy pod groźbą odstąpienia od umowy przez Zamawiającego. Za wszelkie działania lub zaniechania podwykonawców, Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o ponosi odpowiedzialność jak za własne działania lub zaniechania. Od dnia protokolarnego przekazania frontu robót Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o ponosi odpowiedzialność odszkodowawczą za szkody wyrządzone zamawiającemu, inwestorom lub osobom trzecim oraz ponosi pełną odpowiedzialność za funkcjonowanie instalacji elektrycznej całości zadania. W przypadku gdy Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o wykonywałby którekolwiek ze świadczeń w sposób niezgodny z umową, po bezskutecznym wezwaniu go do zmiany sposobu działania, Zamawiający ma prawo odstąpić od umowy lub zatrudnić innego wykonawcę na koszt i niebezpieczeństwo wykonawcy, potrącając koszt wykonania zastępczego z należnego Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o wynagrodzenia. Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o udzieli zamawiającemu gwarancji jakościowej dobrego wykonania dostaw i robót objętych umową na okres 36 miesięcy liczony od daty podpisania przez strony bezusterkowego protokołu odbioru końcowego zadania inwestycyjnego. Energomontaż Chorzów Sp. z o.o. jest zobowiązany do zapłaty kary umownej w przypadku: niedotrzymania terminów umownych lub opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych w trakcie realizacji robót lub w okresie gwarancji w wysokości 1 % wartości netto przedmiotu umowy za każdy dzień opóźnienia oraz w przypadku odstąpienia umowy przez Zamawiającego z jego winy w wysokości 10 % wartości netto przedmiotu umowy. Jeżeli wysokość poniesionej przez Zamawiającego szkody przekroczy wartość zastrzeżonej kary umownej, ma on prawo dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych. W przypadku odstąpienia od umowy przez Zamawiającego z jego winy lub przez Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o z przyczyn za które ponosi odpowiedzialność Zamawiający, Przedsiębiorstwu Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o należy się kara umowna w wysokości 10 % wartości netto umowy. Zamawiający może odstąpić od umowy w przypadku naruszenia któregokolwiek z postanowień umowy oraz m.in. gdy: Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o przeniesie wszelkie prawa i obowiązki z umowy na osobę trzecią bez uprzedniej zgody Zamawiającego lub będzie realizować przedmiot umowy w sposób zagrażający prawidłowości i terminowości wypełnienia zobowiązań (np. opóźnienia prac przekraczającego 14 dni). Wobec odstąpienia od umowy z winy Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o., Zamawiający może powierzyć realizację przedmiotu umowy innemu podmiotowi na koszt i ryzyko Energomontaż Chorzów Sp. z o.o., bez utraty uprawnień z tytułu gwarancji i rękojmi zaś Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o. ma obowiązek zapłaty oprócz kar umownych także różnicę pomiędzy faktycznym kosztem realizacji przedmiotu umowy, a jego wartością. W przypadku odstąpienia od umowy bez winy Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o., przysługuje mu wynagrodzenie za prace zrealizowane zgodnie z umową w zakresie potwierdzonym przez Zamawiającego. Ponadto Zamawiający ma prawo pomimo braku przyczyn odstąpienia, w każdym czasie wstrzymać realizację prac, a nawet wypowiedzieć umowę w trybie natychmiastowym. Odstąpienie przez Zamawiającego od umowy z powodu odstąpienia od realizacji inwestycji przez inwestora nie jest traktowane jako odstąpienie z winy Zamawiającego. Dokonanie cesji wierzytelności przysługujących Przedsiębiorstwo Robót Elektrycznych Elektromontaż – 3 Katowice Sp. z o.o z tytułu realizacji umowy na rzecz któregokolwiek banku, w związku z ubieganiem się o kredyt bankowy, wymaga pisemnej zgody Zamawiającego.

6.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Spółka INTROL S.A. tworzy Grupę Kapitałową INTROL w której jest podmiotem dominującym i na dzień bilansowy w skład grupy wchodzą ponadto:



W takcie 2007 roku doszło do dwóch istotnych zmian w powiązaniach kapitałowych Emitenta:
W dniu 19 grudnia 2007r. została zawarta pomiędzy INTROL S.A. jako sprzedającym a osobą fizyczną jako kupującym umowa zbycia dwóch udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy w spółce BBEngineering spółka z o.o. w Gliwicach. Cena za jeden udział została ustalona na kwotę 712 zł tj. łącznie dwa udziały zostały zbyte za kwotę 1424 zł.

W wyniku zawarcia umowy INTROL S.A., który posiadał dotychczas 102 udziały w kapitale zakładowym BBEngineering spółka z o.o. stanowiące 50,50 % w kapitale i głosach na Zgromadzeniu Wspólników, posiada obecnie 100 udziałów stanowiących 49,50 % w kapitale i głosach na Zgromadzeniu Wspólników spółki BBEngineering. Tym samym INTROL S.A. nie jest już spółką dominującą, lecz INTROL S.A. i BBEngineering są jednostkami stowarzyszonymi w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

W dniu 27 grudnia 2007 roku INTROL S.A. podpisał umowę nabycia udziałów spółki Biura Inżynierskiego Atechem Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie - Koźlu z pięcioma osobami fizycznymi. Emitent nabył od w/w osób 70 równych i niepodzielnych udziałów w Atechem Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 35 000 zł. stanowiących 70% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna cena nabytych udziałów wyniosła 1 575 000 zł., tj. 22 500 zł. za jeden udział.

6.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro.

Pomiędzy podmiotami Grupy w trakcie roku obrotowego nie zawierano transakcji powyżej równowartości 500 000 EUR poza transakcjami zawieranymi w toku normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych.
Szczegółowe informacje dotyczące tych transakcji zostały zaprezentowane w nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6.7. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Tabela 8. Zaciągnięte kredyty i pożyczki długoterminowe.

			Stan na 31.12.2007		
Długoterminowe	**Efektywna stopa procentowa**	**Termin spłaty**	**na początek okresu**	**na koniec okresu**	**do spłaty w 2008 roku**
Kredyt inwestycyjny w rachunku kredytowym Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. kwota kredytu 700.000 złotych	WIBOR 1M + 1,5 p.p.	18-12-2008	343	171	171
Inne Atechem			-	522	-
Kredyt samochodowy Getin Bank ENG	8,99	16.09.2010		71	30
Suma			**343**	**764**	**201**

Tabela 9. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe.

			Stan na 31.12.2007	
Krótkoterminowe	**Efektywna stopa procentowa**	**Termin spłaty**	**na początek okresu**	**na koniec okresu**
Kredyt w rachunku bieżącym Fortis Bank kwota kredytu 1 500 000 PLN ISA	WIBOR 1M + 1,2 p.p.	24.07.2008	1 104	-
Akredytywa - Fortis Bank kwota kredytu 3 000 000,00 PLN ISA	WIBOR 1 M + 1,4 p.p	28.01.2008	-	2 806
Kredyt w rachunku bieżącym Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. kwota kredytu 4.000.000 złotych LIM	WIBOR 1M + 0,9 p.p.	19-10-2008	3 996	3 983
Kredyt rewolwingowy Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. kwota kredytu 1.000.000 złotych LIM	WIBOR 1M + 0,9 p.p.	30-06-2008	1 000	1 000
Kredyt w rachunku bieżącym Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. kwota kredytu 950.000 złotych ENG	WIBOR 1M + 2,0 p.p.	27-09-2008	-	657
Kredyt w rachunku bieżącym Deusche Bank PBC S.A. kwota kredytu 2.000.000 złotych INT	WIBOR 3M + 1,0 p.p.	29-08-2008	12	191
Kredyt w rachunku bieżącym PEKAO SA 500 000,00PLN INT	WIBOR 1M + 1,0 p.p.	30.08,2008	-	99
Kredyt w rachunku bieżącym Fortis Bank 400 000,00PLN EL-3	WIBOR 1M + 2,1 p.p.	28-08-2008	-	402
Kredyt inwestycyjny Fortis Bank kwota kredytu 459 500, 0złotych EL- 3	WIBOR 1M + 2,1 p.p.	01-02-2008	-	402
Kredyt w rachunku bieżącym BSK SA kwota kredytu 800 000,00złotych INB	WIBOR 1M + 2,1 p.p.	28.01.2008	-	689
kredyt inwestycyjny W PKO BP w wysokości 110 000,00 złotych ATC	WIBOR 1M + 1,8 p.p.	05.08.2008	-	27
Pożyczka od osoby fizycznej	6,22%	20.02.2008	-	316
Pożyczka od osoby fizycznej w kwocie 1.000.000 złotych	10,0%	12-04-2006	500	-
Inne Atechem	-	07.01.2008	-	1 055
Odsetki od kredytów	-	-	20	-
Suma			**6 632**	**11 627**

Tabela 10. Udzielone poręczenia w Grupie.

Lp	Poręczający	Podmiot za który zostało udzielone poręczenie	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Okres poręczenia	Charakter powiązań
1	INTROL SA Katowice	Elektromontż 3 Sp. z o.o. Katowice	Poręcznie umowy linii kredytowej wielocelowej; Kredyt w rachunku bieżącym, inwestycyjny, linia na gwarancje.	2 340 000,00	Ostateczna data 27.11.2008	powiązanie kapitałowe
2	INTROL SA Katowice	Elektromontaż 3 Sp. z o.o. Katowice	Poręczenie gwarancji należytego wykonania dla Energoinstal S.A.	2 300 000,00	04.2008	powiązanie kapitałowe
3	INTROL SA Katowice	Przedsiębiorstwo Automatyzacji i Pomiarów Introl sp. z o.o.	Poręczenie umowy kredytu w Deutsche Banku Oddział w Katowicach	4 000 000,00	30.08.2008	powiązanie kapitałowe

4	INTROL SA Katowice	Przedsiębiorstwo Automatyzacji i Pomiarów Introl sp. z o.o.	Poręczenie umowy linii na gwarancje bankowe w Deutsche Banku Oddział w Katowicach	2 000 000,00	30.08.2008	powiązanie kapitałowe
5.	Limatherm SA Limanowa	INTROL SA Katowice	Poręczenie umowy linii na gwarancje w Fortis Banku Oddział w Katowicach	2 250 000,00	07.07.2008	powiązanie kapitałowe
6	Limatherm SA Limanowa	Elekromontaż 3 Katowice	Poręcznie umowy linii kredytowej wielocelowej; Kredyt w rachunku bieżącym, inwestycyjny, linia na gwarancje	2 340 000,00	27.11.2008	powiązanie kapitałowe
7	INTROL Sp. z o.o. Katowice	INTROL SA Katowice	Poręczenie umowy gwarancji w Fortis Banku – PWiK Starachowice	3 446 597,00 (962 159,10 EURO)	27.01.2011	powiązanie kapitałowe
8	INTROL Sp. z o.o. Katowice	INTROL SA Katowice	Poręczenie umowy o kredyt w rachunku bieżącym w Fortis Banku Oddział w Katowicach	1 500 000,00	24.07.2008	powiązanie kapitałowe
9	Energomontaż Sp. z o.o. Chorzów	INTROL SA Katowice	Poręczenie umowy linii na gwarancje w Fortis Banku Oddział w Katowicach	2 250 000,00	07.07.2008	powiązanie kapitałowe
10	Energomontaż Sp. z o.o. Chorzów	Elekromontaż 3 Katowice	Poręcznie umowy linii kredytowej wielocelowej; Kredyt w rachunku bieżącym, inwestycyjny, linia na gwarancje	2 340 000,00	27.11.2008	powiązanie kapitałowe
Razem PLN				**24 766 597,000**		

Tabela 11. Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych.

Lp	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Termin ważności	Charakter powiązań
1	Fortis Bank Oddział w Katowicach	TKT Polska Poznań	Gwarancja Bankowa nr 67/03	49.637,50 PLN	28.11.2008	Brak powiązań kapitałowych
2	Fortis Bank Oddział w Katowicach	M+W Zander Stuttgart	Gwarancja Bankowa nr 05/04	74.952,50 PLN	30.08.2008	Brak powiązań kapitałowych
3	Fortis Bank Oddział w Katowicach	TKT Enginering	Gwarancja Bankowa nr 92/04	6 200,75 PLN	05.11.2009	Brak powiązań kapitałowych
4	Fortis Bank Oddział w Katowicach	ATG POZNAŃ	Gwarancja Bankowa nr 12/05/KRA	115.000,00 PLN	23.09.2009	Brak powiązań kapitałowych
5	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Energomontaż Południe	Gwarancja Bankowa nr 160/05	51 474,24 PLN	30.01.2009	Brak powiązań kapitałowych
6	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Budecon	Gwarancja Bankowa nr 01/06	314 874,75 PLN	31.12.2008	Brak powiązań kapitałowych
7	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Hydrobudowa Śl	Gwarancja Bankowa nr 44/06	50 597,50 PLN	15.08.2011	Brak powiązań kapitałowych
8	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Hydrobudowa Śl	Gwarancja Bankowa nr 62/06	18 605,00 PLN	31.03.2007	Brak powiązań kapitałowych
9	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Mostostal Płock	Gwarancja Bankowa nr 173/06	5 002,00 EURO	22.12.2008	Brak powiązań kapitałowych

10	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Budecon	Gwarancja Bankowa nr 236/06	63 075,00 PLN	30.04.2011	Brak powiązań kapitałowych
11	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Hydro Aluminium	Gwarancja Bankowa nr 06/07	122 500,00 PLN	30.11.2008	Brak powiązań kapitałowych
12	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Alma Market	Gwarancja Bankowa nr 101/07	35 000,00 PLN 17 500,00 PLN	17.03.2008 31.03.2008-15.03.2010	Brak powiązań kapitałowych
13	Fortis Bank Oddział w Katowicach	PWiK Starachowice	Gwarancja Bankowa nr 135/07	641 439,40 EURO 192 431,82 EURO	17.02.2007	Brak powiązań kapitałowych
14	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Mostostal Płock	Gwarancja Bankowa nr 145/07+ aneks	9 155,6 EURO	28.07..2009	Brak powiązań kapitałowych
15	WBK Bank Zachodni Oddział Katowice	CERN Szwajcaria	Gwarancja Bankowa nr 1809/515/001/07/00	107 014,00 CHF	30.11.08	Brak powiązań kapitałowych
16	WBK Bank Zachodni Oddział Katowice	Elewator	Gwarancja Bankowa nr 1809/01/03	2 400,00 PLN	06.09.08	Brak powiązań kapitałowych
17	WBK Bank Zachodni Oddział Katowice	CERN Szwajcaria	Gwarancja Bankowa nr 1809/01/04	8 796,00 CHF	24.02.08	Brak powiązań kapitałowych
18	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Region.Zarząd Gospod.Wodnej Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	4 075,00 PLN	03.07.08	Brak powiązań kapitałowych
19	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Przed.Budow. Ogólnego ŚLĄSK	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	25 930,00 PLN	12.12.08	Brak powiązań kapitałowych
20	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	AHOLD Polska Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	3 180,00 PLN	08.09.08	Brak powiązań kapitałowych
21	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	RZGW Gliwice	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	4 391,75 PLN	09.12.08	Brak powiązań kapitałowych
22	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	AHOLD Polska Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	5 616,18 PLN	09.10.08	Brak powiązań kapitałowych
23	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	SEEN Warszawa	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	28 090,50 PLN	15.04.11	Brak powiązań kapitałowych
24	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Elektrownia Rybnik S.A. Rybnik Ul. Podmiejska	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	10 183,95 PLN	02.12.10	Brak powiązań kapitałowych
25	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Mitex Warszawa	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	47 500,00 PLN	14.12.09	Brak powiązań kapitałowych
26	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	AHOLD Polska Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	15 900,00 PLN	10.12.09	Brak powiązań kapitałowych
27	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Gliwickie Przedsięb. Budownictwa Przemysłowego Gliwice	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	7 029,85 PLN	29.09.10	Brak powiązań kapitałowych

28	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Bipromet S.A. Katowice	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	13 250,00 PLN	30.06.09	Brak powiązań kapitałowych
29	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Instal Białystok SA	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	58 500,00 PLN	09.07.10	Brak powiązań kapitałowych
30	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Euro-Centrum Sp. Z o.o. Katowice	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	79 193,28 PLN 23 757,98 PLN	30.07.08 31.08.08-15.07.10	Brak powiązań kapitałowych
31	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Katowicki Holding Węglowy SA KWK Staszic Katowice	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	2 489,00 PLN	29.02.08	Brak powiązań kapitałowych
32	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Region.Zarząd Gospod.Wodnej Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	4 075,00 PLN	03.07.08	Brak powiązań kapitałowych
33	ASTOR Sp. z o.o.Kraków ul. Smoleńsk 29	Zabezpieczenie kredytu kupieckiego	Weksle „In blanco”	400 000,00		Brak powiązań kapitałowych
Razem: CHF 115 810,00 + EURO 655 567,00 + PLN 1 301 917,24						

6.8. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

Pożyczkobiorca: ELEKTROMONTAŻ-3 Katowice sp. z o.o.,
1.Pożyczka w wysokości 1 000 000,00PLN, termin spłaty – 31.12.2008,oprocentowanie: WIBOR 1M na dzień zawarcia umowy + 1,2% .
2.Pożyczka w wysokości 500 000,00PLN, termin spłaty – 31.12.2009,oprocentowanie: WIBOR 1M na dzień zawarcia umowy + 1,2%.

Pożyczkobiorca: LIMATHERM COMPONENTS
Pożyczka w wysokości 500 000,00PLN, termin spłaty 25.11.2009, oprocentowanie: WIBOR 1M + 1,2% ,obowiązujące 12 m-cy , następnie WIBOR 1M na 25.11.2008r + 1,2%.

Pożyczkobiorca: LIMATHERM SA LIMANOWA
Pożyczka w wysokości 185 000,00PLN, termin spłaty 31.12.2012, oprocentowanie WIBOR 1M + 1,2%, obowiązujące 12m-cy, następnie WIBOR 1M na 25.11.2008r + 1,2%.

W dniu 25 marca 2003 roku Introl S.A. udzielił pożyczki osobie fizycznej w kwocie 120.000,00 złotych. Spłata miała nastąpić nie później niż do nastąpienia wcześniejszego z poniższych zdarzeń:
- dnia zawarcia notarialnej umowy sprzedaży nieruchomości,
- upływu terminu zakreślonego do zawarcia umowy sprzedaży to jest 26 maja 2003 roku.
Na dzień 31.12.2007 roku saldo pożyczki wykazywane w bilansie wynosi zero. Należność z tytułu udzielonej pożyczki oraz odsetki objęto 100% odpisem aktualizującym.
Zwrot kwoty pożyczki wraz z ewentualnymi odsetkami został zabezpieczony wekslem własnym in blanco bez protestu Pożyczkobiorcy poręczonym przez współmałżonka.

6.9. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji (w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem)

W dniach 18 października - 24 października 2007 Emitent przeprowadził publiczną ofertę w ramach, której zaoferował inwestorom 4.000.000 akcji serii D w ramach publicznej subskrypcji oraz 3.000.000 akcji serii B w ramach oferty sprzedaży. Cena emisyjna i cena sprzedaży akcji wynosiła 11,50 zł. Oferta została w pełni objęta przez inwestorów przy stopie redukcji zapisów w Transzy Indywidualnej 86,16 % i braku redukcji zapisów w

Transzy Instytucjonalnej. Dzięki emisji spółka pozyskała 46 mln zł. brutto. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D kapitał zakładowy INTROL S.A. wzrośnie o kwotę 800.000 zł do kwoty 5.327.760 zł.

Prawa do akcji serii D zadebiutowały na GPW w systemie notowań ciągłych w dniu 8 listopada 2007.

Realizacja celów emisji akcji serii D – nabywanie udziałów w spółkach z branży Aparatury Kontrolno - Pomiarowej i Automatyki.

Nabycie udziałów w PWP Katowice sp. z o.o.
W dniu 26 listopada 2007r INTROL S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze Spółką PWP Katowice sp. z o.o. w Katowicach oraz dwiema osobami fizycznymi – wspólnikami spółki PWP Katowice.
Umowa przewidywała objęcie przez INTROL S.A. 620 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w podwyższonym z kwoty 310.000 zł do kwoty 620.000 zł kapitale zakładowym PWP Katowice. Nowe udziału zostaną objęte za kwotę 4.838 zl każdy tj za łączną kwotę 2.999.560 zł. W wyniku objęcia udziałów w podwyższonym kapitale INTROL S.A. uzyska 50% udział w kapitale i 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PWP Katowice.
Umowa inwestycyjna przewidywała po objęciu przez INTROL S.A. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym nabycie przez INTROL S.A. od dwóch osób fizycznych – wspólników PWP Katowice po jednym udziale za kwotę 1 mln za każdy udział, o dawać będzie INTROL S.A. 50,16 % udział w kapitale PWP Katowice oraz 50,16 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
Źródłem finansowania zakupu udziałów były środki pozyskane z emisji akcji serii D.

Nabycie udziałów w Biurze Inżynierskim Atechem sp. z o.o.
W dniu 27 grudnia 2007r doszło do zawarcia pomiędzy INTROL S.A. a pięcioma osobami fizycznymi – wspólnikami spółki BIURO Inżynierskie Atechem sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie – Koźlu umowy przedwstępnej nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Atechem oraz zawarcia umów przenoszących udziały w spółce Atechem.

Na podstawie umów przenoszących udziały, zawartych między INTROL S.A. a pięcioma osobami fizycznymi, INTROL S.A. nabył 70 równych i niepodzielnych udziałów w spółce Atechem, o łącznej wartości nominalnej 35.000 zł stanowiących 70% kapitału zakładowego spółki Atechem i uprawniających do 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna cena za udziały wyniosła 1.575.000 zł tj 22.500 zł za jeden udział.
Przeniesienie udziałów nastąpiło w dniu 27.12.2007r.
Źródłem finansowania zakupu udziałów były środki pozyskane z emisji akcji serii D.

Zgodnie z zapisami umowy przedwstępnej INTROL S.A. nabędzie w czterech etapach łącznie 100% udziałów o łącznej wartości 50.000 zł, tj 500 zł każdy udział. Ustalona kwota za udział wynosi 22.500 zł.

Zawarcie umowy na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 10663/2007 z dnia 14 listopada 2007 roku z Syndykiem Masy upadłości Huty Batory S.A. w upadłości w Chorzowie dotyczącej nabycia nieruchomości zlokalizowanej w Chorzowie, za kwotę 807.652,91 zł.
Środki z emisji zostaną przeznaczone na modernizacje i adaptacje budynku w celu pozyskania dodatkowych powierzchni produkcyjnych i utworzenia magazynu centralnego dla spółek montażowych.

6.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 18/2008 opublikowanym 26 lutego 2008, prognozy finansowe na rok 2007 przedstawione w prospekcie emisyjnym zostały zrealizowane. Jedynym elementem prognozy podlegającym zmianie jest wysokość podatku dochodowego.

Tabela 12. Realizacja prognoz:

	2007P	Wykonanie	zmiana %
Przychody	144,6	148,7	2,80%
zysk brutto ze sprzedaży	40,1	40,4	0,80%
EBIT	13,6	13,5	-1,20%

zysk netto	11,8*	11,5*	-2,70%
podatek dochodowy	2,9	2,4	-17,40%
efektywna stopa opodatkowania zysku brutto	19,7%	16,8%	-2,9 p.p.

* prognoza zysku netto oraz zysk netto nie uwzględniają zysków z tytułu przeszacowania wartości posiadanych akcji Mostostalu Zabrze oraz akcji i praw poboru Polnej. Z uwzględnieniem przeszacowania zysk netto w 2007 roku wyniósł 14,4 mln zł..

6.11. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Tabela 13. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi.

Lp.	Opis pozycji	31.12.2007	31.12.2006
1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	26,8%	37,0%
2.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	36,7%	58,7%
3.	Wskaźnik płynności bieżącej	3,38	2,16
4.	Wskaźnik płynności szybkiej	2,97	1,59
5.	Cykl rotacji należności	80,0	68,5
6.	Cykl rotacji zobowiązań	45,8	42,9

Wszystkie podstawowe wskaźniki zadłużenia i płynności wykazują wartości mieszczące się w normach i wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej INTROL do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań.

6.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W oparciu o przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wyniki finansowe a więc posiadane i wypracowane środki finansowe, poziom kapitałów własnych i zdolność kredytową Grupy, pozyskane w wyniku emisji akcji środki w ocenie zarządu pozwolą zrealizować wszystkie zamierzenia inwestycyjne.

6.13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2007 r. czynnikami nadzwyczajnymi wpływającymi na wyniki Grupy Emitenta była sprzedaż 190 000 sztuk akcji Mostostal Zabrze S.A., co spowodowało zwiększenie zysku brutto Grupy Emitenta o kwotę 1 638 tys. zł oraz przeszacowanie 679 530 akcji Mostostal Zabrze S.A. i 39 630 akcji Polna S.A. z uwzględnieniem praw poboru. Spółka wyceniła akcje po kursie rynkowym na dzień 31 grudnia 2007 r. i wykazała zysk netto w wys. 2 911 tys. zł z uwzględnieniem podatku odroczonego.

6.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

Rok 2007 nie przyniósł znaczących zmian w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

6.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Dnia 13 czerwca 2007r NWZ podjęło Uchwałę nr 1 o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Zbigniewa Juszczyka. Jednocześnie do składu Rady Nadzorczej powołano Jerzego Majcherczyka, Krzysztofa Zygułę i Piotra Rybickiego.

W dniu 12 lipca 2007r. NWZ odwołało wszystkich członków Rady Nadzorczej tj. Wiesława Kaprala, Katarzynę Bodziony, Jerzego Majcherczyka, Krzysztofa Zygułę i Piotra Rybickiego. Następnie powołano do Rady Nadzorczej pierwszej Wspólnej Kadencji: Wiesława Kaprala, Katarzynę Bodziony, Jerzego Majcherczyka, Krzysztofa Zygułę i Piotra Rybickiego.

Skład Zarządu w roku 2007 pozostawał bez zmian.

6.16. Wszelkie umowy zawarte 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.

W roku 2007 nie zawarto umów tego rodzaju.

6.17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek 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 lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Tabela 14. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w tys. złotych	
		2007	2006
Piotr Jeziorowski	Prezes/ Wiceprezes Zarządu	390	182
Stanisław Jurczyński	Wiceprezes Zarządu	(6) 250	(1) 145
Wiesław Kapral	Członek Rady Nadzorczej	(7) 128	(2) 221
Zbigniew Zenon Juszczyk	Członek Rady Nadzorczej	-	(3) 161
Katarzyna Bodziony	Członek Rady Nadzorczej	(8) 32	(4) 48
Piotr Rybicki	Członek Rady Nadzorczej	-	-
Zyguła Krzysztof	Członek Rady Nadzorczej	-	-
Józef Bodziony	Członek Rady Nadzorczej	-	(5) 313

(1) w tym z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Introbat Sp. z o.o. 26 400,00 złotych oraz z umowy o pracę w Introl S.A. 82 448,00 złotych
(2) w tym z tytułu umowy o pracę w Introl S.A. 89 020,00 złotych
(3) w tym z tytułu umowy o pracę w Introl Sp. z o.o. 160 647,00 złotych
(4) w tym z tytułu umowy o pracę w Limatherm 32 766,00 złotych
(5) w tym z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Energomontażu Chorzów 24 000,00 złotych, Limatherm 48 000,00 złotych, Introbat Sp. z o.o. 26 400,00 złotych, Metronex 8 409,00 złotych oraz z tytułu zajmowanego stanowiska dyrektora w Introl Sp. z o.o. 87 536,00 złotych oraz umowy o pracę w Limatherm 22 299,00 złotych
(6) w tym z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Introbat Sp. z o.o. 26 400,00 złotych oraz z umowy o pracę w Introl S.A. 223 996,87,00 złotych
(7) w tym z tytułu umowy o pracę w Introl S.A. 25 929,00 złotych oraz z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Introbat sp. z o. o.26 400,00 zł ,Energomontaż Chorzów 24 000,00 zł,
Limatherm 48 000,00 zł
(8) z tytułu umowy o pracę w Limatherm 32 422,00 złotych

Wykazane w tabeli kwoty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę, wynagrodzenia za świadczone usługi oraz wynagrodzenia dotyczące pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

6.18. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i

udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) [W przypadku spółek kapitałowych].

Osoby zarządzające nie posiadają w.w. akcje osób nadzorujących wymieniono w punkcie poniższym.

6.19. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.

Posiadacz akcji	Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Józef Bodziony	**A**	Imienne uprzywilejowane	3.666.800	16,20	7.333.600	24,46
Józef Bodziony	**A**	Zwykłe imienne	1.000	0,004	1.000	0,003
Józef Bodziony	**C**	Zwykłe imienne	2.149.900	9,50	2.149.900	7,17
Józef Bodziony (ogółem)	**-**	Akcje ogółem	5.817.700	25,70	9.484.500	31,63
Wiesław Kapral	**A**	Imienne uprzywilejowane	3.666.800	16,20	7.333.600	24,46
Wiesław Kapral	**A**	Zwykłe imienne	1.000	0,004	1.000	0,003
Wiesław Kapral	**C**	Zwykłe imienne	2.149.900	9,50	2.149.900	7,17
Wiesław Kapral (ogółem)	**-**	Akcje ogółem	5.817.700	25,70	9.484.500	31,63
Botech s.a.r.l. (podmiot zależny od Józefa Bodzionego)	**B**	Zwykłe na okaziciela	4.001.700	17,68	4.001.700	13,35

WEKA s.a.r.l. (podmiot zależny od Wiesława Kaprala)	**B**	Zwykłe na okaziciela	4.001.700	17,68	4.001.700	13,35

6.20. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Na dzień bilansowy ani na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie są znane Emitentowi tego typu umowy.

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

Nie dotyczy.

6.22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

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

Akcje Serii C, które zostały objęte w zamian za wkłady niepieniężne, stosownie do brzmienia art. 336 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe zwyczajne walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, i w ciągu tego okresu nie mogą być zastawione. Akcje te powinny zostać zatrzymane w spółce na zabezpieczenie roszczeń o odszkodowanie z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań do wniesienia wkładów niepieniężnych. Roszczeniom tym służy pierwszeństwo zaspokojenia przed innymi wierzytelnościami nieuprzywilejowanymi. Powyższego przepisu nie stosuje się do akcji obejmowanych w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień bilansowy obowiązywała umowa zakazu sprzedaży akcji Spółki typu “lock- up" zawarta w dniu 11 lipca 2007 roku pomiędzy WEKA s.a r.l., BOTECH s.a r.l, Wiesławem Kapralem, Józefem Bodzonym a Beskidzkim Domem Maklerskim SA. Zgodnie z umową akcjonariusze Spółki, którzy posiadali na dzień zawarcia umowy 100 % akcji Emitenta, zobowiązali się, że w okresie 12 miesięcy, liczonych od daty pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, nie dokonają sprzedaży, przeniesienia, obciążenia lub zbycia żadnej z posiadanych przez siebie akcji, nie zaoferowanych lub nie sprzedanych zgodnie z ofertą. W ramach oferty akcjonariusze będą mieli do zaoferowania nie więcej niż 27.508 akcji serii B WEKA s.a r.l. i nie więcej niż 27.508 akcji serii B BOTECH s.a r.l. Nadto akcjonariusze Spółki zobowiązali się, że w okresie kolejnych 12 miesięcy będą dokonywać sprzedaży, przeniesienia, obciążenia, zbycia posiadanych akcji Spółki w taki sposób, żeby nie miało to negatywnego wpływu na kurs akcji Spółki. W związku z tym akcjonariusze Spółki zobowiązali się do ustanowienia stosownych blokad akcji. W przypadku splitu akcji Emitenta, wszelkie ustalenia umowy będą obowiązywać bez zmian z wyjątkiem korekty liczby akcji.

6.24. Pozostałe informację dodatkowe o:

6.24.1. Dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.

W dniu 7 grudnia 2007 roku w Katowicach została zawarta z Moore Stephens – Katowice Sp. z o .o. umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Introl S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Introl S.A. za rok 2007. W dniu 18 stycznia 2008 roku w Katowicach zostały podpisane do obydwu umów aneksy przedłużające terminem wykonania obu umów do dnia 6 czerwca 2008 roku.

6.24.2. Łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.

Łączne wynagrodzenie wynikające z ww. umów za badanie obu sprawozdań wynosi 43 000 zł netto. Łączne wynagrodzenie za dokonanie analogicznych sprawozdań finansowych za rok 2006 wyniosło 24 000 zł netto.

6.24.3. Pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego.

Łączne wynagrodzenie wynikające z ww. umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2007 rok wynosi 86 600 zł netto.

7. Oświadczenia Zarządu.

7.1. Prawidłowość ewidencji.

Zarząd INTROL S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny jasny sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej INTROL oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej INTROL w 2007 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej INTROL włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7.2. Wybór podmiotu do badania.

Zarząd INTROL S.A. oświadcza, że Moore Stephens Katowice Sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania rocznego INTROL S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz ,że Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

8. Podpisy członków zarządu.

Tabela 20. Podpisy osób reprezentujących spółkę.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ	
PIOTR JEZIOROWSKI – PREZES ZARZĄDU	
STANISŁAW JURCZYŃSKI – WICEPREZES ZARZĄDU	

Katowice, dnia 2 czerwca 2008 r.