

INTROL S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
DO
JEDNOSTKOWEGO RAPORTU ROCZNEGO
SA - R
ZA 2007 ROK**

**SPORZĄDZONEGO ZGODNIE
Z USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI**

Katowice, dnia 02 czerwca 2008 rok.

SPIS TREŚCI

1. Sprawozdanie Zarządu INTROL S.A. z działalności w roku 2007	4
1.1 OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	4
1.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT INTROL S.A.....	4
1.1.2. BILANS INTROL S.A.	5
1.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH INTROL S.A.	5
1.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE INTROL S.A.	5
1.1.5. DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.....	6
2. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE 2007.....	6
3. PERSPEKTYWY ROZWOJU INTROL SA.	7
4. POZOSTAŁE INFORMACJE	7
4.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony	7
4.1.1 Czynniki zewnętrzne.....	7
4.1.2 Czynniki wewnętrzne	8
4.2 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	9
4.3 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	9
4.4 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	10
4.5 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.	11
4.6 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	12
4.7 Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	12
4.8 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.	15
4.9 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji (w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem)	15
4.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	16
4.11. 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	16
4.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	16
4.13. 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	16
4.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	16
4.15. 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	17
4.16. 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	17

4.17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca 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	17
4.18. 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]	18
4.19. 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	18
4.20. 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	19
4.21. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	19
4.22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	19
4.23. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	19
4.24. Pozostałe informacje dodatkowe o:	19
4.24.1. 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	19
4.24.2. 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	20
4.24.3. 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	20

5. Podpisy członków zarządu 20

Spis tabel

Tabela 1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat INTROL S.A.	4
Tabela 2. Struktura geograficzna sprzedaży	4
Tabela 3. Wybrane pozycje bilansu INTROL S.A.	5
Tabela 4. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych INTROL S.A.	5
Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe INTROL S.A.	5
Tabela 6. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym (tyś. zł)	9
Tabela 7. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym wg sprawozdań finansowych (tyś. zł)	9
Tabela 8. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Emitenta	9
Tabela 9. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	12
Tabela 10. Udzielone przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy	12
Tabela 11. Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych	13
Tabela 12. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi	16
Tabela 13. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej	17
Tabela 14. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające	18
Tabela 15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji	18
Tabela 16. Podpisy osób reprezentujących spółkę	20

1. Sprawozdanie Zarządu INTROL S.A. z działalności w roku 2007

Najważniejsze dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku dla INTROL S.A. kształtują się następująco¹:

- PRZYCHODY NETTO ze sprzedaży 31 183 tys. zł (20 400 tys. zł. w 2006 r.) wzrost o 52,86 %
- ZYSK NETTO 11 405 tys. zł (6 183 tys. zł. 2006 r.), wzrost o 84,46 %,
- EBIT 2 745 tys. zł. (2 957 tys. zł. 2006 r.) tys. zł, wzrost o 3,00 %
- PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE wykazały w okresie wzrost środków pieniężnych o kwotę 43 038 tys. zł, przy stanie środków pieniężnych na koniec okresu 44 648 tys. zł.

1.1 OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

1.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT INTROL S.A.

Tabela 1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat INTROL S.A.

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	Zmiana 2007 do 2006
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 183	20 400	52,86%
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	5 611	3 123	79,67%
3.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	2 745	2 665	3,00%
4.	Rentowność operacyjna EBIT	8,80%	13,07%	-
5.	EBITDA	3 101	2 957	4,87%
6.	Zysk brutto	12 695	6 631	91,45%
7.	Zysk netto	11 405	6 183	84,46%
8.	Rentowność sprzedaży netto (zysku)	36,57%	30,31%	-

Dynamika przyrostu przychodów ze sprzedaży w 2007 roku wyniosła 52,86 %, podobnie zachowała się dynamika zysku brutto ze sprzedaży wykazując przyrost 91,45 %. Wysoka dynamika zysku netto wynika między innymi z poprawy zysku brutto ze sprzedaży.

Tabela 2. Struktura geograficzna sprzedaży

L.p.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006 - 31.12.2006	Zmiana 2007 do 2006
1.	Suma sprzedaży	31 183	20 400	52,86%
2.	Sprzedaż krajowa	31 132	18 619	67,21%
3.	Sprzedaż eksportowa	51	1 781	-97,14%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	99,84%	91,27%	
5.	Udział sprzedaży eksportowej w ogółem	0,16%	8,73%	

¹ 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

1.1.2. BILANS INTROL S.A.

Tabela 3. Wybrane pozycje bilansu INTROL S.A.

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	23 396	7 789	28,17%	43,79%
2.	Aktywa obrotowe	59 648	9 997	71,83%	56,21%
3.	Kapitał własny	72 667	12 959	87,51%	72,86%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	9 809	4 711	11,81%	26,49%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	568	116	0,68%	0,65%

Zwiększenie aktywów trwałych w 2007 roku wynika z nabycia udziałów i akcji w jednostkach zależnych .
Zwiększenie aktywów obrotowych wynika z pozyskania w drodze emisji akcji 44 128 tys zł. Wzrost kapitałów własnych spowodowany jest podwyższeniem kapitału i osiągniętym zyskiem w okresie.

1.1.3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH INTROL S.A.

Tabela 4. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych INTROL S.A.

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. zł.)	31.12.2007	31.12.2006
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	764	481
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-230	2 497
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	43 768	-2 442
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	44 302	536

Na spadek przepływów z działalności inwestycyjnej główny wpływ miało nabycia udziałów i akcji w jednostkach zależnych.

Wzrost przepływów z działalności finansowej spowodowany jest wpływem środków z emisji akcji w wysokości 44 128 tys. zł.

1.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE INTROL S.A.

Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe INTROL S.A.

Lp.	Opis pozycji	31.12.2007	31.12.2006
1.	Rentowność aktywów (ROA)	22,62%	38,93%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	26,64%	54,89%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,39%	21,64%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	11,87%	29,70%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej	7,00	2,66
6.	Wskaźnik płynności szybkiej	6,97	2,62
7.	Cykl rotacji należności	87,23	94,70
8.	Cykl rotacji zobowiązań	112,00	79,82

Wskaźniki ekonomiczne wskazują na brak zagrożeń dotyczących zdolności INTROL S.A. do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Wysokie zyski osiągane w okresie odzwierciedlone są w wysokości wskaźnika rentowności aktywów i rentowności kapitałów własnych. Prezentowane wskaźniki wskazują na wzrost zdolności do zwiększenia zadłużenia, głównie przez wzrost kapitałów własnych i aktywów obrotowych spowodowanych emisją akcji.

1.1.5. 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 należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (365 dni).
- Cykl rotacji zobowiązań - stosunek zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (365 dni).

2. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE 2007

INTROL S.A. generuje przychody ze sprzedaży w obszarach usługowym głównie w branży Aparatury Kontrolnej Pomiarów i Automatyki (AKPiA).

W 2007 roku Spółka utrzymywała płynność finansową. Na bieżąco regulowała zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania wobec pracowników, obciążenia podatkowe oraz składki ZUS.

Spółki należące do grupy kapitałowej Introl : Limatherm Components Sp. z o.o. i PRE Elektromontaż -3 Katowice Sp. z o.o., w których Introl posiada 100% udziałów wykazują na koniec roku 2007 ujemne kapitały. W związku z powyższym Zarząd INTROL S.A. w dniu 5 maja 2008r., wykonując jako jedyny wspólnik uprawnienia Zgromadzeń Wspólników spółek Limatherm Components sp. z o.o. w Katowicach oraz PRE Elektromontaż – 3 Katowice sp. z o.o. w Katowicach w oparciu o przedstawione plany naprawcze podjął uchwały o dalszym finansowaniu Spółek.

W prezentowanych okresach duży wpływ na poziom wyników operacyjnych miał wynik generowany na podstawowej działalności na poziomie zysku brutto ze sprzedaży, a więc kształtowania się relacji przychodów i kosztów ze sprzedaży. Istotny wpływ na kształtowanie się wyniku Spółki miało saldo pozostałych przychodów i kosztów finansowych. Na saldo to wpływ miał przychód, związany z otrzymaną od spółek zależnych dywidendą oraz zyski ze sprzedaży i wyceny posiadanych przez spółkę akcji spółek giełdowych: Zakładów Automatyki "Polna" S.A. oraz Mostostalu Zabrze S.A.

W wyniku publicznej oferty spółka Introl S.A. pozyskała od Inwestorów łącznie 46 mln brutto. Pozyskane środki częściowo zostały przekazane na lokaty bankowe, trzy i sześciomiesięczne. Środki pozyskane z giełdy nie wpłynęły bezpośrednio na sytuację finansową Spółki, natomiast odsetki od lokat bankowych dzięki korzystnemu oprocentowaniu wpłyną pozytywnie na wynik finansowy.

3. PERSPEKTYWY ROZWOJU INTROL SA.

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.

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.

4. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

4.1.1 Czynniki zewnętrzne

4.1.1.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce. Na wyniki finansowe generowane przez Emitenta 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.

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

Na wykonywane przez spółkę usługi mają wpływ między innymi ceny materiałów.

Koszty materiałów, takich jak wyroby hutnicze i kable miedziane stanowią od 10% do 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, wykorzystywanych przez Emitenta, co może spowodować okresowe pogorszenie rentowności i sytuacji finansowej Emitenta. Introl S.A. minimalizuje ryzyko wzrostu cen wykorzystywanych materiałów. Emitent nie stosuje instrumentów pochodnych celem niwelowania ryzyka związanego ze zmianami cen materiałów i komponentów.

4.1.1.3. Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów.

Introl S.A. świadczy usługi z zakresu automatyki, pomiarów i sterowania procesami przemysłowymi. 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 Introl S.A. 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.

Introl S.A. wraz ze spółkami należącymi do grupy zmierza w kierunku realizacji coraz większej ilości kontraktów i zleceń w ramach generalnego wykonawstwa. Ten kierunek rozwoju powoduje, że Emitent zaczyna 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 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

4.1.2 Czynniki wewnętrzne

4.1.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność Emitenta charakteryzuje się sezonowością. Tradycyjnie najwyższą sprzedaż Emitent notuje w drugiej połowie roku, w pierwszych dwóch kwartałach sprzedaż jest niższa. 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 spowodowane jest 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.

4.1.2.2. Ryzyko związane z przejęciami innych podmiotów.

Emitent zamierza przeznaczyć 33,1 mln (75 % emisji) złotych 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.

4.1.2.3. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Dwaj główni akcjonariusze Emitenta są wyłącznymi właścicielami spółki Polon Bodziony, Kaprał sp.j., która wynajmuje Introl S.A. i Introl 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 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.

4.2 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 asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym (tyś. zł)

	2007	% udział	2006	% udział
Usługi AKPiA	29 043	93,14%	17 974	88,11%
Usługi w zakresie systemów sygnalizacji przeciw-pożarowej	657	2,11%	768	3,76%
Przychody ze sprzedaży usług działalność pomocnicza	239	0,77%	150	0,74%
Usługi w zakresie konserwacja układów izotopowych, pomiary szczelności	1 024	3,28%	836	4,10%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	220	0,70%	672	3,29%
Razem	31 183	100,00%	20 400	100,00%

Tabela 7. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym wg sprawozdań finansowych (tyś. zł)

	2007	2006
Przychody ze sprzedaży usług	30 963	19 728
Udział w przychodach ogółem	99,29 %	96,71 %
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	220	672
Udział w przychodach ogółem	0,71 %	3,29 %
Przychody ze sprzedaży ogółem	31 183	20 400

4.3. 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 8. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Emitenta.

	2007	% udział	2006	% udział
Sprzedaż krajowa	31 132	99,84%	18 619	91,27 %
Eksport	51	0,16%	1 781	8,73 %
Razem	31 183	100,00%	20 400	100,00%

Dominującym rynkiem zbytu INTROL jest rynek krajowy, na który przypadło w 2007 r. ponad 99% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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 w 2007 roku był sektor ochrony środowiska. W latach 2006-2007 kilkakrotnie przychody Spółki uzyskane wobec jednego odbiorcy przekraczały 10% całkowitej sprzedaży. W 2006 roku 10% próg został przekroczony w stosunku do spółki Bol-Therm Bukowno (14,4%) oraz Energotest-Energopomiar Sp. z o.o.. W 2007 roku 10% próg został przekroczony w stosunku do EIFFAGE Budownictwo MITEX S.A. (18,7%), JSW S.A. KWK „Borynia”

(16,4%) oraz spółki ENERGOINSTAL S.A. (12,1%). Występowanie uzależnienia od jednego dostawcy ma charakter incydentalny i wiąże się z realizacją znacznych w skali działania Spółki kontraktów. Większość kontraktów realizowanych przez Spółkę nie przekracza kilku miesięcy.

Dostawców INTROL S.A. można podzielić na dwie grupy:

- dostawców materiałów
- dostawców urządzeń.

W grupie głównych dostawców materiałów można wyodrębnić

- dostawców kabli i przewodów :Telefonia Kable S.A, Technokabel S.A., Lapp Kabel Sp. z o.o., Helukabel,
- dostawców osprzętu elektrotechnicznego: Schneider Elektric Polska Sp. z o.o., Meller Elektric Sp. z o.o.,
- dostawców obudów do szaf pomiarowych (Rittal Sp. z o.o.)

Główni dostawcy urządzeń przedstawiają się następująco:

- dostawcy do sygnalizacji pożaru, kontroli dostępu, SWiN, telewizji przemysłowej (ADT, GE Security, Polon – Alfa)
- dostawcy aparatury kontrolno – pomiarowej, systemów sterowania i oprogramowania : Introl s.p.z o.o., Endress + Hauser, Danfoss, Siemens, Aplisens Sp.z o.o

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.

4.4. 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 kar 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 jakie 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.

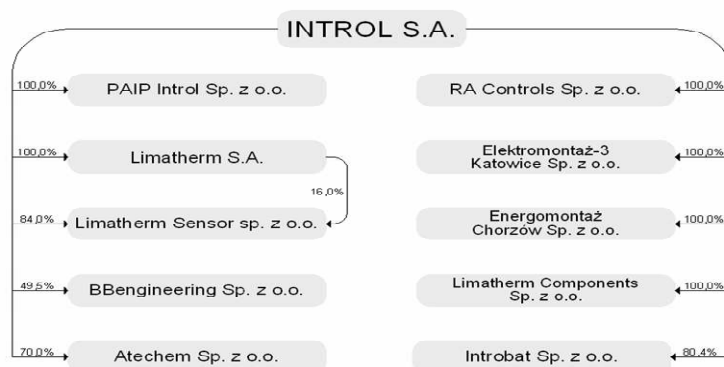
Przedmiotem umowy jest budowa przez Emitenta układu kogeneracyjnego, zasilanego paliwem gazowym dla JSW SA KWK „Borynia”. Zakres rzeczowy, kalkulacja cenowa oraz warunki techniczne robót i warunki koordynacji prac wykonywanych przez Emitenta zostały szczegółowo określone w załącznikach do umowy. Dokumentacja 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 inżynierskich 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 postanowieniach Warunków Szczólnych Kontraktu.

4.5. 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.

Struktura grupy kapitałowej INTROL S.A. na dzień 31 grudnia 2007 przedstawia poniższy schemat i tabela



W trakcie 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 BBEEngineering 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 BBEEngineering 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 BBEEngineering. Tym samym INTROL S.A. nie jest już spółką dominującą, lecz INTROL S.A. i BBEEngineering 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.

4.6. 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.

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

Tabela 9. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2007	
			początek okresu	koniec okresu
Kredyt w rachunku bieżącym Fortis Bank nr umowy 2321/06/376	WIBOR 1M + marża banku	24.07.2008	1 104	-
Kredyt bankowy – akredytywa Fortis Bank nr umowy 2321/07/70	WIBOR 1 M + marża banku	28.01.2008	-	2 806
Razem			1 104	2 806

Wykazany w bilansie stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek na koniec okresu wynosi 2 808 tys. z czego 2 tys. stanowi saldo kredytowe na koncie Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. w Katowicach.

Tabela 10. Udzielone przez Emitenta poręczenia dla spółek Grupy

Lp	Poręczający	Podmiot za który zostało udzielone poręczenie	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Okres poręczenia	Charakter powiązań
1	INTROL SA Katowice	Elektromontaż 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	Poręczenie umowy kredytu w Deutsche Banku Oddział w Katowicach	4 000 000,00	30.08.2008	powiązanie kapitałowe

4	INTROL SA Katowice	Przedsiębiorst wo 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
				10 640 000,0		

Tabela 11. Poręczenia w formie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych

Lp	Wystawca	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 Engineering	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	29.08.2011	Brak powiązań kapitałowych
9	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Mostostal Płock	Gwarancja Bankowa nr 173/06	5 002,00 EURO	28.07.2008	Brak powiązań kapitałowych
10	Fortis Bank Oddział w Katowicach	Budecon	Gwarancja Bankowa nr 236/06	63 075,00 PLN	06.10.2009	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	27.01.2010 27.01.2001- 27.01.2011	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	30.11.2008	Brak powiązań kapitałowych
16	WBK Bank Zachodni Oddział Katowice	Elewator	Gwarancja Bankowa nr 1809/01/03	2 400,00 PLN	06.09.2008	Brak powiązań kapitałowych
17	WBK Bank Zachodni Oddział Katowice	CERN Szwajcaria	Gwarancja Bankowa nr 1809/01/04	8 796,00 CHF	24.02.2008	Brak powiązań kapitałowych

18	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Region.Zarząd Gospod.Wodne j Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	4 075,00 PLN	03.072008	Brak powiązań kapitałowych
19	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Przed.Budow. Ogólnego ŚLĄSK	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	25 930,00 PLN	12.12.2008	Brak powiązań kapitałowych
20	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	AHOLD Polska Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	3 180,00 PLN	08.09.2008	Brak powiązań kapitałowych
21	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	RZGW Gliwice	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	4 391,75 PLN	09.12.2008	Brak powiązań kapitałowych
22	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	AHOLD Polska Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	5 616,18 PLN	09.10.2008	Brak powiązań kapitałowych
23	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	SEEN Warszawa	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	28 090,50 PLN	15.04.2011	Brak powiązań kapitałowych
24	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Elektrownia Rybnik S.A. Rybnik Ul. Podmiejska	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	10 183,95 PLN	02.12.2010	Brak powiązań kapitałowych
25	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Mitex Warszawa	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	47 500,00 PLN	14.122009	Brak powiązań kapitałowych
26	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	AHOLD Polska Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	15 900,00 PLN	10.12.2009	Brak powiązań kapitałowych
27	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Gliwickie Przedsięb. Budownictwa Przemysłowego	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	7 029,85 PLN	29.09.2010	Brak powiązań kapitałowych
28	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Bipromet S.A. Katowice	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	13 250,00 PLN	30.062009	Brak powiązań kapitałowych
29	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Instal Białystok SA	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	58 500,00 PLN	09.07.2010	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	30.07.2008 31.08.2008-15.07.2010	Brak powiązań kapitałowych
31	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Katowicki Holding Węglowy SA KWK Staszic	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	2 489,00 PLN	29.02.2008	Brak powiązań kapitałowych
32	Towarzystwo Ubezpieczeniowe Alianz	Region.Zarząd Gospod.Wodne j Kraków	Gwarancja ubezpieczeniowa-ALIANZ	4 075,00 PLN	03.072008	Brak powiązań kapitałowych
33	ASTOR Sp. z o.o.Kraków ul. Smoleńsk 29	Zabezpieczone kredytu kupieckiego	Weksle „In blanco”	400 000,00 PLN		Brak powiązań kapitałowych
Razem CHF 115 810,00				RAZEM W PLN		
Razem EURO 655 567,00				4 208 199,47		
Razem PLN 1 609 646,75						

4.8 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 1 000 000,00 PLN, termin spłaty – 31.12.2008, oprocentowanie: WIBOR 1M na dzień zawarcia umowy + 1,2%.

2. Pożyczka w wysokości 500 000,00 PLN, termin spłaty – 31.12.2009, oprocentowanie: WIBOR 1M na dzień zawarcia umowy + 1,2%.

Pożyczkobiorca: LIMATHERM COMPONENTS SP. Z O.O.

Pożyczka w wysokości 500 000,00 PLN, 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

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

4.9. 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 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.

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 modernizację i adaptację budynku w celu pozyskania dodatkowych powierzchni produkcyjnych i utworzenia magazynu centralnego dla spółek montażowych.

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

INTROL S.A. nie publikował prognoz na 2007 rok.

4.11. 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 12. Wskaźniki efektywności zarządzania zasobami finansowymi

L.p.	Opis pozycji	31.12.2007	31.12.2006
1.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,39%	21,64%
2.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	11,87%	29,70%
3.	Wskaźnik płynności bieżącej	7,00	2,66
4.	Wskaźnik płynności szybkiej	6,97	2,62
5.	Cykl rotacji należności	87,23	94,70
6.	Cykl rotacji zobowiązań	112	79,82

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

4.12. 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 INTROL S.A. pozyskane w wyniku emisji akcji środki w ocenie zarządu pozwolą zrealizować wszystkie zamierzenia inwestycyjne.

4.13. 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 roku 2007 nie miały miejsca zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na wynik finansowy.

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

Rok 2007 nie przyniósł znaczących zmian w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

4.15. 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

RADA NADZORCZA:

od 22.03.2006 r:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Wiesław Kapral
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Katarzyna Bodziony
Członek Rady Nadzorczej – Zbigniew Juszczyk

od 13.06.2007r.

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Wiesław Kapral
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Krzysztof Zyguła
Sekretarz Rady Nadzorczej – Jerzy Majcherczyk
Członek Rady Nadzorczej – Katarzyna Bodziony
Członek Rady Nadzorczej – Piotr Rybicki

4.16. 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.

4.17. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca 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 13. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych (od 01.01.2007 do 31. 12. 2007)
Piotr Jeziorowski	Prezes Zarządu	390 002,88
Stanisław Jurczyński	Wiceprezes Zarządu	250 396,87
Wiesław Kapral	Przewodniczący Rady Nadzorczej	128 329,00
Krzysztof Zyguła	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	-
Jerzy Majcherczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej	-
Katarzyna Bodziony	Członek Rady Nadzorczej	32 422,76
Piotr Rybicki	Członek Rady Nadzorczej	-

4.18. 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]

Tabela 14. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające

Osoba	Funkcja	Stan na 31 grudzień 2007.	Wartość nominalna udziałów
Wiesław Kapral	Przewodniczący Rady Nadzorczej	5 817 700	1 163 540
Wiesław Kapral - pośrednio poprzez WEKA s.a.r.l.		4 001 700	800 340

4.19. 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 Kaprała)	B	Zwykłe na okaziciela	4.001.700	17,68	4.001.700	13,35

4.20. 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

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

Nie dotyczy

4.22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowników

Nie dotyczy

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

Umowa została zawarta w dniu 11 lipca 2007 roku pomiędzy WEKA s.a r.l., BOTECH s.a r.l, Wiesławem Kapralem, Józefem Bodzionym a Beskidzkim Domem Maklerskim SA. Zgodnie z umową akcjonariusze Spółki, którzy posiadają 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.

4.24. Pozostałe informacje dodatkowe o:

4.24.1. 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.

- 4.24.2. 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.

- 4.24.3. 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**

W dniu 2007 roku zostały zawarte z Kancelarią Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. umowy na łączną wartość 97 100 zł. Dotyczą one badania skonsolidowanych informacji historycznych, kosztów sporządzenia prospektu oraz zlecenia o przeprowadzenie ograniczonego przeglądu finansowego (Due Diligence) spółek.

5. Podpisy członków zarządu

Tabela 16. Podpisy osób reprezentujących spółkę

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