



GRUPA KAPITAŁOWA INTROL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU

Katowice, 4 września 2025 r.

SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE	7
1.1	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
1.2	ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ I SKUTKI TYCH ZMIAN	8
1.3	JEDNOSTKI OBJĘTE KONSOLIDACJĄ	9
1.4	SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	9
1.5	ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	10
1.6	ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY INTROL	12
1.7	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK ZALEŻNYCH GRUPY INTROL	12
2.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	16
2.1	SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ INTROL	16
2.2	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ INTROL	17
2.3	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ INTROL	18
2.4	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ INTROL	18
2.5	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH	21
2.6	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE	22
2.7	INFORMACJE O WPLYWIE WDROŻENIA MSSF16 NA WYNIKI GRUPY	23
2.8	WYBRANE PODMIOTY KONKURENCYJNE A GRUPA INTROL	23
3.	ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI	26
3.1	CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY INTROL	26
3.2	CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE INTROL S.A.	26
3.3	WAŻNE WYDARZENIA W CIĄGU I PÓŁROCZA 2025 R.	26
3.4	ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	32
3.5	WPLYW PANDEMII KORONAWIRUSA NA DALSZĄ DZIAŁALNOŚĆ GRUPY INTROL	34
3.6	WPLYW WOJNY NA UKRAINIE NA DALSZĄ DZIAŁALNOŚĆ GRUPY INTROL	34
3.7	KWESTIA ZMIAN KLIMATYCZNYCH I ICH WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY INTROL	36
4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU I STRATEGIA GRUPY	36
4.1	OTOCZENIE I TENDENCJE RYNKOWE	36
4.2	GRUPA INTROL – NAJWAŻNIEJSZE FAKTY	39
4.3	STRATEGIA ROZWOJU	40
4.4	GRUPA INTROL – PERSPEKTYWICZNE RYNKI	40
5.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	40
5.1	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	41
5.2	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	48
5.3	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	50
6.	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM EMITENTA (Z UWZGLĘDNIENIEM ZAKOŃCZONYCH PORĘCZEŃ I GWARANCJI)	51
6.1	UDZIELONE PRZEZ EMITENTA PORĘCZENIA DLA SPÓŁEK GRUPY	51
6.2	UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ PORĘCZENIE DLA EMITENTA	51
6.3	PORĘCZENIA W FORMIE GWARANCJI DLA PODMIOTÓW ZEWNĘTRZNYCH	51
6.4	UDZIELONE PRZEZ PODMIOTY ZEWNĘTRZNE PORĘCZENIA I GWARANCJE DLA EMITENTA	53
7.	INFORMACJA NA TEMAT PROGNOZ PUBLIKOWANYCH PRZEZ GRUPĘ INTROL	53

7.1	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	53
8.	AKCJONARIUSZE INTROL S.A. I PODSTAWOWE DANE O AKCJACH	53
8.1	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 EMITENTA (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE).....	53
8.2	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R.	54
8.3	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ 23 MAJA 2025 R. (DATA PRZEKAZANIA RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2025 R.).....	54
8.4	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ 4 WRZEŚNIA 2025 R. (DATA PRZEKAZANIA RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2025 R.)	54
8.5	GRUPA INTROL – PODSTAWOWE DANE NT. AKCJI NA 30.06.2025 R.	55
8.6	GRUPA INTROL – KONTAKT W ZAKRESIE RELACJI INWESTORSKICH	55
8.7	GRUPA INTROL – NOTOWANIA AKCJI.....	56
8.8	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	57
9.	WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ) W PODZIALE NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE	58
10.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	58
11.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	61
11.1	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI	61
11.2	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	61
11.3	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	61
11.4	SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE.....	62
11.5	RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIĘKSZOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ	62
11.6	EMISJA, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	62
11.7	SKUTKI ZMIAN STRUKTURY JEDNOSTKI W CIĄGU OKRESU, W TYM WYNIKAJĄCE Z POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	62
12.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	63
12.1	PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI	63
12.2	WYBOR FIRMY AUDYTORSKIEJ	63
13.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	63

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej INTROL za I półrocze 2025 roku zawiera informacje określone w § 71 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim" *Dz.U. z 2025 r. poz. 755 („Rozporządzenie”)* oraz z MSR 34.

Niniejszy skonsolidowany raport półroczny Grupy Kapitałowej INTROL za I półrocze 2025 r. zawiera:

- Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej INTROL,
- Wybrane dane finansowe INTROL S.A.,
- Sprawozdanie Zarządu INTROL S.A. z działalności Grupy Kapitałowej INTROL, sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 r.

Integralną częścią skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej INTROL za I półrocze 2025 r. są następujące załączniki:

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej INTROL, sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe INTROL S.A., sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 r. według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO - KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM

Przyjęto średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresach objętych sprawozdaniem finansowym w celu uzyskania porównywalnych danych finansowych - kursy ustalane przez Narodowy Bank Polski.
Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro wyniosły w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Okres	Średnie kursy w każdym okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2025 - 30.06.2025	4,2208	4,1339	4,3033	4,2419
01.01.2024 - 31.12.2024	4,3042	4,2499	4,4016	4,2730
01.01.2024 - 30.06.2024	4,3109	4,2528	4,4016	4,3130

*) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

SKONSOLIDOWANE FINANSOWE	WYBRANE DANE	w tys. PLN		w tys. EUR	
		01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		255 849	305 950	60 616	70 971
II. Zysk z działalności operacyjnej		12 121	21 149	2 872	4 906
III. Zysk brutto		8 247	17 918	1 954	4 156
IV. Zysk netto		5 755	13 150	1 363	3 050
V. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		4 424	12 764	1 048	2 961
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		22 442	(27 375)	5 317	(6 350)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(6 881)	(4 698)	(1 630)	(1 090)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(17 330)	(7 562)	(4 201)	(1 754)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem		(2 169)	(39 635)	(514)	(9 193)
X. Średnia ważona liczba akcji zwykłych		25 704 018	25 704 018	25 704 018	25 704 018
XI. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji		25 704 018	25 704 018	25 704 018	25 704 018
XII. Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (w PLN/ EUR)		0,17	0,50	0,04	0,12
XIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)		0,17	0,50	0,04	0,12
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
XIV. Aktywa, razem		484 680	510 475	114 260	119 465
XV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		299 089	319 573	70 508	74 789
XVI. Zobowiązania długoterminowe		67 504	62 120	15 914	14 538
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe		231 585	257 453	54 595	60 251
XVIII. Kapitał własny		185 591	190 902	43 752	44 676
XIX. Kapitał podstawowy		5 141	5 141	1 212	1 203
XX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)		7,22	7,43	1,70	1,74
XXI. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)		7,22	7,43	1,70	1,74

- Pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który wyniósł odpowiednio na koniec czerwca 2025 r.: (1 EUR = 4,2208 PLN) i na koniec czerwca 2024 r.: (1 EUR = 4,3109 PLN).
- Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, który wyniósł odpowiednio na koniec czerwca 2025 r.: (1 EUR = 4,2419 PLN) oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego (31.12.2024): (1 EUR = 4,3109 PLN).

WYBRANE DANE FINANSOWE INTROL S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 464	8 800	1 768	2 041
II. Zysk z działalności operacyjnej	(422)	1 470	(100)	341
III. Zysk brutto	17 401	20 107	4 123	4 664
IV. Zysk netto	17 154	19 717	4 064	4 574
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 548)	4 870	(1 314)	1 130
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	23 394	(1 438)	5 543	(334)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18 598)	(6 286)	(4 406)	(1 458)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(752)	(2 854)	(178)	(662)
IX. Średnia ważona liczba akcji zwykłych	25 704 018	25 704 018	25 704 018	25 704 018
X. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	25 704 018	25 704 018	25 704 018	25 704 018
XI. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,67	0,77	0,16	0,18
XII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,67	0,77	0,16	0,18
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
XIII. Aktywa, razem	174 584	177 420	41 157	41 521
XIV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 890	45 672	7 518	10 689
XV. Zobowiązania długoterminowe	20 646	30 533	4 867	7 146
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	11 244	15 139	2 651	3 543
XVII. Kapitał własny	142 694	131 748	33 639	30 833
XVIII. Kapitał podstawowy	5 141	5 141	1 212	1 203
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	5,55	5,13	1,31	1,20
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	5,55	5,13	1,31	1,20

- Pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który wyniósł odpowiednio na koniec czerwca 2025 r.: (1 EUR = 4,2208 PLN) i na koniec czerwca 2024 r.: (1 EUR = 4,3109 PLN).
- Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego, który wyniósł odpowiednio na koniec czerwca 2025 r.: (1 EUR = 4,2419 PLN) oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego (31.12.2024): (1 EUR = 4,3109 PLN).

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE

1.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa INTROL („Grupa INTROL” „Grupa”) na dzień 30 czerwca 2025 r. składa się z 18 podmiotów, a jej jednostką dominującą jest INTROL S.A. („Emitent”, „INTROL S.A.”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Katowicach, przy ul. Kościuszki 112.

INTROL S.A. została utworzona aktem notarialnym z dnia 10 grudnia 1997 r., w wyniku przekształcenia „INTROL – POLON” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, Katowice-Wschód, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000100575. Kapitał zakładowy wynosi 5 140 803,60 PLN (w całości wpłacony).

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 272043375.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

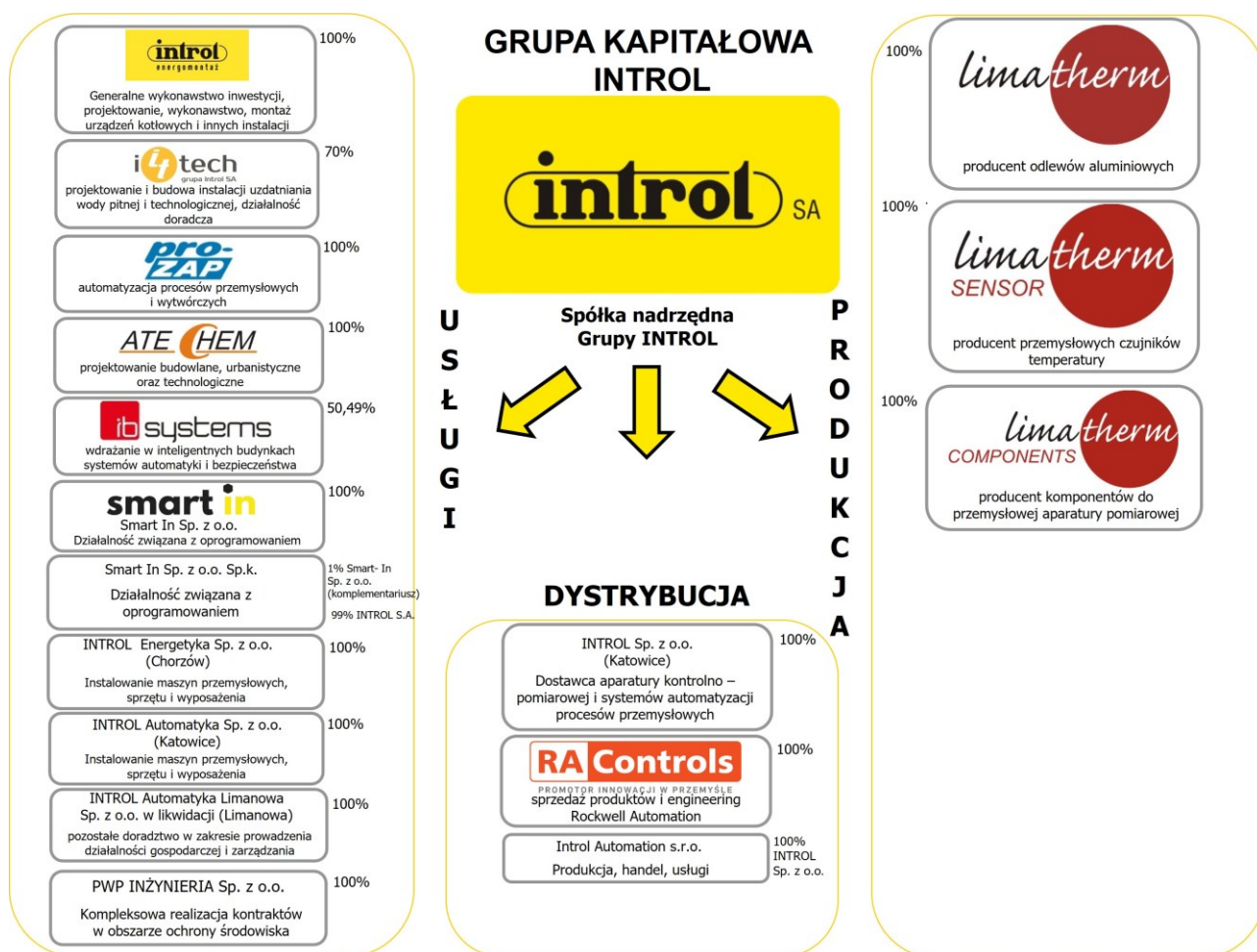
Grupa INTROL to dynamicznie rozwijający się holding 18 spółek, działający w bardzo wielu branżach gospodarki, który dostarcza zaawansowane rozwiązania m.in. w zakresie automatyki, pomiarów przemysłowych, i innych instalacji technologicznych dla wielu branż, w tym przede wszystkim dla energetyki ogólnej, energetyki zawodowej, motoryzacji, ochrony środowiska, budownictwa, górnictwa.

Działalność Grupy opiera się na trzech filarach: usługach, produkcji i dystrybucji, których udział w przychodach ogółem Grupy kształtuje się na poziomie odpowiednio 30%-40%, 20%-30% i 30%-40%. W ramach świadczenia usług spółki Grupy oferują głównie generalne wykonawstwo inwestycji, usługi w zakresie instalacji Aparatury Kontrolno-Pomiarowej i Automatyki (AKPiA), instalacji elektrycznych, kotłowych, rurociągowych, utrzymania ruchu i ochrony środowiska. Działalność produkcyjna obejmuje m.in. wytwarzanie przyrządów do pomiaru temperatury, w tym szczególnie wszelkiego rodzaju przemysłowych czujników temperatury, szerokiej gamy głowic pomiarowych oraz innych elementów automatyki, a także urządzeń do oczyszczalni ścieków. Działalność dystrybucyjna obejmuje głównie dystrybucję aparatury kontrolno-pomiarowej (m.in. inteligentnych układów pomiarowo-rejestrujących i przemysłowych systemów komunikacji) i automatyki. Tak duże zdywersyfikowanie zakresu działalności przekłada się na zwiększenie bezpieczeństwa funkcjonowania.

Zdecydowana większość (ok. 75%) sprzedaży realizowana jest na rynku krajowym. Grupa zatrudnia ok. 1550 osób.

Strategia rozwoju Grupy INTROL zakłada koncentrację na najbardziej zaawansowanych technologiach i rozwiązaniach w przemyśle oraz wypracowywanie i utrzymywanie przewagi konkurencyjnej, stawiając na nowe, perspektywiczne branże i sektory. Grupa stale dąży do dalszego rozwoju produktów, przyjmując jako priorytet wysoką jakość, szeroki asortyment oraz sprawną obsługę. Celem strategicznym Grupy jest dynamiczny, długotrwały i rentowny rozwój.

Strukturę Grupy Kapitałowej INTROL na dzień 30 czerwca 2025 r. przedstawia poniższy schemat:



W okresie między 30 czerwca 2025 r. (dniem bilansowym) a 4 września 2025 r. (tj. dniem publikacji Raportu) doszło do podjęcia uchwał w sprawie podziału INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. oraz w sprawie zmiany umowy spółki INTROL Energetyka Sp. z o.o. Szczegóły na ww. temat przedstawiono w **Punkcie 1.5** niniejszego Raportu „Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej po zakończeniu okresu sprawozdawczego”.

1.2 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ I SKUTKI TYCH ZMIAN

Otwarcie likwidacji INTROL Automatyka Limanowa Sp. z o.o.

28 stycznia 2025 r. podjęta została uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników INTROL Automatyka Limanowa Sp. z o.o. w sprawie rozwiązywania spółki i otwarcia jej likwidacji.

Podział INTROL – Energomontaż Sp. z o.o.

31 stycznia 2024 r. złożono do Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Plan podziału INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.

Plan podziału przewidywał, iż podział nastąpi w trybie art. 529 § 1 pkt. 4 KSH tj. przez wydzielenie tj. przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa - Działu Generalnego Wykonawstwa na istniejącą spółkę pod firmą INTROL Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie

25 marca 2025 r. Zarząd INTROL S.A. podjął uchwałę w przedmiocie zaniechania procesu podziału w oparciu o Plan podziału uzgodniony i podpisany w dniu 10 stycznia 2024 r. przez Zarządy spółek uczestniczących w podziale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą, po zakończeniu badania sprawozdania finansowego INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. za rok obrotowy 2024 rozpoczęto analizy pod kątem celowości podjęcia kolejnej próby podziału INTROL – Energomontaż Sp. z o.o.

W konsekwencji Zarządy spółek: INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. (Spółka Dzielona) i INTROL Energetyka Sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) w dniu 27 czerwca 2025 r. uzgodniły, a następnie złożyły w Sądzie oraz opublikowały na stronie internetowej Spółki Dzielonej (www.introlenergo.pl) nowy Plan podziału spółki INTROL – Energomontaż Sp. z o.o.

Plan podziału przewiduje dokonanie podziału Spółki Dzielonej w trybie art. 529 § 1 pkt. 4 KSH tj. przez wydzielenie. W wyniku podziału nastąpi przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa - Pionu Generalnego Wykonawstwa na istniejącą Spółkę Przejmującą.

12 sierpnia 2025 r. INTROL S.A. (będący jedynym wspólnikiem Spółki Dzielonej i Spółki Przejmującej), wykonując uprawnienia Zgromadzenia Wspólników Spółki Dzielonej i Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmującej podjął następujące uchwały: uchwałę NZW INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. o podziale INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. oraz uchwałę NZW INTROL Energetyka Sp. z o.o. o zmianie umowy spółki INTROL Energetyka Sp. z o.o., zgodnie z projektami stanowiącymi załącznik do Planu podziału z 27 czerwca 2025 r.

Do Sądu Rejonowego Katowice - Wschód został złożony wniosek o rejestrację zmian spółek wynikających z ww. uchwał.

1.3 JEDNOSTKI OBJĘTE KONSOLIDACJĄ

Na dzień 30 czerwca 2025 r. jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

- INTROL Automatyka Sp. z o.o.
- Limatherm S.A.,
- Limatherm Sensor Sp. z o.o.,
- INTROL - Energomontaż Sp. z o.o.,
- Limatherm Components Sp. z o.o.,
- I4TECH Sp. z o.o.,
- RAControls Sp. z o.o.,
- Biuro Inżynierskie Atechem Sp. z o.o.,
- INTROL Pro - ZAP Sp. z o.o.,
- IB Systems Sp. z o.o.,
- Smart In Sp. z o.o. Sp.k.,
- INTROL Sp. z o.o.,
- PWP Inżynieria Sp. z o.o.,
- INTROL Energetyka Sp. z o.o.,
- INTROL Automatyka Limanowa Sp. z o.o. w likwidacji

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Smart In Sp. z o.o., INTROL Automation s.r.o. nie były konsolidowane ze względu na nieistotność.

W analogicznym okresie sprawozdawczym (tj. na dzień 30 czerwca 2024 r.) jednostka dominująca objęła konsolidacją 15 jednostek zależnych, tj. wszystkie spółki konsolidowane na dzień 30 czerwca 2025 r.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Smart In Sp. z o.o., INTROL Automation s.r.o. nie były konsolidowane ze względu na nieistotność.

1.4 SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W okresie 1 stycznia 2025 r. – 25 kwietnia 2025 r. skład osobowy Zarządu INTROL S.A. przedstawiał się następująco:

- Józef Bodziony – Prezes Zarządu,
- Dariusz Bigaj – Wiceprezes Zarządu.

25 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 12 ust. 2 pkt. d) Statutu, powołała Zarząd kolejnej Wspólnej Kadencji w osobach:

Józef Bodziony – Prezes Zarządu,
Dariusz Bigaj – Wiceprezes Zarządu.

W okresie 25 kwietnia 2025 r. – 11 czerwca 2025 r. skład osobowy Zarządu INTROL S.A. przedstawiał się następująco:

Józef Bodziony – Prezes Zarządu,
Dariusz Bigaj – Wiceprezes Zarządu.

11 czerwca 2025 r. Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie § 12 ust. 2 pkt d) Statutu Spółki:

- powołała do składu Zarządu Emitenta Panią Katarzynę Bodzioną – Szwedę, powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu – ww. uchwała weszła w życie z dniem podjęcia,
- odwołała Pana Dariusza Bigaję z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu; z pozostawieniem Pana Dariusza Bigaję w składzie Zarządu, powołując go na stanowisko Członka Zarządu. Ww. uchwała weszła w życie z dniem 24 czerwca 2025, tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia INTROL S.A.

W okresie 11 czerwca 2025 r. – 24 czerwca 2025 r. skład osobowy Zarządu INTROL S.A. przedstawiał się następująco:

Józef Bodziony – Prezes Zarządu,
Katarzyna Bodziona – Szwedę – Wiceprezes Zarządu,
Dariusz Bigaj – Wiceprezes Zarządu.

W okresie 24 czerwca 2025 r. – 30 czerwca 2025 r. skład osobowy Zarządu INTROL S.A. przedstawiał się następująco:

Józef Bodziony – Prezes Zarządu,
Katarzyna Bodziona – Szwedę – Wiceprezes Zarządu,
Dariusz Bigaj – Członek Zarządu.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu INTROL S.A. nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. skład osobowy Rady Nadzorczej INTROL S.A. przedstawiał się następująco:

- Katarzyna Kapral – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Wiesław Kapral – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Zyguła – Członek Rady Nadzorczej,
- Marian Ciaciura – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Szafrąński – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania skład osobowy Rady Nadzorczej INTROL S.A. nie uległ zmianie.

Więcej informacji o członkach Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej (w tym przebieg ich kariery zawodowej) można znaleźć na stronie internetowej INTROL S.A.

<http://www.introlsa.pl/relacje-inwestorskie/o-grupie-introl/zarzadz/>

<http://www.introlsa.pl/relacje-inwestorskie/o-grupie-introl/rada-nadzorcza/>

1.5 ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Podjęcie uchwał w sprawie podziału INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. oraz w sprawie zmiany umowy spółki INTROL Energetyka Sp. z o.o.

12 sierpnia 2025 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników („NZW”) nw. spółek zależnych podjęły następujące uchwały:

- NZW INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie (spółka należąca w 100% do Emitenta, „Spółka Dzielona”), podjęło uchwałę w sprawie podziału INTROL – Energomontaż Sp. z o.o.
- NZW INTROL Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie (spółka należąca w 100% do Emitenta, „Spółka Przejmująca”), podjęło uchwałę w sprawie zmiany umowy spółki INTROL Energetyka Sp. z o.o.

INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. jest spółką usługową, prowadzącą działalność w różnych branżach m.in.: w zakresie generalnego wykonawstwa inwestycji, projektowania, instalacji energetycznych, robót elektrycznych, aparatury izotopowej, ochrony zdrowia (NZOZ).

Celem podziału jest przeniesienie ze struktury INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa ww. spółki, w postaci Pionu Generalnego Wykonawstwa do spółki INTROL Energetyka sp. z o.o. W obszarze zainteresowań Pionu Generalnego Wykonawstwa znajdują się w szczególności zlecenia o złożonym

charakterze, wymagające odpowiednich kwalifikacji, doświadczenia oraz specjalistycznej wiedzy z zakresu inżynierii, kontrakty z obszaru energetyki, ochrony środowiska i przemysłu.

Pion Generalnego Wykonawstwa jest wyposażony zarówno w składniki majątkowe niezbędne do prowadzenia przypisanej do niego działalności (zadań i funkcji), jak i dysponuje know-how oraz personelem legitymującym się adekwatną dla zakresu działalności Pionu Generalnego Wykonawstwa wiedzą i doświadczeniem.

Wartość księgowa Pionu Generalnego Wykonawstwa na dzień 31 maja 2025 r. wyniosła 12 804 168,63 zł.

Na podstawie uchwał NZW Spółki Dzielonej i NZW Spółki Przejmującej, podział zostanie przeprowadzony w trybie art. 529 §1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych (podział przez wydzielenie) poprzez przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej (tj. Pionu Generalnego Wykonawstwa) na Spółkę Przejmującą – tj. INTROL Energetyka Sp. z o.o.

W związku z podziałem kapitał zakładowy Spółki Dzielonej zostanie obniżony z 6 830 250 zł o 6 097 250 zł, tj. do 733 000 zł w drodze umorzenia 48 778 udziałów. Natomiast kapitał zakładowy Spółki Przejmującej ulegnie podwyższeniu z 135 000 zł o 8 194 700 zł, tj. do 8 329 700 zł, poprzez emisję 163 894 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Udziały w podwyższonym kapitale zostaną objęte przez INTROL S.A. – jedynego wspólnika Spółki Dzielonej. Plan podziału nie przewiduje obowiązku uiszczania dopłat oraz prawa żądania dopłat na rzecz wspólnika.

Nie przewiduje się przyznania przez Spółkę Przejmującą wspólnikowi ani członkom organów spółek i innym osobom uczestniczącym w podziale szczególnych korzyści.

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy ww. uchwał Spółki Dzielonej i Spółki Przejmującej INTROL S.A. pozostanie nadal jedynym wspólnikiem Spółki Dzielonej i Spółki Przejmującej.

Zmiany kapitałowe oraz zmiany aktów założycielskich obu spółek wejdą w życie z chwilą ich rejestracji przez sąd rejestrowy.

Pełny plan podziału wraz załącznikami został opublikowany na stronie internetowej INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. pod adresem:

<https://introlenergo.pl/do-pobrania.html>

O niniejszym wydarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym 23/2025 z dnia 12 sierpnia 2025 r.

Zwrot części dopłat wniesionych przez INTROL S.A. do Limatherm Components Sp. z o.o.

W 2022 r. INTROL S.A. wniósł dopłaty do kapitału Limatherm Components Sp. z o.o. w kwocie 500 200 zł. Działając na podstawie art. 179 KSH, jedyny wspólnik Limatherm Components Sp. z o.o. (tj. INTROL S.A.) postanowił o rozpoczęciu procedury zwrotu dopłat.

Na mocy uchwały Wspólników z dnia 26 sierpnia 2025 r. postanowiono dokonać zwrotu wniesionych dopłat w kwocie 500 200 zł. Zwrot zostanie dokonany na rzecz jedynego wspólnika Limatherm Components Sp. z o.o., (tj. INTROL S.A.), nie wcześniej niż po upływie 30 dni od dnia ukazania się ogłoszenia o zamiarze dokonania zwrotu dopłat w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

1.6 ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE SPÓŁEK GRUPY INTROL

Poniższy schemat przedstawia rozmieszczenie geograficzne spółek Grupy INTROL na dzień 30 czerwca 2025 r.



Lokalizacja pozostałych spółek:

Katowice: Smart In Sp. z o.o.

Ostrawa (Czechy): INTROL Automation s.r.o.

1.7 CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK ZALEŻNYCH GRUPY INTROL

INTROL S.A.

Podmiot dominujący w Grupie INTROL. INTROL S.A. swoją podstawową działalność koncentruje na nadzorze, działalności usługowej, kontroli, bieżącym monitoringu funkcjonowania spółek Grupy, zapewnianiu ew. finansowania ich planów i inwestycji oraz innych działań, wynikających z bieżącego zapotrzebowania.

INTROL – Energomontaż Sp. z o.o.

Przedmiotem funkcjonowania spółki jest działalność instalacyjno-montażowa, należąca do budownictwa specjalistycznego, skierowanego przede wszystkim na potrzeby sektora górniczego, energetyki zawodowej (zakłady energetyki ciepłej, elektrownie, elektrociepłownie), chemicznego (zakłady azotowe), a także budowa obiektów związanych z ochroną środowiska i tzw. czystą energią (silniki gazowe z generatorami energii elektrycznej, instalacje biomasy, instalacje odsiarczania spalin, spalarnie śmieci, biogazownie).

Misją firmy jest zmiana oblicza ciepłownictwa i energetyki przemysłowej w kraju. INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. pragnie, by dzięki najnowszym technologiom dostępnym na rynku światowym sektory te stały się efektywne, konkurencyjne, niezawodne i przyjazne środowisku. Firma buduje, modernizuje i remontuje obiekty oraz instalacje energetyczne o mocy do

50 MW.

Firma specjalizuje się w generalnym wykonawstwie inwestycji, w tym generalnym wykonawstwie instalacji kogeneracyjnych oraz projektowaniu, remontach, montażu i wykonawstwie elementów urządzeń kotłowych, instalacji rurociągowych, instalacji oczyszczania spalin, stacji wymienników ciepła i węzłów cieplnych, wentylatorów, pomp, instalacji i urządzeń elektrycznych i elektroenergetycznych oraz aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki. W obszarze jej zainteresowań znajdują się różnorodne zlecenia; przede wszystkim wymagające szczególnych umiejętności i zaawansowanej wiedzy inżynierskiej, między innymi nowych inwestycji w zakresie projektowania i budowy instalacji energetycznego wykorzystania odpadów.

Przedsiębiorstwo jest w stanie własnymi siłami zrealizować najbardziej skomplikowane kontrakty z obszaru energetyki, ochrony środowiska i przemysłu - spółka posiada uprawnienia, doświadczenie oraz specjalistyczny sprzęt.

Firma prowadzi również montaż, remonty i modernizacje urządzeń spoza branży energetycznej w zakresie konstrukcji stalowych, rurociągów przemysłowych (ciepłowniczych, gazowych, sanitarnych, przeciwpożarowych oraz sprężonego powietrza).

W ramach przedsiębiorstwa funkcjonuje również Biuro Techniki Izotopowej i Systemów Sygnalizacji. Ww. komórka realizuje wszelkie usługi związane tematycznie z instalowaniem, obsługą urządzeń zawierających źródła promieniotwórcze, obrót tymi urządzeniami, transportem odpadów promieniotwórczych w postaci zużytych zamkniętych źródeł promieniotwórczych oraz ich przechowywaniu. Jednocześnie Biuro świadczy usługi w zakresie projektowania, wykonawstwa, uruchamiania i konserwacji systemów sygnalizacji pożaru, włamania i napadu, monitoringu.

I4TECH Sp. z o.o.

Firma technologiczna, której zakres działalności obejmuje projektowanie oraz realizację kompletnych instalacji (w tym m.in. do uzdatniania wody pitnej i technologicznej, oczyszczania ścieków przemysłowych i poprodukcyjnych, gospodarki osadowej i oczyszczania powietrza oraz spalin) i obiektów w obszarze związanym z szeroko pojętą ochroną i inżynierią środowiska we wszystkich gałęziach przemysłu, a w szczególności w energetyce, gospodarce ściekami, hutnictwie, górnictwie, przemyśle chemicznym oraz w pozostałych branżach przemysłowych, gdzie występuje potrzeba budowy, modernizacji instalacji przemysłowych w tym również ich automatyzacji.

I4TECH Sp. z o.o. prowadzi ponadto działalność doradczą w zakresie ochrony środowiska i energetyki oraz rozwija kontakty z firmami partnerskimi polskimi i zagranicznymi. Spółka działa szczególnie w tematach wymagających rozwiązań innowacyjnych z uwzględnieniem kompleksowego podejścia do zagadnienia (w tym prac badawczych i koncepcyjnych), gdzie istnieje mała konkurencja, a zastosowanie nietypowych czy kombinowanych rozwiązań technologicznych jest niezbędne.

INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o.

Firma zajmująca się projektowaniem technologii i automatyki, a także świadcząca usługi w zakresie automatyzacji procesów przemysłowych. Jako przedsiębiorstwo systemów automatyki, INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o. dostarcza gotowe rozwiązania dla dowolnych aplikacji procesów ciągłych oraz procesów wytwórczych. Ponadto w ofercie firmy znajdują się zautomatyzowane urządzenia, będące częścią składową procesów produkcyjnych (m.in. stanowiska montażowe i kontrolne, linie produkcyjne, stanowiska zrobotyzowane, stanowiska testujące, maszyny pakujące). Uzupełnieniem oferty są systemy monitoringu oraz systemy telemetryczne.

Biuro Inżynierskie Atechem Sp. z o.o.

Podstawową działalnością spółki są usługi inżynierskie w zakresie projektowania i ekspertyz technicznych dla potrzeb przemysłu. Przedsiębiorstwo działa przede wszystkim na rynku lokalnym w przemyśle chemicznym. Rynek ten cechuje się skupieniem produkcji w kilku dużych koncernach chemicznych. Działalność spółki oparta jest na świadczeniu wysoce specjalistycznych usług projektowych dla przemysłu chemicznego w oparciu o wieloletnie doświadczenie kadry projektowej.

IB Systems Sp. z o.o.

Działalność spółki jest skoncentrowana na projektowaniu, wdrażaniu, integracji oraz utrzymaniu systemów teletechniki, bezpieczeństwa i automatyki w inteligentnych budynkach różnego typu: biurowcach, centrach handlowych, obiektach przemysłowych, budynkach użyteczności publicznej itp. IB Systems Sp. z o.o. swoją działalnością obejmuje także instalacje elektryczne, dzięki czemu oferta firmy ma charakter kompleksowy (od projektu poprzez wykonawstwo, eksploatację i serwis instalacji). Spółka działa na rynku budowlanym, w branży specjalistycznych systemów budowlanych. Swoje zlecenia realizuje jako podwykonawca największych grup budowlanych w Polsce, jak również generalny wykonawca. Atutami spółki są specjalistyczna wiedza, innowacyjność, relacje partnerskie w branży i w konsekwencji realizacja zlecenia w sposób kompleksowy, przy zachowaniu odpowiedniej jakości świadczonych usług i dostarczanych produktów.

Smart In Sp. z o.o., Smart In Sp. z o.o. Sp.k.

Przedmiotem działalności jest działalność związana z oprogramowaniem.

INTROL – Energetyka Sp. z o.o. (z siedzibą w Chorzowie)

INTROL - Energetyka Sp. z o.o. specjalizuje się w generalnym wykonawstwie inwestycji w sektorze energetyki rozproszonej oraz ciepłownictwa.

W obszarze zainteresowań przedsiębiorstwa znajdują się różnorodne zlecenia; przede wszystkim wymagające szczególnych umiejętności i zaawansowanej wiedzy inżynierskiej. Są to głównie elektrociepłownie oparte zarówno o silniki jak i turbiny gazowe, ale także instalacje termicznego przekształcania odpadów z odzyskiem energii. Spółka jest w stanie własnymi siłami zrealizować najbardziej skomplikowane kontrakty z obszaru energetyki, ochrony środowiska i przemysłu.

INTROL – Energetyka Sp. z o.o. posiada odpowiednie uprawnienia, doświadczenie oraz wiedzę niezbędną dla zapewnienia i zaspokajania kompleksowych potrzeb klientów.

INTROL Automatyka Sp. z o.o.

Firma świadcząca usługi w zakresie systemów automatyki, modernizacji maszyn i linii produkcyjnych. Jest najwyższym partnerem firmy Rockwell Automation w programie Recognized System Integrator w dwóch dziedzinach – Power i Control. W ramach prowadzonej działalności spółka zajmuje się m. in. integracją systemów automatyki, automatyzacją procesów, modernizacją urządzeń i linii technologicznych, dostawą, serwisem i modernizacją układów napędowych niskiego i średniego napięcia, budową prototypowych stanowisk testowych, dostawą kompletnych rozwiązań systemów wagowych i systemów detekcji gazów, dostawą kompletnych rozwiązań dla branży farmaceutycznej jak również rozwiązań chmurowych "Introl Hub" związanych z Dyrektywą Fałszywkową.

Działalność spółki obejmuje wykonywanie instalacji wysokosprawnej kogeneracji, opartej o silniki gazowe z układami odzysku ciepła oraz projekty związane z instalacjami fotowoltaicznymi.

Spółka poszerzyła swoją działalność w zakresie opracowania ustawowych audytów energetycznych dla dużych przedsiębiorstw oraz pozostałe audyty pod dotacje, dofinansowania. Niezależnie od powyższego spółka opracowuje świadectwa efektywności energetycznej (tzw. białe certyfikaty).

INTROL Automatyka Limanowa Sp. z o.o. w likwidacji (z siedzibą w Limanowej)

Przedmiotem działalności jest pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

PWP Inżynieria Sp. z o.o.

Działalność przedsiębiorstwa podzielona została na pięć segmentów:

Pierwszy - roboty instalacyjne, w zakres których wchodzi: prace projektowe instalacji elektrycznych, niskoprądowych i sanitarnych, montaż instalacji elektrycznych SN i NN, instalacji fotowoltaicznych, instalacji niskoprądowych, systemów zabezpieczeń, monitoringu i AKPiA, instalacji wodnych i kanalizacyjnych, instalacji HVAC, kompleksowa obsługa inwestycji w ramach programu OZE.

Drugi - roboty warsztatowe, w zakres których wchodzi: prefabrykacja i montaż konstrukcji stalowych, produkcja i montaż urządzeń przemysłowych, montaż instalacji technologicznych i przemysłowych.

Trzeci - serwis urządzeń wentylacyjnych i klimatyzacyjnych oraz roboty warsztatowe.

Czwarty - dostawa wysokiej jakości urządzeń do mechanicznego oczyszczania ścieków, zagęszczania i odwadniania osadu, przepompowni ścieków i pomp.

Piąty - obsługa serwisowa segmentu czwartego - ta świadczona jest przez własne zespoły serwisowe oraz autoryzowanych przedstawicieli, pokrywając obszar całego kraju. Obok oczyszczalni ścieków jej klientami są również zakłady przemysłowe.

INTROL Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

INTROL Sp. z o.o. to obecnie czołowy polski dostawca aparatury kontrolno-pomiarowej i systemów automatyzacji procesów przemysłowych. Jedną z najszerzych ofert na rynku to zarówno urządzenia powszechnie stosowane, jak i aparatura specjalistyczna, dedykowana do konkretnych warunków lub nietypowych instalacji. Spółka jest dystrybutorem i/lub przedstawicielem czołowych producentów z całego świata, głównie z Europy Zachodniej i USA. INTROL Sp. z o.o. oferuje dodatkowo usługi doradcze, projektowe, montaż i uruchomienie aparatury, a także usługi serwisu i wzorcowania przyrządów przez akredytowane Laboratorium Pomiarowe. Spółka posiada rozbudowaną siatkę przedstawicieli regionalnych, mających stały, bezpośredni kontakt z odbiorcami ze wszystkich gałęzi przemysłu.

RAControls Sp. z o.o.

Firma RAControls Sp. z o.o. jest autoryzowanym dystrybutorem produktów, rozwiązań i urządzeń automatyki sterująco-kontrolnej marki Allen-Bradley oraz oprogramowania FactoryTalk; największego na świecie producenta systemów i komponentów automatyki przemysłowej – firmy Rockwell Automation, na terenie Polski i Ukrainy. Jako jedna z nielicznych w regionie EMEA firma RAControls posiada status partnera biznesowego „Value Add Service Provider” oraz „Market Maker” uprawniające do sprzedaży wszystkich produktów oraz powiązanych usług Rockwell Automation (w tym m.in. systemów sterowania, systemów bezpieczeństwa, napędów, urządzeń elektrycznych zabezpieczających, kursów, wsparcia technicznego, audytów i wdrożeń poaudytowych).

Ponadto, status Autoryzowanego Centrum Szkoleniowego Rockwell Automation uprawnia firmę RAControls do oferowania certyfikowanych szkoleń technicznych i serwisowych. W roku 2024 firma uzyskała certyfikację na ofertowanie i świadczenie usług serwisowych w ramach programu ARS - Authorized Service Provider. RAControls jest również od 2022 roku głównym partnerem w sieci sprzedaży firmy SMC Industrial Automation Polska jako Integrators' Value Added Partner co oznacza wyspecjalizowanego Integratora dostaw produktów SMC zapewniającego niezbędne wsparcie aplikacyjne stacjonarne i zdalne dla integratorów i producentów maszyn w Polsce. SMC wspiera rozwiązania automatyki przemysłowej w zakresie zaawansowanych technologii pneumatycznych. Założona w Tokio w Japonii w 1959 roku firma zatrudnia dziś ponad 20 800 pracowników w 83 krajach na całym świecie. SMC posiada 34 zakłady produkcyjne oraz 5 Centrów Technicznych na całym świecie (w tym 10 zakładów oraz 2 Centra Techniczne w Europie). Zespół ponad 8700 inżynierów sprzedaży SMC oferuje wsparcie i doradztwo na najwyższym poziomie, pomagając klientom utrzymywać przewagę konkurencyjną i sprostać wymaganiom zmieniającego się rynku.

W ofercie RAControls dostępne są również liczne produkty komplementarne znanych na całym świecie producentów takich jak Cisco, HMS Ewon, Prosoft, Stratus, Hilscher, nVent HOFFMAN, rf IDEAS, DYNICS, Spectrum Controls czy hbb Electronic, co pozwala na łączenie różnych technologii i dostarczanie klientom kompletnych, zintegrowanych rozwiązań.

Doświadczona kadra inżynierska RAControls oferuje klientom kompleksowe wsparcie w zakresie konsultacji, opracowywania planów modernizacji, doboru urządzeń, komponentów i oprogramowania, instalacji, konfiguracji oraz uruchomień. Lokalny magazyn firmy w Chorzowie jest gwarancją efektywnej obsługi logistycznej i pozwala na sprawną realizację nawet najbardziej wymagających projektów na czas.

RAControls Sp. z o.o. to solidny i wyjątkowy dystrybutor dzięki posiadanym kompetencjom technicznym. Spółka współpracuje regularnie z grupą kilkuset integratorów systemów z Polski i Ukrainy, a pełna baza partnerów to kilka tysięcy producentów i użytkowników maszyn z różnych branż. Oferta spółki jest skierowana przede wszystkim do integratorów automatyki przemysłowej, producentów oraz użytkowników urządzeń, linii technologicznych i fabryk.

INTROL Automation s.r.o.

Przedmiotem działalności jest handel i usługi niewymienione w załącznikach 1 do 3 Ustawy o działalności gospodarczej Republiki Czeskiej. Spółka została założona w celu poszerzenia rynków zbytu na aparaturę kontrolno-pomiarową oraz związane z nią usługi o terytorium Republiki Czeskiej i Słowacji. Firma powstała jako przedstawicielstwo INTROL Sp. z o.o. na terytorium ww. państw i oferuje zarówno produkty dostawców firmy INTROL Sp. z o.o., jak również posiada własne umowy dystrybucyjne. Spółka dostarcza rozwiązania pozwalające na zwiększenie kontroli procesów przemysłowych, a co za tym idzie zwiększenia powtarzalności i efektywności produkcji, redukcji kosztów awarii oraz bezpieczeństwa obsługi technicznej. Dodatkowo firma oferuje usługi serwisowe w oparciu o dział serwisu firmy INTROL Sp. z o.o.

Limatherm S.A.

Uznany na świecie producent odlewów ciśnieniowych dla przemysłu samochodowego, elektromaszynowego, chemicznego oraz paliwowo-energetycznego. W katalogu produktów znajdują się m.in. obudowy dla stref zagrożonych wybuchem, używane głównie w czujnikach gazu, poziomu i przepływomierzach. Znacząca część produkcji trafia do odbiorców w Europie Zachodniej i USA.

Limatherm Sensor Sp. z o.o.

Firma z ponad 50-letnim doświadczeniem w produkcji przemysłowych czujników temperatury. Oferta obejmuje następujące produkty: przemysłowe czujniki temperatury, osłony procesowe czujników, przetworniki temperatury, przetworniki wilgotności, przetworniki ciśnienia, zawory i separatory, przetworniki poziomu, manometry, presostaty, sygnalizatory poziomu, sygnalizatory przepływu, przenośne mierniki wilgotności, wskaźniki, regulatory, termostaty, multimetry, przekaźniki półprzewodnikowe, rejestratory, pirometry, kamery termowizyjne i inspekcyjne, kalibratory, piece kalibracyjne, grzałki elektryczne, grzałki ATEX-EX, elektryczne nagrzewnice powietrza, oprogramowania do wizualizacji procesów produkcyjnych. Wybrane urządzenia posiadają potwierdzenia jakości: ATEX (Exi, Exd), EMC, PZH wydane przez zewnętrzne instytucje. Projektowanie oraz produkcja aparatury kontrolno-pomiarowej opiera się o wdrożony i stosowany System Zarządzania Jakością wg EN ISO 9001:2015. W organizacji funkcjonuje Laboratorium Pomiarowe posiadające Certyfikat Akredytowanego Laboratorium Wzorcującego PCA nr AP 108, działające w oparciu o normę PN-EN ISO/IEC 17025. Wzorcowania wykonuje stacjonarnie w siedzibie organizacji, jak również wyjazdowe u Klienta na obiekcie.

Limatherm Components Sp. z o.o.

Podstawową działalnością spółki jest produkcja i sprzedaż elementów aparatury kontrolno-pomiarowej, w tym głowic przyłączeniowych do termoelementów i obudów instrumentów, kostek przyłączeniowych, głowic przeciwybuchowych przeznaczonych do pracy w strefach zagrożonych wybuchem, wykonywanych z aluminium, stali nierdzewnej i tworzyw sztucznych. Sporadycznie zajmuje się sprzedażą usług administracyjnych związanych z refakturą kosztów poniesionych na opłacenie pozwoleń i certyfikatów wymaganych dodatkowo dla konkretnego odbiorcy oraz usługami transportu.

2. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

2.1 SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ INTROL

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. PLN)	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024	Zmiana 2025 do 2024
1.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	255 849	305 950	(16,4%)
2.	Zysk brutto ze sprzedaży	38 697	62 568	(38,2%)
3.	Marża brutto na sprzedaży	15,1%	20,5%	(5,4 p.p.)
4.	Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	42 873	41 771	2,6%
5.	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) ⁽¹⁾	12 121	21 149	(42,7%)
6.	Rentowność operacyjna EBIT ⁽²⁾	4,7%	6,9%	(2,2 p.p.)
7.	EBITDA ⁽³⁾	21 053	30 704	(31,4%)
8.	Rentowność EBITDA ⁽⁴⁾	8,2%	10,0%	(1,8 p.p.)
9.	Zysk brutto	8 247	17 918	(54,0%)
10.	Zysk netto	5 755	13 150	(56,2%)
11.	Rentowność sprzedaży netto (zysku) ⁽⁵⁾	2,2%	4,3%	(2,1 p.p.)

(1) EBIT - zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami,

(2) Rentowność operacyjna EBIT – stosunek zysku operacyjnego przed opodatkowaniem i odsetkami do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyrażony w procentach,

(3) EBITDA - zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację,

(4) Rentowność EBITDA – stosunek zysku operacyjnego przed opodatkowaniem i odsetkami powiększonego o amortyzację do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyrażony w procentach,

(5) Rentowność sprzedaży netto (zysku) - iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

W I półroczu 2025 r. Grupa INTROL zanotowała dobre wyniki finansowe. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 255 849 tys. zł, były jednak o 50 101 tys. zł niższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2024 r.

Spadek sprzedaży poza Grupę r/r w I półroczu 2025 r. zanotowały m.in. INTROL - Energomontaż Sp. z o.o. (o 35 444 tys. zł), INTROL Pro - ZAP Sp. z o.o. (o 23 480 tys. zł), INTROL Automatyka Sp. z o.o. (4 154 tys. zł) i PWP Inżynieria Sp. z o.o. (o 3 159 tys. zł).

Wzrost sprzedaży poza Grupę r/r w I półroczu 2025 r. odnotowały m.in. spółki: RAControls Sp. z o.o. (o 9 971 tys. zł), IB Systems Sp. z o.o. (o 4 539 tys. zł) oraz Limatherm S.A. (o 2 634 tys. zł).

Zysk brutto ze sprzedaży Grupy INTROL w I półroczu 2025 r. uległ zmniejszeniu r/r o 23 871 tys. zł, spadek ten wynikał zarówno ze spadku przychodów Grupy, jak i osiągnięcia niższej średniej marży brutto wyrażonej w %.

W stosunku do roku ubiegłego koszty sprzedaży zwiększyły się o 1 373 tys. zł (czyli o 6,8%), natomiast koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 271 tys. zł (czyli o 1,3%).

Wzrost kosztów sprzedaży wynika m.in. z wyższych kosztów poniesionych przez spółki Limatherm S.A. oraz INTROL Sp. z o.o. Natomiast spadek kosztów ogólnego zarządu to konsekwencja niższych kosztów odnotowanych m.in. INTROL - Energomontaż Sp. z o.o., INTROL Pro - ZAP Sp. z o.o.

Odwroćenie straty z tyt. utraty wartości wyniosło 15 910 tys. zł (w okresie porównawczym była to strata na poziomie 28 tys. zł) i wynikało z odwrócenia odpisów aktualizujących w INTROL - Energomontaż Sp. z o.o. w związku z zawartym porozumieniem z kontrahentem. Równocześnie z odwróceniem odpisu, dokonano korekt i przeszacowania przychodów ze sprzedaży dotyczących realizowanego kontraktu w podobnej wysokości. Łączny wpływ zawarcia ugody nie miał istotnego wpływu na wyniki Grupy.

Na wynik na pozostałej działalności operacyjnej (wzrost o 7 tys. zł r/r do 387 tys. zł zysku) największy pozytywny wpływ miały otrzymane dotacje (spadek o 233 tys. zł r/r do 293 tys. zł), rozwiązane odpisy aktualizujące zapasy (zysk na poziomie 161 tys. zł, w roku ubiegłym strata w wysokości 139 tys. zł) oraz zysk ze sprzedaży środków trwałych (spadek o 156 tys. zł r/r do 160 tys. zł).

Negatywny wpływ na ww. miały natomiast likwidacje zapasów (wzrost o 67 tys. zł r/r do 313 tys. zł).

W efekcie powyższych zmian zyski operacyjne EBIT i EBITDA obniżyły się w I półroczu 2025 r. odpowiednio o 9 028 tys. zł (tj. o 42,7%) r/r oraz o 9 651 tys. zł (tj. o 31,4%). Wskaźnik rentowności EBIT obniżył się o 2,2 p.p. (do 4,7%), natomiast EBITDA obniżyła się o 1,8 p.p. (do 8,2%) porównując I półrocze 2025 r. z I półroczem 2024 r.

Wynik na przychodach i kosztach finansowych w I półroczu 2025 r. był ujemny i wyniósł 3 874 tys. zł, był niższy o 643 tys. zł od wyniku osiągniętego w I półroczu 2024 r. tj. straty na poziomie 3 231 tys. zł.

Na wynik składały się m.in. koszty odsetek per saldo w wysokości 3 389 tys. zł (3 608 tys. zł w roku ubiegłym, wzrost kosztów o 218 tys. zł), koszty prowizji 333 tys. zł (329 tys. zł w roku ubiegłym, wzrost kosztów o 4 tys. zł), odsetki dotyczące spraw spornych 180 tys. zł (260 tys. zł w roku ubiegłym) oraz przychody per saldo z tyt. różnic kursowych 105 tys. zł (936 tys. zł w roku ubiegłym, spadek o 831 tys. zł).

Zysk netto Grupy INTROL w I półroczu 2025 r. ukształtował się na poziomie 5 755 tys. zł, co oznacza spadek o 7 395 tys. zł r/r.

2.2 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ INTROL

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana 30.06.2025 do 31.12.2024	30.06.2024	Udział w sumie 30.06.2025	Udział w sumie 31.12.2024	Udział w sumie 30.06.2024
1.	Aktywa trwałe	185 483	177 380	4,6%	164 843	38,3%	34,7%	33,6%
2.	Aktywa obrotowe	299 197	333 095	(10,2%)	325 691	61,7%	65,3%	66,4%
3.	Kapitał własny	185 591	190 902	(2,8%)	175 075	38,3%	37,4%	35,7%
4.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	231 585	257 453	(10,0%)	246 351	47,8%	50,4%	50,2%
5.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	67 504	62 120	8,7%	69 108	13,9%	12,2%	14,1%

Na koniec czerwca 2025 r. wartość aktywów trwałych Grupy INTROL zwiększyła się o 8 103 tys. zł r/r (tj. o 4,6%).

Zmiana wynikała m.in. ze wzrostu aktywów z tyt. prawa do użytkowania (grunty, budynki, lokale i inne budowle) (o 8 487 tys. zł do 25 657 tys. zł), wynikającego z okresowego przeliczenia umów leasingu zawartych na czas nieokreślony oraz zawarcia nowych umów leasingu, w szczególności wynajmu powierzchni jak i umów leasingów samochodów. Wzrost ten był częściowo skompensowany obniżeniem salda rzeczowych aktywów trwałych o 1 094 tys. zł do 116 429 tys. zł, w przypadku których bieżąco prowadzone inwestycje nie zrekomensowały wpływu naliczonej amortyzacji za okres.

Aktywa obrotowe w I półroczu 2025 r. zmniejszyły się w stosunku do końca 2024 r. o 33 898 tys. zł (tj. o 10,2%), głównie ze względu na obniżenie poziomu salda aktywów z tytułu umów z klientami o 14 012 tys. zł (w tym INTROL - Energomontaż Sp. z o.o. o 12 915 tys. zł), poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 7 112 tys. zł (głównie w wyniku obniżenia należności z tyt. faktoringu oraz podatku VAT, przy równoczesnym wzroście należności z tyt. dostaw i usług oraz przedpłat) oraz poziomu zapasów o 5 739 tys. zł (m.in. w spółkach RAControls Sp z o.o. oraz Limatherm S.A.).

Kapitał własny w I półroczu 2025 r. zmniejszył się o 5 311 tys. zł wobec ubiegłego roku (tj. o 2,8%). Było to m.in. wynikiem uchwalenia dywidend na łączną kwotę 9 634 tys. zł (w tym do akcjonariuszy INTROL S.A. 6 169 tys. zł) oraz obniżenia kapitału rezerwowego z tyt. zabezpieczenia przepływów pieniężnych o 1 432 tys. zł w związku ze zmianą wyceny transakcji forward i IRS. Spadek ten został częściowo skompensowany wypracowanym zyskiem netto na poziomie 5 755 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe zmniejszyły się w stosunku do końca 2024 r. o 25 868 tys. zł (tj. o 10,0%) głównie w konsekwencji obniżenia poziomu sald zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 25 227 tys. zł oraz rezerw na świadczenia pracownicze o 7 888 tys. zł (w związku z wypłatą premii rocznych), skompensowanych wzrostem zobowiązań z tyt. umów z klientami o 6 657 tys. zł oraz zadłużenia z tyt. kredytów bankowych i pożyczek o 2 047 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym zobowiązania i rezerwy długoterminowe zwiększyły się w stosunku do grudnia 2024 r. o 5 384 tys. zł, m.in. ze względu na zwiększenie zobowiązań z tyt. leasingów (grunty, budynki, lokale i budowle) o 9 526 tys. zł, w związku z okresowym przeliczeniem umów leasingu zawartych na czas nieokreślony, częściowo skompensowanego m.in. zmniejszeniem zadłużenia z tyt. kredytów bankowych i pożyczek o 2 570 tys. zł.

2.3 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ INTROL

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. PLN)	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024	Zmiana 2025 do 2024
1.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	22 442	(27 375)	182,0%
2.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(6 881)	(4 698)	(46,5%)
3.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(17 730)	(7 562)	(134,5%)
4.	Przepływy pieniężne z działalności razem	(2 169)	(39 635)	94,5%

W I półroczu 2025 r. Grupa INTROL osiągnęła dodatnie przepływy operacyjne, co wynikało przede wszystkim z wypracowanego zysku netto w wysokości 5 755 tys. zł, skorygowanego o amortyzację na poziomie 8 932 tys. zł oraz koszty odsetek na poziomie 3 068 tys. zł, jak również z wpływającej dodatnio na przepływy zmiany stanu rozrachunków i rozliczeń netto o 9 674 tys. zł oraz zmiany stanu zapasów o 5 739 tys. zł. Pozytywny wpływ na przepływy był częściowo skompensowany zmianą stanu rezerw o 9 239 tys. zł, głównie rezerw na premie roczne.

Grupa zanotowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej. Ujemne przepływy były wynikiem poniesienia wydatków na nabycie rzeczowych aktywów i wartości niematerialnych w wysokości 7 683 tys. zł (przede wszystkim dotyczące inwestycji realizowanych na potrzeby spółki Limatherm S.A.), częściowo skompensowanych m.in. wpływami ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odsetek.

Ujemne przepływy z działalności finansowej w I półroczu 2025 r. były spowodowane przede wszystkim płatnościami z tytułu leasingu w wysokości 4 566 tys. zł, wypłatą dywidend na kwotę 9 634 tys. zł oraz płatnościami z tyt. odsetek w wysokości 3 647 tys. zł.

2.4 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ INTROL

Alternatywne pomiary wyników

Grupa w procesie bieżącej działalności posługuje się miernikami rentowności, płynności oraz kapitału pracującego. W ocenie Zarządu, wskaźniki te mogą być istotne dla inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań.

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa INTROL.

Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy INTROL. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy. INTROL prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Emitent prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy INTROL i w opinii Zarządu pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych. Wynikom nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy INTROL.

Lp.	Opis pozycji	30.06.2025	30.06.2024
1.	Rentowność aktywów (ROA) ⁽¹⁾	4,8%	6,7%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE) ⁽²⁾	12,7%	19,3%
3.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia ⁽³⁾	61,7%	64,3%
4.	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ⁽⁴⁾	161,2%	180,2%
5.	Wskaźnik płynności bieżącej ⁽⁵⁾	1,29	1,32
6.	Wskaźnik płynności szybkiej ⁽⁶⁾	1,04	1,06
7.	Cykl rotacji należności ⁽⁷⁾	141,2	121,8
8.	Cykl rotacji zobowiązań ⁽⁸⁾	106,6	100,8
9.	Stan kapitału obrotowego netto na koniec okresu jako % dwunastomiesięcznych przychodów ⁽⁹⁾	11,4%	11,9%
10.	Dług finansowy netto/EBITDA za 12 miesięcy ⁽¹⁰⁾	1,45	1,49

- (1) Rentowność aktywów (ROA) - stosunek zysku netto spółki za 12 miesięcy do wartości jej aktywów (średni stan w okresie),
(2) Rentowność kapitałów własnych (ROE) - stosunek zysku netto za 12 miesięcy do kapitałów własnych (średni stan w okresie),
(3) Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów,
(4) Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do kapitałów własnych,
(5) Wskaźnik płynności bieżącej - stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych,
(6) Wskaźnik płynności szybkiej - stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych,
(7) Cykl rotacji należności - stosunek średniego stanu należności krótkoterminowych, aktywów z tyt. umów z klientami i rozliczeń międzyokresowych do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (181 dni),
(8) Cykl rotacji zobowiązań - stosunek średniego stanu zobowiązań krótkoterminowych, zobowiązań z tyt. umów z klientami i rozliczeń międzyokresowych do kosztów działalności operacyjnej razy liczba dni w okresie (181 dni),
(9) Stan kapitału obrotowego netto na koniec okresu jako % dwunastomiesięcznych przychodów - stosunek kapitału obrotowego netto (aktywa obrotowe pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe) na koniec kwartału wyrażony w procentach dwunastomiesięcznych przychodów,
(10) Stosunek długu finansowego netto do wartości EBITDA za 12 miesięcy (wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację).

Uzgodnienie długu finansowego netto

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. PLN)	I półrocze 2025	I półrocze 2024
1.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	20 279	24 024
2.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	62 722	74 800
3.	Długoterminowe zobowiązania związane z prawami do użytkowania (grunty, budynki, lokale i budowle) - MSSF 16 Leasing	23 654	16 487
4.	Długoterminowe zobowiązania związane z prawami do użytkowania (pozostałe) - MSSF 16 Leasing	8 168	11 035
5.	Krótkoterminowe zobowiązania związane z prawami do użytkowania (grunty, budynki, lokale i budowle) - MSSF 16 Leasing	2 426	3 740
6.	Krótkoterminowe zobowiązania związane z prawami do użytkowania (pozostałe) - MSSF 16 Leasing	6 020	6 378
7.	Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	136
8.	Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	637	1 119
9.	Dług finansowy brutto (suma poz.1-8)	123 906	137 719
10.	Środki pieniężne i ekwiwalenty	48 183	36 460
11.	Dług finansowy netto	75 723	101 259

Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA za 12 miesięcy

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. PLN)	I półrocze 2025	I półrocze 2024
1.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 121	21 149
2.	Amortyzacja	8 932	9 555
3.	EBITDA	21 053	30 704
4.	EBITDA za 12 miesięcy	52 116	68 027

Przy użyciu analizy wskaźnikowej dokonano syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy INTROL. Wybrane zostały podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia).

Rentowność i wskaźniki sprawności działania

Zannualizowane wskaźniki rentowności za I półrocze 2025 roku takie jak: rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE) osiągnęły poziomy niższe do wskaźników osiągniętych w okresie porównawczym roku ubiegłego, ze względu na słabsze osiągnięte wyniki w bieżącym okresie. Wskaźniki sprawności działania (rotacji należności i zobowiązań handlowych) uległy wydłużeniu. Wskaźniki sprawności działania nie mogą być analizowane w oderwaniu od specyfiki przedsiębiorstwa. Efektywność zarządzania kapitałem obrotowym netto utrzymana została na akceptowalnym poziomie (stan kapitału obrotowego na koniec okresu jako % dwunastomiesięcznych przychodów).

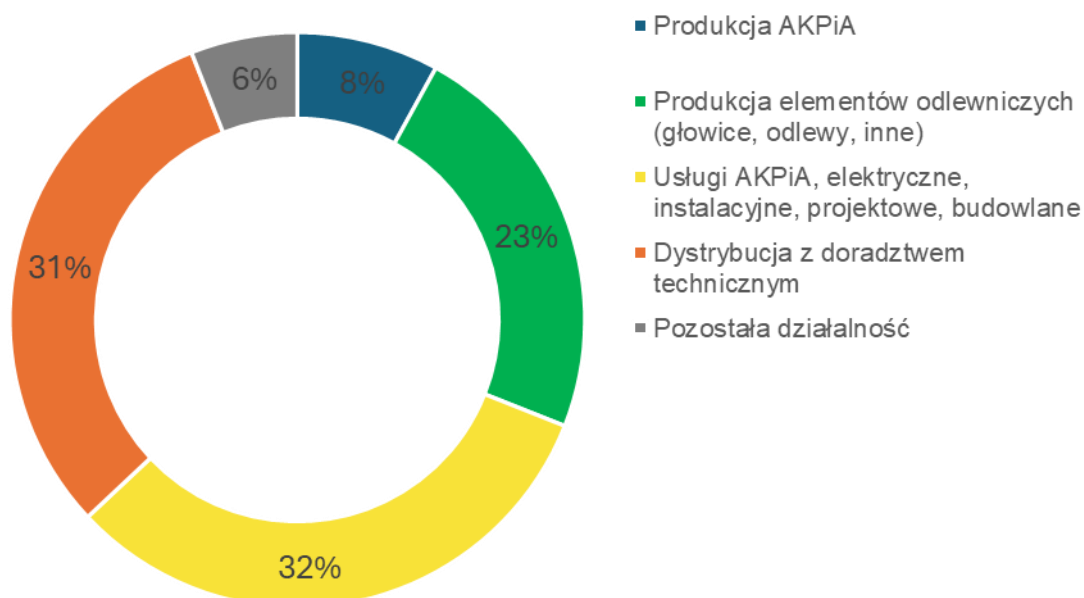
Płynność i zadłużenie

Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej na koniec I półrocza 2025 roku osiągnęły poziomy nieznacznie niższe niż te z porównywalnego okresu roku poprzedniego. Wskaźniki płynności nie mogą być analizowane w oderwaniu od specyfiki przedsiębiorstwa. Każda spółka identyfikuje się różnymi wartościami pozycji w bilansie wpływającymi na jego wielkość. Oceniając spółkę pod kątem wskaźnika, należy mieć na uwadze jej sytuację finansową, otoczenie zewnętrzne i wewnętrzne przedsiębiorstwa, a także jej strategię finansową. Na koniec okresu sprawozdawczego dług netto w Grupie INTROL wynosił 75 723 tys. zł, natomiast EBITDA dwunastomiesięczna 52 116 tys. zł. Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 1,45. Jest to poziom w pełni bezpieczny i akceptowalny przez instytucje finansowe.

Grupa na koniec I półrocza 2025 roku nie odnotowała problemów związanych z płynnością, a wartość dostępnych (wolnych) limitów kredytów w rachunku bieżącym, jak również faktoringu pełnego wynosiła odpowiednio 33 312 tys. zł oraz 32 937 tys. zł. Dodatkowo Grupa miała niewykorzystane kredyty obrotowe w rachunku kredytowym oraz faktoring niepełny w wysokości 22 776 tys. zł.

2.5 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

Skonsolidowana sprzedaż Grupy INTROL w okresie I półrocza 2025 r.



Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. PLN)	01.01.2025 30.06.2025	Udział	01.01.2024 30.06.2024	Udział	Zmiana 2025 do 2024 w tys. PLN	Zmiana 2025 do 2024
1.	Produkcja AKPiA	21 420	8%	20 140	7%	1 280	6%
2.	Produkcja elementów odlewniczych (głowice, odlewy, inne)	57 339	23%	56 884	19%	455	1%
3.	Usługi AKPiA, elektryczne, instalacyjne, projektowe, budowlane	82 326	32%	148 610	48%	(66 284)	(45%)
4.	Dystrybucja z doradztwem technicznym	80 216	31%	67 769	22%	12 447	18%
5.	Pozostała działalność	14 548	6%	12 547	4%	2 001	16%
	Razem sprzedaż	255 849	100%	305 950	100%	(50 101)	(16%)

Udział w przychodach ze sprzedaży produkcji AKPiA w I półroczu 2025 r. zwiększył się o 1 p.p. r/r, przy wzroście poziomu sprzedaży o 1 280 tys. zł w porównaniu z 2024 r. Sprzedaż ta świadczona jest przez spółki Limatherm Components Sp. z o.o. (10 498 tys. zł) oraz Limatherm Sensor Sp. z o.o. (10 921 tys. zł). Zmiana sprzedaży dla wskazanych spółek wynosiła odpowiednio +4% i +9% r/r.

Produkcja elementów odlewniczych świadczona jest przez spółkę Limatherm S.A. W I półroczu 2025 r. jej sprzedaż wzrosła wobec roku 2024 r. o 455 tys. zł, tj. o 0,8%. Udział tego segmentu w sprzedaży całej Grupy wzrósł o 4 p.p.

W I półroczu 2025 r. Grupa INTROL największe skonsolidowane przychody odnotowała z usług AKPiA, elektrycznych, instalacyjnych, projektowych i budowlanych w wysokości 82 326 tys. zł, które stanowiły 32% całkowitych przychodów Grupy. Największe przychody w tym segmencie osiągnęły spółki: INTROL Pro - ZAP Sp. z o.o. (32 260 tys. zł, spadek o 23 481 tys. zł), IB Systems Sp. z o.o. (23 668 tys. zł, wzrost o 2 912 tys. zł), INTROL Automatyka Sp. z o.o. (6 922 tys. zł, spadek o 4 017 tys. zł), INTROL - Energomontaż Sp. z o.o. (5 961 tys. zł, spadek o 35 785 tys. zł) oraz I4TECH Sp. z o.o. (5 427 tys. zł).

zł, spadek o 1 379 tys. zł). Udział tego segmentu w sprzedaży obniżył się o 16 p.p. w stosunku do porównywalnego okresu w roku ubiegłym.

Udział segmentu dystrybucji z doradztwem technicznym w skonsolidowanych przychodach Grupy wzrósł o 9 p.p. w porównaniu do ubiegłego roku, przy wzroście sprzedaży o 12 447 tys. zł. Największe przychody w tym segmencie zrealizowały spółki: RAControls Sp. z o.o. (53 730 tys. zł, wzrost o 10 130 tys. zł), INTROL Sp. z o.o. (18 501 tys. zł, wzrost o 666 tys. zł) oraz Limatherm S.A. (4 195 tys. zł, wzrost o 2 170 tys. zł).

Udział pozostałej działalności Grupy INTROL, w tym „produkcja urządzeń ochrony środowiska” oraz „usługi utrzymania ruchu i serwis” w skonsolidowanej sprzedaży wzrósł o 2 p.p. Największą część stanowią przychody spółki PWP Inżynieria Sp. z o.o. w ramach produkcji urządzeń ochrony (1 566 tys. zł, spadek o 208 tys. zł), przychody spółki IB Systems Sp. z o.o. w ramach usług utrzymania ruchu i serwisu (5 384 tys. zł, wzrost o 1 768 tys. zł) oraz przychody INTROL - Energomontaż Sp. z o.o. (2 284 tys. zł, wzrost o 341 tys. zł) w ramach pozostałej działalności.

Wszystkie podane powyżej informacje dotyczą sprzedaży generowanej przez spółki Grupy INTROL poza Grupę.

Prezentacja zmian marż osiągniętych w poszczególnych segmentach została zaprezentowana poniżej:

Lp.	Wysokość marż (wartości w %)	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024	Zmiana 2025 do 2024 w %
1.	Produkcja AKPiA	31%	27%	4 p.p.
2.	Produkcja elementów odlewniczych (głowice, odlewy, inne)	12%	16%	(4 p.p.)
3.	Usługi AKPiA, elektryczne, instalacyjne, projektowe, budowlane	6%	20%	(14 p.p.)
4.	Dystrybucja z doradztwem technicznym	26%	27%	(1 p.p.)
5.	Pozostała działalność	(6%)	(3%)	(3 p.p.)
	Łącznie średnia marża	15%	20%	(5 p.p.)

Marże w poszczególnych segmentach mogą różnić się od marż uzyskanych w porównywalnym okresie roku ubiegłego ze względu na specyfikę aktualnie realizowanych zamówień i kontraktów.

2.6 INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Lp.	Opis pozycji (wartości w tys. PLN)	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 30.06.2024	Zmiana 2025 do 2024
1.	Suma sprzedaży	255 849	305 950	(16,4%)
2.	Sprzedaż krajowa	192 362	246 185	(21,9%)
3.	Sprzedaż zagraniczna	63 487	59 765	6,2%
4.	Udział sprzedaży krajowej w ogółem	75,2%	80,5%	(5,3 p.p.)
5.	Udział sprzedaży zagranicznej w ogółem	24,8%	19,5%	5,3 p.p.

Zdecydowana większość sprzedaży Grupy INTROL realizowana jest na rynku krajowym. W I półroczu 2025 r. sprzedaż ta stanowiła 75,2% całości sprzedaży. W stosunku do analogicznego okresu w roku 2024, nastąpił nominalny spadek przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym o 53 823 tys. zł, tj. o 21,9%.

Na skutek wzrostu wartości sprzedaży zagranicznej m.in. w IB Systems Sp. z o.o. (o 3 615 tys. zł, do 5 619 tys. zł) oraz Limatherm S.A. (o 2 138 tys. zł, do 41 614 tys. zł), częściowo skompensowanych spadkiem m.in. w INTROL Automatyka Sp. z o.o. (o 1 430 tys. zł do 1 293 tys. zł), wzrosła sprzedaż kierowana na rynki zagraniczne (o 3 722 tys. zł, tj. o 6,2%). W I półroczu 2025 r. udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem ukształtował się na poziomie 24,8%.

W sprzedaży krajowej Grupa świadczy usługi na rzecz zdywersyfikowanej grupy odbiorców. Występowanie uzależnienia od jednego dostawcy ma charakter incydentalny i wiąże się z realizacją znacznych w skali działania Grupy kontraktów. Większość realizowanych kontraktów zamyka się w przedziale czasowym od kilku do kilkunastu miesięcy.

2.7 INFORMACJE O WPŁYWIE WDROŻENIA MSSF16 NA WYNIKI GRUPY

W roku 2019 zmienił się standard dotyczący leasingów. Wdrożenie standardu MSSF 16 spowodowało zwiększenie poziomu zadłużenia wykazywanego przez Grupę w stosunku do poprzednich zasad rachunkowości, w szczególności w związku z ujęciem zobowiązań z tyt. umów najmu i użytkowania wieczystego, jak również wzrost aktywów trwałych Grupy.

Wartość dodatkowych zobowiązań związanych z prawami do użytkowania związanych z umowami w zakresie gruntów, budynków, lokali i budowli na 30 czerwca 2025 r. wyniosła 26 080 tys. zł, wartość odpowiadających zobowiązaniom aktywów na 30 czerwca 2025 r. wyniosła 25 657 tys. zł.

Równocześnie wdrożenie MSSF 16 wpłynęło na dotychczas prezentowane wyniki i wskaźniki EBIT i EBITDA Grupy.

Poniżej prezentujemy wpływ MSSF16 na wynik finansowy Grupy:

NA RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.06.2025	30.06.2024
Amortyzacja (+)	1 725	2 437
Koszty usług obcych (najmu) oraz koszty podatków i opłat (opłaty za użytk. wieczyste) (-)	(2 366)	(2 675)
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	641	238
Koszty finansowe (+)	814	481
Wynik brutto	(174)	(243)

Poniżej prezentujemy skorygowane wskaźniki EBIT i EBITDA:

Opis pozycji (wartości w tys. PLN)	01.01.2025 30.06.2025	Korekta o wpływ wdrożenia MSSF 16	01.01.2025 30.06.2025 (skorygowany o wpływ wdrożenia MSSF 16)
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	12 121	(641)	11 480
Rentowność operacyjna EBIT	4,7%	(0,2 p.p.)	4,5%
EBITDA	21 053	(2 366)	18 687
Rentowność EBITDA	8,2%	(0,9 p.p.)	7,3%

Opis pozycji (wartości w tys. PLN)	01.01.2024 30.06.2024	Korekta o wpływ wdrożenia MSSF 16	01.01.2024 30.06.2024 (skorygowany o wpływ wdrożenia MSSF 16)
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	21 149	(238)	20 911
Rentowność operacyjna EBIT	6,9%	(0,1 p.p.)	6,8%
EBITDA	30 704	(2 675)	28 029
Rentowność EBITDA	10,0%	(0,8 p.p.)	9,2%

2.8 WYBRANE PODMIOTY KONKURENCYJNE A GRUPA INTROL

Wśród polskich podmiotów najbardziej porównywalnymi podmiotami konkurencyjnymi są m.in.:

Spinko Sp. z o.o. – spółka jest producentem precyzyjnych aluminiowych odlewów wysokociśnieniowych wraz z obróbką CNC i montażem oraz obrobionych i zmontowanych żeliwnych korpusów dla przemysłu motoryzacyjnego. Odlewnia wysokociśnieniowa spółki to nowoczesny park maszynowy, w skład którego wchodzi poziome, zimnokomorowe cele odlewnicze o sile zwarcia do 1050 ton, pozwalające na produkcję skomplikowanych i wysokiej jakości odlewów wysokociśnieniowych z aluminium. Obróbka skrawaniem odlewów aluminiowych i korpusów żeliwnych wykonywana jest na wysokowydajnych obrabiarkach CNC. Spinko proponuje montaż podzespołów oraz testowanie ich funkcjonalności. Odbywa się to na dedykowanych, w pełni zautomatyzowanych i zrobotyzowanych liniach. Od ponad 20 lat firma Spinko jest wiodącym dostawcą części aluminiowych i żeliwnych do światowych liderów w produkcji turbosprężarek oraz układów hamulcowych.

Spółka zorientowana jest na rynek motoryzacyjny oraz budownictwo (klamki aluminiowe).

(podmiot nienotowany na GPW, opis opracowany na podstawie serwisu internetowego Spinko Sp. z o.o.).

Lumel S.A. - od 1953 r. marka LUMEL znana jest na całym świecie z produkcji urządzeń automatyki przemysłowej. Spółka produkuje urządzenia automatyki przemysłowej przeznaczone do pomiarów, przetwarzania, regulacji, rejestracji oraz transmisji i wizualizacji procesów przemysłowych. Oferuje też usługi w zakresie EMS, projektowania i wykonawstwa systemów automatyki. Siostrzana spółka Lumel Alucast Sp. z o.o., oprócz produkcji i obróbki odlewów wysokociśnieniowych ze stopów aluminium zajmuje się projektowaniem i wykonawstwem form oraz narzędzi, a także obróbką mechaniczną (CNC), powierzchnią, lakierowaniem i montażem.

W 2020 r. Lumel uznany został za jednego ze światowych liderów w produkcji przetworników, analizatorów parametrów sieci i mierników analogowych. Spółka należy do międzynarodowej grupy kapitałowej Rishabh Instruments Pvt Ltd., w skład której wchodzi LUMEL S.A., LUMEL ALUCAST Sp. z o.o.; Rishabh Instruments Pvt. Ltd., Sifam Tinsley US, Sifam Tinsley UK.

(podmiot nienotowany na GPW, opis opracowany na podstawie serwisu internetowego Lumel S.A. oraz materiałów prasowych).

Elemont Sp. z o.o. - firma świadcząca usługi w zakresie doradztwa technicznego, projektowania, kompleksowego wykonawstwa instalacji elektrycznych, teletechnicznych, systemów automatyki i sterowania, ochrony środowiska, infrastruktury drogowej oraz serwisu. Firma zarządza również projektami w zakresie realizacji zadań wielobranżowych.

Specjalizuje się w obsłudze dużych inwestycji w obszarze energetyki (wytwórczej i dystrybucyjnej), przemysłu, ochrony środowiska oraz infrastruktury drogowej. Wykonuje ponadto prace modernizacyjne, remontowe i konserwacyjne, a także obsługę eksploatacyjną i serwisową instalacji elektrycznych, AKPiA i teletechnicznych.

(podmiot nienotowany na GPW, opis opracowany na podstawie serwisu internetowego Elemont Sp. z o.o.).

Mostostal Warszawa S.A. – jedna z największych firm budowlanych w Polsce. Występując w roli generalnego wykonawcy, realizuje inwestycje we wszystkich kluczowych sektorach rynku budowlanego w kraju i poza granicą. Mostostal Warszawa S.A. realizuje obiekty z zakresu budownictwa: ogólnego, przemysłowego, ekologicznego, energetycznego, infrastrukturalnego i drogowego. Przez lata aktywności firma zdobyła szerokie doświadczenie w tworzeniu konstrukcji stalowych i instalacji technologicznych dla przemysłu petrochemicznego i chemicznego. Głównym akcjonariuszem spółki jest Acciona Construcción S.A., hiszpańska spółka koncernu Acciona, działającego w ponad 40 krajach na świecie w sektorze infrastruktury, energetyki odnawialnej, czystych technologii oraz gospodarki wodnej.

(podmiot notowany na GPW, opis opracowany na podstawie serwisu internetowego Mostostal Warszawa S.A. oraz raportów okresowych spółki).

Aplisens S.A. - grupę tworzą spółki o profilu projektowo - wykonawczym i dystrybucyjnym. Podstawową działalnością Grupy jest produkcja aparatury kontrolno-pomiarowej i elementów automatyki, a także kompleksowe doradztwo w zakresie projektowania oraz opracowania zastosowań produktów znajdujących się w ofercie. Grupa oferuje szeroką gamę urządzeń do pomiaru, regulacji i przetwarzania ciśnienia, wykorzystywanych w wielu gałęziach przemysłu od energetyki po przemysł chemiczny, rafineryjny, farmaceutyczny czy spożywczy. Wśród produktów firmy występuje kilkadziesiąt typów różnego rodzaju przetworników i czujników ciśnienia, różnicy ciśnień i poziomu, sond głębokości i poziomu, czujników i przetworników temperatury, przepływomierzy elektromagnetycznych oraz wiele innych urządzeń. Produkcja obejmuje również elementy systemów zabezpieczających pojazdy przed kradzieżą paliwa (między innymi sondy do pomiaru poziomu paliwa) wykorzystywane w branży transportowej (TIR-y, lokomotywy, maszyny robocze). Głównymi grupami produktowymi są inteligentne i analogowe przetworniki ciśnienia i temperatury, sondy głębokości i poziomu, przepływomierze elektromagnetyczne oraz elementy zabezpieczające pojazdy przed kradzieżą paliwa.

Firma zapewnia również usługi doradcze związane z aplikacjami produkowanej aparatury oraz serwis gwarancyjny i pogwarancyjny.

Sonel S.A. – jeden z największych polskich producentów wysokiej jakości przyrządów pomiarowych. Firma projektuje i produkuje różnego rodzaju mierniki wielofunkcyjne, testery, lokalizatory przewodów, analizatory jakości zasilania, kamery termowizyjne, mierniki cęgowe, multimetry, pirometry i luksomierze. W ofercie szczególnie szeroki wybór posiadają linie przyrządów m.in. do pomiaru rezystancji izolacji, rezystancji uziemienia i rezystywności gruntu, impedancji pętli zwarcia, zabezpieczeń różnicowoprądowych oraz bezpieczeństwa sprzętu elektrycznego. Firma działa w branży energetycznej, w sektorach przemysłu, budownictwa oraz telekomunikacji.

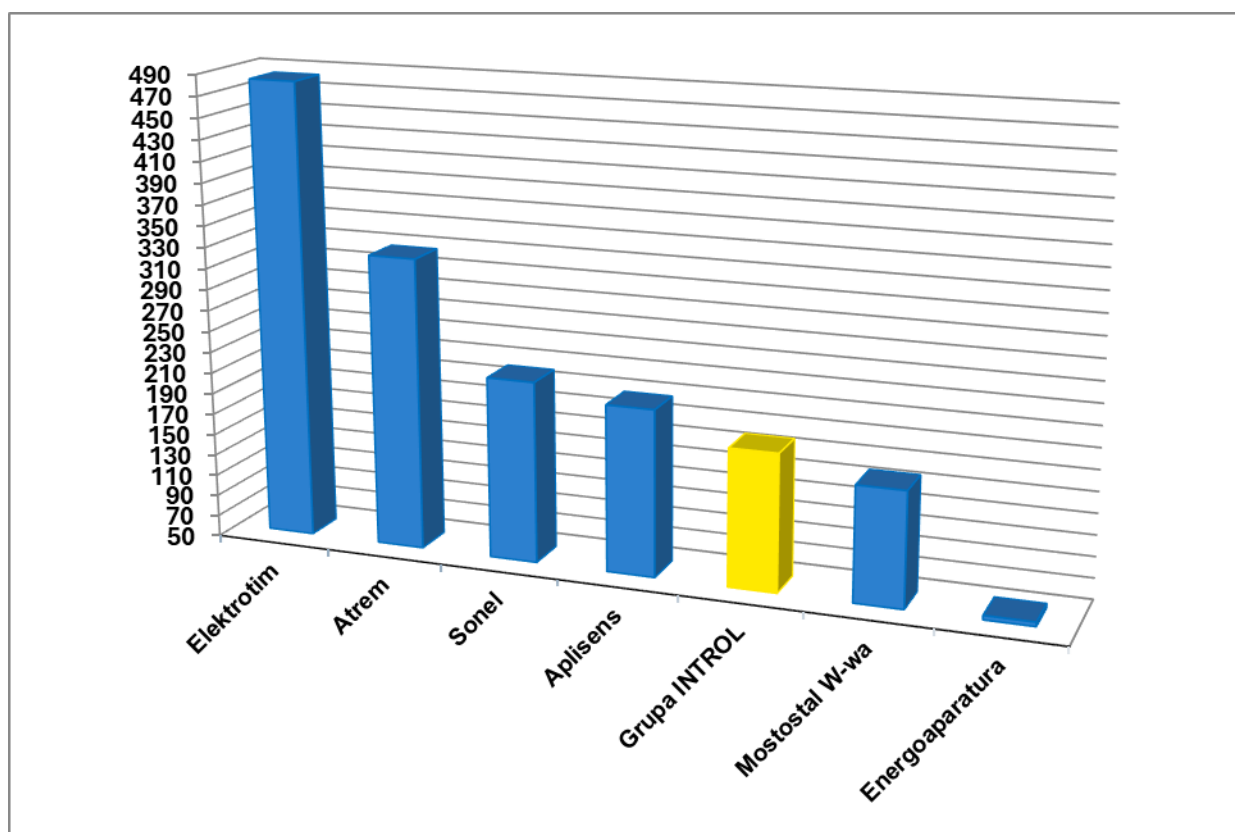
Elektrotim S.A. - przedsiębiorstwo wykonuje instalacje i sieci elektryczne oraz elektroenergetyczne, systemy automatyki dla budownictwa, przemysłu i energetyki. Spółka oferuje szeroki zakres produktów, które wymagają zarówno kompetencji technicznych jak i organizacyjnych. Produkty, które dostarcza powstają w oparciu o własne prace badawczo-rozwojowe oraz w wyniku ciągłej wymiany poglądów między pracownikami a klientami. Elektrotim podejmuje się realizacji różnorodnych zadań. Wykonuje projekty, które w zależności od potrzeb bazują na rozwiązaniach gotowych lub wymagają wykonania elementów niestandardowych. Firma oferuje takie grupy produktowe, jak: instalacje i sieci elektryczne, zarządzanie inwestycjami drogowymi, zarządzanie inwestycjami kubaturowymi, linie wysokich napięć, stacje elektroenergetyczne, rozdzielnice elektryczne, inżynierię ruchu drogowego, instalacje słaboprądowe, projekty budowlane i

wykonawcze, sieci teletechniczne, sieci sanitarne, automatykę przemysłową, automatykę elektroenergetyczną, serwis sygnalizacji i oświetlenia, serwis elektryki i automatyki.

Atrem S.A. - podstawowym przedmiotem działania Grupy jest świadczenie kompleksowych usług w zakresie szeroko rozumianego zaplecza inżynierskiego dużych projektów infrastrukturalnych i budowlanych, tj. automatyki przemysłowej, teletechniki oraz elektroenergetyki.. Grupa działa w branży inżynierskiej i wykonuje prace związane z automatyką przemysłową, elektroenergetyką oraz budową systemów lotniskowych i logistycznych. Grupa realizuje zlecenia zarówno jako generalny wykonawca inwestycji, jak również podwykonawca największych grup budowlanych w Polsce. Spółka uzyskała wiele certyfikatów i uprawnień branżowych. Tym, co wyróżnia Grupę Atrem, jest model biznesowy, który polega na kompleksowej realizacji zleceń – od projektu, przez wykonawstwo, po eksploatację i serwis instalacji.

Energoaparatura S.A. – firma o ugruntowanej pozycji na rynku specjalistycznych usług budowlano – montażowych: świadczy kompleksowe usługi w branży elektrycznej, elektroenergetycznej, AKPiA oraz górnictwa. W ciągu swej ponad 60-letniej historii Energoaparatura S.A. brała udział w budowie i modernizacji niemal wszystkich obiektów energetycznych i przemysłowych. Od początku swego istnienia spółka działa w branży energetycznej, która do dziś pozostaje obszarem działalności podstawowej. Ponadto działa w branżach: petrochemicznej, chemicznej, papierniczej, cementowej i górniczej. Spółka świadczy usługi w zakresie prac elektrycznych, elektroenergetycznych oraz aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki.

2.8.1 KAPITALIZACJA NA GPW W WARSZAWIE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R. (W MLN PLN)



2.8.1.1 KAPITALIZACJA NA GPW W WARSZAWIE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R. - TABELA

SPÓŁKA	Ilość akcji na 30.06.2025 r.	Kurs akcji na 30.06.2025 r. (w PLN)	Kapitalizacja na 30.06.2025 r. (w MLN PLN)
Elektrotim S.A.	9 983 009	48,35	483
Atrem S.A.	9 230 079	35,40	327
Sonel S.A.	14 000 000	15,85	222
Aplsens S.A.	11 135 113	18,70	208
INTROL S.A.	25 704 018	7,00	180
Mostostal Warszawa S.A.	20 000 000	7,96	159
Energoaparatura S.A.	19 676 722	2,76	54

3. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI

3.1 CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY INTROL

Na wyniki uzyskane w okresie I półrocza 2025 r. istotny wpływ miały następujące zdarzenia i czynniki:

- spadek marży brutto na sprzedaży w segmencie usługi AKPiA, elektryczne, instalacyjne, projektowe i budowlane oraz segmencie produkcji elementów odlewniczych odpowiednio o 25,5 mln zł i 1,8 mln zł, przy spadku sprzedaży o 66,3 mln zł,
- wzrost marży brutto na sprzedaży m.in. w segmentach dystrybucja z doradztwem technicznym oraz produkcji AKPiA odpowiednio o 2,8 mln zł oraz 1,2 mln zł, przy wzroście sprzedaży odpowiednio o 12,4 mln zł oraz 1,2 mln zł,
- odwrócenia odpisów aktualizujących w INTROL - Energomontaż Sp. z o.o. na kwotę 16 mln zł w związku z zawartą umową z kontrahentem,
- wzrost kosztów sprzedaży o 1,4 mln zł, dotyczący spółek realizujących sprzedaż praktycznie w każdym segmencie Grupy.

3.2 CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE INTROL S.A.

Na wyniki uzyskane w okresie I półrocza 2025 r. istotny wpływ miały następujące zdarzenia i czynniki:

- przychody z dywidend od spółek zależnych w wysokości 18 444 tys. zł,
- przychody z tytułu dodatniego salda na koncie bankowym 275 tys. zł,
- koszty obsługi kredytów i pożyczek długoterminowych 344 tys. zł,
- koszty odpisów aktualizujących na posiadane udziały 364 tys. zł,
- koszty rezerwy dot. działalności zaniechanej 180 tys. zł.

3.3 WAŻNE WYDARZENIA W CIĄGU I PÓŁROCZA 2025 R.

3.3.1 TRANSAKCJE WALUTOWE TYPU FORWARD (W TYS.)

Limatherm S.A. – zawarcie transakcji walutowej typu forward w Santander Bank Polska S.A.

Data	Pozycja zabezpieczana	Średni kurs wymiany	Zabezpieczana wartość nominalna (w tys.)	Waluta	Wartość umowna w tys. PLN	Termin zapadalności
09.04.2025	Sprzedaż	4,4450	6 000	EUR	26 670	13.05.2025 29.03.2028

O niniejszym wydarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym 5/2025 w dniu 10 kwietnia 2025 r.

Data	Pozycja zabezpieczana	Średni kurs wymiany	Zabezpieczana wartość nominalna (w tys.)	Waluta	Wartość umowna w tys. PLN	Termin zapadalności
04.06.2025	Sprzedaż	4,5080	1 575	EUR	7 100	10.09.2026 30.05.2028

I4TECH Sp. z o.o. – zawarcie transakcji walutowej typu forward w Santander Bank Polska S.A.

Data	Pozycja zabezpieczana	Średni kurs wymiany	Zabezpieczana wartość nominalna (w tys.)	Waluta	Wartość umowna w tys. PLN	Termin zapadalności
10.04.2025	Zakup	3,8490	178	USD	685	02.07.2025

3.3.2 UMOWY ISTOTNE

Podpisanie porozumienia rozwiązującego umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego z PKO BP S.A.

Zarząd INTROL S.A. („Emitent”, „Kredytobiorca”), w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 28/2024 z dnia 13 czerwca 2024 r., dotyczącego podpisania umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) informuje, iż 26 marca 2025 r. podpisano porozumienie rozwiązujące umowę kredytową pomiędzy

Bankiem a Emitentem.

W czerwcu 2024 r. Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu obrotowego nieodnawialnego do kwoty 40 000 000 zł. 24 marca 2025 r. Kredytobiorca złożył Bankowi dyspozycję całkowitej spłaty kredytu. 26 marca 2025 r. Bank oraz Kredytobiorca rozwiązali Umowę za porozumieniem Stron. Po zawarciu Porozumienia Bank nie jest zobowiązany do wypłaty jakiegokolwiek kwoty ani świadczenia jakichkolwiek czynności bankowych na rzecz Kredytobiorcy (a określonych w Umowie). Strony zrzekły się wzajemnie wszelkich roszczeń, w tym finansowych, w związku z zawarciem oraz rozwiązaniem Umowy.

Rozwiązanie umowy kredytowej jest konsekwencją ograniczenia zakresu inwestycji realizowanych przez Limatherm S.A. z siedzibą w Limanowej (Spółka z 100% udziałem Emitenta), do zakresu którego sfinansowanie nie wymaga skorzystania ze środków pochodzących z rozwiązywanej umowy kredytowej.

O niniejszym wydarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym 2/2025 z dnia 27 marca 2025 r.

Zawarcie aneksu do umowy o Multiliniję z Santander Bank Polska S.A.

25 czerwca 2025 r. podpisano aneks do umowy o Multiliniję pomiędzy spółkami Grupy INTROL (zwanymi dalej „Klientem”) a Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bankiem”).

Zgodnie z zapisami ww. aneksu, dzień spłaty kredytów i wszelkich innych należności Banku wynikających z umowy ustalono na:

- dla kredytu w rachunku bieżącym i walutowym: 30 czerwca 2028 r.
- dla kredytu na akredytywy: 31 grudnia 2029 r.
- dla kredytu obrotowego:

- Transza 3 – 31 lipca 2026 r.,
- Transza 5 - 30 listopada 2025 r.,
- Transza 6 - maksymalnie 60 miesięcy od uruchomienia poszczególnej transzy w ramach Transzy 6.

Transza 4 kredytu obrotowego została spłacona w lutym 2023 r.

Kwota udzielonej Kredytobiorcy Multilinii wynosi łącznie nie więcej niż 95 000 000 PLN (w tym limit na gwarancje maksymalnie do 40 000 000 PLN), do których Kredytobiorcy mogą zaciągać łącznie zobowiązania.

W ramach Umowy Bank dopuszcza wystawianie gwarancji z maksymalnym terminem zapadalności do 63 miesięcy.

Zabezpieczenia Umowy kredytowej nie uległy zmianie.

O niniejszym wydarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym 21/2025 z dnia 25 czerwca 2025 r.

3.3.3 WYBRANE ZDARZENIA ZE SPÓŁEK GRUPY

INTROL S.A.

Powołanie Zarządu Kolejnej Wspólnej Kadencji

25 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 12 ust. 2 pkt. d Statutu, powołała Zarząd kolejnej Wspólnej Kadencji w osobach:

Józef Bodziony – Prezes Zarządu,
Dariusz Bigaj – Wiceprezes Zarządu.

O niniejszym wydarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym 8/2025 z dnia 28 kwietnia 2025 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

7 maja 2025 r. w siedzibie INTROL S.A. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Podczas Zgromadzenia pod głosowanie poddana została uchwała nr 4 w sprawie częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.

O niniejszym wydarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym 9/2025 z dnia 7 maja 2025 r.

Wyplata dywidendy

15 maja 2025 r. wypłacono dywidendę w wysokości 6 168 964,32 zł, na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy INTROL S.A. z dnia 7 maja 2025 r. Ustalenie prawa do wypłaty dywidendy wyznaczono na dzień 12 maja 2025 r. (dzień dywidendy). Źródłem finansowania dywidendy był kapitał rezerwowo utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w późniejszym okresie. Wypłacona dywidenda wyniosła 0,24 zł brutto w przeliczeniu na jedną akcję. Dywidendą objęte były akcje Spółki w liczbie 25 704 018 akcji. W Spółce nie funkcjonują akcje uprzywilejowane co do wypłaty dywidendy.

O niniejszym wydarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym 10/2025 z dnia 7 maja 2025 r.

Zmiany stanowiskowe w Zarządzie Emitenta

11 czerwca 2025 r Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie § 12 ust. 2 pkt d) Statutu Spółki:

- powołała do składu Zarządu Emitenta Panią Katarzynę Bodziony – Szweda, powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu – ww. uchwała weszła w życie z dniem podjęcia,
- odwołała Pana Dariusza Bigaję z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu; z pozostawieniem Pana Dariusza Bigaję w składzie Zarządu, powołując go na stanowisko Członka Zarządu. Ww. uchwała weszła w życie z dniem 24 czerwca 2025, tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia INTROL S.A.

O niniejszych wydarzeniach Emitent poinformował następującymi raportami bieżącymi: 16/2025 i 17/2025 z dnia 12 czerwca 2025 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

24 czerwca 2025 r. w siedzibie INTROL S.A. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Podczas Zgromadzenia pod głosowanie poddane były następujące uchwały: w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2024, w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2024, w sprawie przeznaczenia zysku wypracowanego za rok obrotowy 2024, w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w roku obrotowym 2024, w sprawie udzielenia absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej INTROL w roku obrotowym 2024, w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej INTROL za rok obrotowy 2024, w sprawie zaopiniowania Sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2024.

O niniejszym wydarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym 19/2025 w dniu 24 czerwca 2025 r.

I4TECH Sp. z o.o.

Ważne realizacje

W pierwszym półroczu 2025 roku spółka realizowała szereg zadań w obszarze instalacji technologicznych i usług serwisowych. Wśród kluczowych projektów znalazł się udział w wykonaniu instalacji odsiarczania spalin metodą pól suchą, którego łączna wartość wynosi około 3,5 mln zł netto. Termin realizacji tego przedsięwzięcia przypada na okres od lutego do października 2025 roku.

Równolegle prowadzono dostawę oraz uruchomienie instalacji neutralizacji chloru dla obiektu wodociągowego. Wartość tego zadania wynosi 2,5 mln zł netto, a jego zakończenie planowane jest do końca listopada 2025 roku.

Spółka wykonywała ponadto prace serwisowe i instalacyjne na rzecz zakładu produkcyjnego zlokalizowanego na terenie województwa śląskiego, których łączna wartość przekracza 1,5 mln zł netto.

W omawianym okresie spółka aktywnie uczestniczyła także w wydarzeniach marketingowych, promując swoje kompetencje oraz ofertę produktową. Dział marketingu prowadził intensywne działania mające na celu prezentację potencjalnym klientom technologii opracowanych i wdrożonych przez I4TECH Sp. z o.o., z wykorzystaniem dostępnych kanałów komunikacji, takich jak m.in. platforma LinkedIn.

INTROL Automatyka Sp. z o.o.

Dokonania promocyjno - marketingowe

W okresie sprawozdawczym spółka zajmowała się opracowywaniem i wydawaniem różnorodnych materiałów promocyjnych, takich jak firmowe kalendarze, notesy, pamięci pendrive czy narzędzia. Równocześnie prowadzono

prace nad rozwojem firmowej strony internetowej, wzbogacanej o opisy zrealizowanych aplikacji oraz funkcjonalny system zgłoszeń serwisowych. W ramach działań marketingowych promowano również usługi związane z wykonywaniem audytów energetycznych i obsługą białych certyfikatów, a także ofertę dotyczącą projektowania i budowy instalacji fotowoltaicznych. W pierwszym półroczu 2025 r. INTROL Automatyka Sp. z o.o. aktywnie uczestniczyła w branżowych webinarach, stanowiących platformę do wymiany wiedzy i budowania relacji biznesowych; jednocześnie realizując prace nad publikacjami w czasopismach branżowych, co pozwala na dalsze umocnienie pozycji eksperckiej na rynku.

IB Systems Sp. z o.o.

Ważne realizacje

W okresie sprawozdawczym spółka zajmowała się m.in. realizacją następujących kontraktów:

- wykonanie instalacji elektrycznych i teletechnicznych w ramach inwestycji pn. „Nadbudowa 5 kondygnacji biurowych nad magazynem HoReCa w Poznaniu przy ul. Zamenhofs 133” (dla Transgourmet Polska Sp. z o.o.),
- realizacja usług z zakresu ochrony przeciwpożarowej dot. konserwacji i usuwania usterek systemów detekcji pożaru, systemów oddymiania grawitacyjnego, instalacji gaszenia gazem, odcinających kłap i bram przeciwpożarowych wraz z systemem zarządzania bezpieczeństwem GEMOS w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie, Elektrociepłowni w Pruszkowie oraz Ciepłowni Wola (dla Orlen Termika S.A.),
- kompleksowe wykonanie instalacji teletechniki pożarowej przy budowie bloku gazowo-parowego w Rybniku (dla Polimex Mostostal S.A.) Blok gazowo-parowy w Rybniku będzie największym i najbardziej sprawnym blokiem tego typu w Polsce i jednym z największych w Europie. Budowana przez PGE elektrownia gazowa o wartości około 3,6 mld złotych jest obecnie jednym z największych projektów energetycznych w kraju. To w tym bloku zachodzić będzie najważniejszy proces – przetwarzanie paliwa gazowego na energię mechaniczną, która napędzając generator, wytworzy prąd dla dwóch milionów odbiorców w Polsce. Celem inwestycji jest przede wszystkim zastąpienie bloków węglowych, zwiększenie elastyczności wytwarzania energii, redukcja emisji CO₂ i poprawa jakości powietrza. IB Systems Sp. z o.o.. W ramach zleconego zakresu prac spółka wykonuje systemy zabezpieczeń pożarowych: sygnalizacji pożarowej oraz następujące systemy: sterowania stałymi urządzeniami gaśniczymi, detekcji gazów, dźwiękowy system ostrzegawczy, system sterowania oddymianiem, trasy kablowe drugorzędowe z zakresu teletechniki PH90 dla systemów teletechnicznych pożarowych. Spółka odpowiada również za dostawę części zapasowych i strategicznych.

INTROL – Energomontaż Sp. z o.o.

Istotne realizacje

Poniżej został przedstawiony stan realizacji (na koniec aktualnego okresu sprawozdawczego) istotnego kontraktu, realizowanego od 2022 r. przez INTROL – Energomontaż Sp. z o.o.:

- budowa układu kogeneracyjnego składającego się z silników gazowych wraz z infrastrukturą budowlaną i technologiczną na terenie elektrociepłowni w Kaliszu (dla Energa Kogeneracja Sp. z o.o.): trwają finalne fazy uruchomieniowe i rozruchowe.

W okresie sprawozdawczym spółka ponadto zawarła m.in. umowę na bieżące utrzymanie urządzeń gospodarki wodnej i maszynowni dla PGE GiEK S.A. (oddział Elektrownia Rybnik) - termin realizacji do 10 czerwca 2026 r.

INTROL Sp. z o.o.

Dokonania promocyjno – marketingowe i ważne realizacje

W pierwszym półroczu 2025 roku INTROL sp. z o.o. wydał publikację „NOWOŚCI 2025”, w której zaprezentowano najnowsze rozwiązania pomiarowe dostępne w ofercie spółki. Nakład w wysokości 1000 egzemplarzy będzie dystrybuowany przez cały rok za pośrednictwem sieci inżynierów sprzedaży.

Spółka opublikowała również pierwszy numer własnego czasopisma „Pod Kontrolą”, które trafiło do klientów firmy w nakładzie blisko 1500 egzemplarzy.

W ramach działań promocyjnych INTROL zorganizował dwie konferencje z cyklu Lunch&Learn, które tym razem odbyły się w Poznaniu i we Wrocławiu. Podczas wydarzeń zaprezentowano rozwiązania dedykowane służbom utrzymania ruchu oraz jednostkom odpowiedzialnym za diagnostykę prewencyjną maszyn i linii produkcyjnych.

INTROL sp. z o.o. był ponadto organizatorem trzydniowej konferencji „Pomiary w przemyśle”, skierowanej do kluczowych klientów. W wydarzeniu uczestniczyli przedstawiciele kilkunastu największych zakładów przemysłowych w Polsce, którzy mieli okazję zapoznać się z najnowszymi technologiami pomiarowymi oferowanymi przez INTROL Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym firma wzięła również udział (wspólnie ze swoim duńskim partnerem) w targach WOD-KAN 2025 w Bydgoszczy, podczas których promowała urządzenia do analizy parametrów jakościowych wody i ścieków. INTROL Sp. z o.o. zaprezentowała także swoją ofertę na targach EXPO-GAS – prezentując rozwiązania dedykowane branży gazowniczej.

Inżynierowie spółki wystąpili również w roli prelegentów podczas konferencji „Cukier 4.0. Transformacja cyfrowa jako klucz do zrównoważonej przyszłości”, zorganizowanej przez Stowarzyszenie Techników Cukrowników we współpracy z Zarządem Krajowej Grupy Spożywczej.

W okresie sprawozdawczym spółka rozpoczęła również realizację kontraktu dla Orlen S.A. - kompleksowej usługi "pod klucz", której efektem będzie wdrożony sprawny system pomiarowy ścieków przemysłowych (I i II systemu), zintegrowany i zasilający rzeczywistymi danymi model systemu GIS. Całość realizowana jest w formule EPC – INTROL Sp. z o.o. odpowiada za zaprojektowanie, dostawę, montaż i uruchomienie, przekazując inwestorowi gotowy do użytkowania system wraz z integracją oprogramowania.

INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o.

Najważniejsze dokonania

Nowy projekt dla lidera branży meblarskiej

W okresie sprawozdawczym INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o. pozyskała projekt dla nowego klienta, będącego liderem w branży meblarskiej.

W ramach projektu powstaną dwie symetryczne cele zrobotyzowane, których zadaniem będzie rozładunek stosów płyt z palet transportowych. Każda płyta zostanie poddana procesowi wyrównywania, a następnie, przy użyciu specjalnie zaprojektowanego i wykonanego mobilnego wózka transportowego, dostarczona do jednej z pięciu zrobotyzowanych celi pakowania. Całkowita długość linii wyniesie ponad 40 metrów. Nowy klient znajduje się obecnie w fazie automatyzacji wielu procesów dotychczas realizowanych manualnie, co stwarza duży potencjał do pozyskania kolejnych projektów oraz nawiązania długofalowej współpracy.

Udział w konferencji Automotive Production Support 2025

W kwietniu 2025 roku INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o. uczestniczyła w konferencji Automotive Production Support, edycja 2025, która odbyła się w nowo otwartej siedzibie firmy Fanuc we Wrocławiu. W trakcie wydarzenia zorganizowano dwa panele tematyczne, podczas których przedstawiciele spółki zaprezentowali doświadczenia zdobyte podczas realizacji projektów technologicznych.

W ramach panelu Battery Production Support zaprezentowano prelekcję pt. „Zrobotyzowane procesy technologiczne służące do wytwarzania i kontroli komponentów wykorzystywanych w systemach chłodzenia akumulatorów samochodów elektrycznych”. Drugi panel – Electronics Industry Support – obejmował prezentację pt. „Automatyzacja produkcji komponentów elektroniki samochodowej. Omówienie innowacyjnych metod montażu oraz systemów kontroli umożliwiających utrzymanie wysokich standardów jakości”.

W prelekcjach uczestniczyli przedstawiciele wielu firm z różnych branż przemysłu. Udział w wydarzeniu zaowocował licznymi nowymi kontaktami biznesowymi, z których część już przełożyła się na konkretne zapytania ofertowe.

Audyt etyczny SMETA 4Pillars – wyniki i znaczenie dla partnerstw biznesowych

W czerwcu 2025 roku w INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o. przeprowadzono zewnętrzny audyt etyczny typu SMETA Initial 4Pillars (Sedex Members' Ethical Trade Audit), przeznaczony dla użytkowników platformy SEDEX (Supplier Ethical Data Exchange). Audyt został zrealizowany przez autoryzowaną jednostkę zewnętrzną (firmę SGS Polska), na zlecenie jednego z kluczowych klientów INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o., tj. dużego koncernu z branży spożywczej.

Zakres kontroli zgodny ze standardem SMETA obejmował obszary związane z przestrzeganiem kodeksu pracy, zasadami BHP, zarządzaniem środowiskowym oraz etyką biznesową.

Ww. kontrola wypadła bardzo pozytywnie – INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o. posiada wymagane procedury i standardy w większości kontrolowanych obszarów, przestrzegając zasad Compliance. Certyfikowany audyt etyczny tego typu potwierdza transparentność i odpowiedzialność prowadzonych działań, zwiększając zaufanie partnerów w łańcuchu dostaw. Zgodność z rygorystycznymi standardami SEDEX redukuje ryzyko związane ze złym doбором partnerów biznesowych, przyczyniając się do minimalizacji ryzyk związanych z naruszeniem praw pracowniczych, zasad etyki oraz wymogów środowiskowych.

Limatherm S.A.

Dokonania promocyjno – marketingowe

W pierwszym półroczu 2025 roku działania marketingowe Limatherm S.A. koncentrowały się przede wszystkim na utrzymywaniu regularnych kontaktów z obecnymi klientami, w celu podtrzymania i rozwijania dotychczasowej współpracy. Równolegle podejmowano aktywności ukierunkowane na nawiązywanie nowych relacji biznesowych.

W analizowanym okresie prowadzono również intensywne przygotowania do udziału w targach odlewniczych Euroguss 2026 w Norymberdze. Prace skupiały się głównie na opracowaniu materiałów marketingowych oraz rozpoczęciu organizacji stoiska targowego.

W najbliższym czasie planowane są kolejne spotkania z potencjalnymi partnerami biznesowymi, mające na celu pozyskanie nowych projektów oraz kontynuację działań związanych z przygotowaniem do wydarzenia Euroguss 2026.

Limatherm Sensor Sp. z o.o.

Imprezy targowe

W pierwszym kwartale 2025 roku przedstawiciele spółki uczestniczyli w dwóch konferencjach branżowych: w Oświęcimiu, gdzie omawiano zagadnienia związane z zarządzaniem i inżynierią produkcji w kontekście przemysłu 5.0 oraz odpowiedzialnej i nowoczesnej gospodarki, a także w Szczecinie, podczas konferencji poświęconej niezawodności i utrzymaniu ruchu w zakładach produkcyjnych. W drugim kwartale obecność Spółki zaznaczono podczas trzech kolejnych wydarzeń o tej samej tematyce – w Zielonej Górze, Siedlcach i Rumii.

Ponadto, spółka w okresie sprawozdawczym wzięła udział w dwóch wydarzeniach targowych: 9 kwietnia 2025 r. w targach Meorga w Leverkusen (Niemcy); w dniach 13–15 maja 2025 r. w targach Industry Automatica w Warszawie.

Limatherm Components Sp. z o.o.

Dokonania promocyjno – marketingowe

W okresie sprawozdawczym spółka koncentrowała się na realizacji bieżących zamówień oraz rozwijaniu współpracy z partnerami zagranicznymi. Przedstawiciele Limatherm Components Sp. z o.o. odbyli wizyty u łącznie 15 klientów zlokalizowanych w Niemczech, Danii, Holandii oraz Włoszech. Spotkania miały na celu omówienie możliwości rozszerzenia współpracy – zarówno o nowe produkty z oferty spółki, jak i w zakresie dotychczasowych, standardowo oferowanych rozwiązań. Szczególny nacisk położono na rozwój projektów związanych z produktami w wykonaniu przeciwwybuchowym (Ex), które spotkały się z dużym zainteresowaniem wszystkich odwiedzonych partnerów biznesowych. Odbyte spotkania należy ocenić jako sukces, zwłaszcza w kontekście dalszego rozwoju współpracy w segmencie produktów przeznaczonych do stref zagrożonych wybuchem.

W maju 2025 roku Spółka uczestniczyła w międzynarodowych targach Sensor+Test w Norymberdze. W ramach wydarzenia odwiedzono stoiska oraz przeprowadzono indywidualne spotkania z klientami. W trakcie rozmów potwierdzono założenia polityki cenowej i produktowej dla kluczowych grup asortymentowych na kolejne kwartały 2025 roku oraz omówiono priorytetowe obszary współpracy z poszczególnymi kontrahentami.

Równolegle, Spółka kontynuowała prace nad wdrożeniem zmodyfikowanej wersji jednego ze swoich głównych produktów, opracowanej z myślą o specyficznych wymaganiach jednego z europejskich partnerów handlowych. Produkt znajduje się obecnie w fazie przedprodukcyjnej, a działania skupiają się na dopracowywaniu szczegółowych rozwiązań technicznych przed rozpoczęciem produkcji.

PWP Inżynieria Sp. z o.o.

Ważne realizacje

W ramach inwestycji realizowanej przez Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze S.A., polegającej na budowie hangaru technicznego H4 na terenie Międzynarodowego Portu Lotniczego Katowice w Pyrzowicach, PWP Inżynieria odpowiada za wykonanie kompletnych instalacji wentylacji i klimatyzacji (HVAC), opracowanie Dokumentacji Powykonawczej oraz przeprowadzenie niezbędnych szkoleń, obejmujących swoim zakresem obsługę i eksploatację poszczególnych urządzeń i systemów.

RAControls Sp. z o.o.

Dokonania promocyjno – marketingowe

W pierwszym półroczu 2025 roku, podczas lutowej konferencji EMEA „Partner Network Conference Stambuł 2025” w Turcji, RAControls zostało wyróżnione w gronie partnerów Rockwell Automation. Spółka RAControls Sp. z o.o. otrzymała nagrodę Distributor Customer Centricity Award, potwierdzającą jej zaangażowanie w rozwój współpracy oraz utrzymanie najwyższych standardów obsługi klientów w biznesie prowadzonym z Rockwell Automation

Ponadto (mimo braku podpisania w okresie sprawozdawczym szczególnie ważnych umów i kontraktów), sprzedaż wzrosła organicznie o dwucyfrowy procent w I półroczu 2025 r., a spółka intensywnie poszukiwała nowych projektów. W tym okresie odbyły się także cykliczne seminaria w centrum szkoleniowym w Katowicach z cyklu „Fabryka 4.0”, podczas których omawiano, w jaki sposób najnowsze technologie wspierają producentów w przeciwdziałaniu przestojom, ograniczaniu strat oraz zwiększaniu wydajności produkcji.

W czerwcu 2025 r. zespół techniczny RAControls uczestniczył w konferencji szkolno-pokazowej ROKlive 2025 w Rzymie. Podczas trzydniowych, intensywnych szkoleń (16–18 czerwca 2025 r.) poruszano między innymi zagadnienia sztucznej inteligencji oraz fabryki przyszłości, w kontekście Przemysłu 4.0 i technologii Guardian AI. Rozwój technologii redefiniuje sposób myślenia o możliwościach w przemyśle – od optymalizacji procesów, przez zwiększenie elastyczności i wydajności produkcji, predykcję z wykorzystaniem AI w utrzymaniu ruchu, aż po nowe modele współpracy człowieka z maszyną. Zespół inżynierów RAControls Sp. z o.o. wraz z partnerami z Polski aktywnie poznawał i testował nowoczesne rozwiązania, aby skutecznie wspierać transformację cyfrową oraz niezawodność produkcji w polskich przedsiębiorstwach. Spotkania w międzynarodowym środowisku oraz wymiana doświadczeń z przedstawicielami branży z regionu EMEA stanowią unikalną okazję do inspiracji, wymiany spostrzeżeń, nawiązywania relacji i generowania nowych pomysłów.

W pierwszym półroczu 2025 roku spółka uzyskała także nowy certyfikat na montaż wysp zaworowych SMC Automation, co znacząco rozszerza jej ofertę biznesową, umożliwiając szybkie dostawy konfigurowanych produktów i rozwiązań zgodnie z indywidualnymi potrzebami klientów.

3.4 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

3.4.1 TRANSAKCJE WALUTOWE TYPU FORWARD (W TYS.)

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego ww. zdarzenia nie nastąpiły.

3.4.2 UMOWY ISTOTNE

Zawarcie aneksu do umowy limitu kredytowego wielocelowego z PKO BP S.A.

Zarząd INTROL S.A. („Emitent”) w dniu 3 lipca 2025 r. powziął informację o podpisaniu aneksu do umowy limitu kredytowego wielocelowego pomiędzy PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) a:

- INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie (spółka ze 100% udziałem Emitenta – „Kredytobiorca główny”),
- INTROL Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie (spółka ze 100% udziałem Emitenta – „Kredytobiorca 2”),

o wartości umowy istotnej z punktu widzenia Grupy INTROL.

Na podstawie zapisów ww. aneksu:

- wydłużono bieżący okres udostępnienia limitu do 30 czerwca 2027 r. („okres kredytowania”),
- termin ważności gwarancji wystawionych przez Bank może wykraczać poza okres kredytowania, jednak nie dłużej niż do 30 lipca 2032 r. i nie może być dłuższy niż 61 miesięcy od dnia udzielenia lub przedłużenia,
- jednostkowa kwota Gwarancji nie może być wyższa niż 10 000 000 zł.

Łączna kwota gwarancji z terminem ważności nie dłuższym niż:

- 37 miesięcy – nie może być wyższa niż 20 000 000 zł,
- 61 miesięcy – nie może być wyższa niż 12 000 000 zł.

Zabezpieczenia ww. umowy nie uległy zmianie.

O niniejszym wydarzeniu Emitent poinformował raportem bieżącym 22/2025 z dnia 3 lipca 2025 r.

Podpisanie umowy limitu kredytowego wielocelowego pomiędzy PKO BP S.A a IB Systems Sp. z o.o.

25 sierpnia 2025 r. podpisano umowę limitu kredytowego wielocelowego pomiędzy PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) a IB Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (spółka z 50,49% udziałem Emitenta, „Kredytobiorca”).

Na podstawie zapisów ww. aneksu Bank udzielił Kredytobiorcy (na warunkach określonych w umowie), limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 8 000 000 zł („Limit”), w ramach którego Bank będzie dokonywać na rzecz Kredytobiorcy czynności bankowe wskazane w umowie.

Limit stanowi sumę kwot sublimitów, które nie mogą przekroczyć dla:

- kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 8 000 000 zł,
- gwarancji bankowych, które będą udzielane w walucie PLN, z zastrzeżeniem, że termin ważności gwarancji może wykroczać poza okres kredytowania, jednak nie dłużej niż o 63 miesiące,
- kredytu obrotowego odnawialnego, który może zostać wykorzystany w walucie PLN, do kwoty 8 000 000 zł.

Limitu udzielono do dnia 30 czerwca 2027 r.

IB Systems Sp. z o.o. środki z kredytu przeznaczy na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności. W przypadku udzielenia kredytu odnawialnego w ramach sublimitu na gwarancje – wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez PKO BP S.A. wypłat z gwarancji.

Limit zostanie postawiony do dyspozycji Kredytobiorcy po złożeniu przez Kredytobiorcę notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń Banku wynikających z umowy kredytu, zgodnie z art. 777 § 1 pkt 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego, o treści satysfakcjonującej Bank, na podstawie którego Kredytobiorca podda się egzekucji do kwoty 12 000 000 zł, a Bank będzie mógł wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 września 2035 roku.

Pozostałe warunki umowy, w tym warunki finansowe, nie odbiegają od powszechnie stosowanych warunków dla tego typu umów.

3.4.3 WYBRANE ZDARZENIA ZE SPÓŁEK GRUPY

NTROL Automatyka Sp. z o.o.

Plany rozwoju

W kolejnych miesiącach 2025 r. spółka planuje następujące działania:

- dalszy rozwój działu kogeneracji,
- kontynuacja sprzedaży usług z obszaru audytów energetycznych,
- dalszy rozwój specjalizacji spółki w zakresie dostaw i obsługi gwarancyjnej i pogwarancyjnej falowników średniego napięcia 6kV i niskonapięciowej dużej mocy,
- kontynuacja sprzedaży usług w obszarze falowników średniego napięcia poza terytorium RP,
- kontynuacja współpracy z branżą farmaceutyczną oraz rozwój chmury serializacyjnej „INTROL Hub”.

Limatherm S.A.

Plany rozwoju

W kolejnych miesiącach 2025 r. zaplanowane są spotkania z kolejnymi firmami w celu pozyskania nowych projektów oraz kontynuacji prac związanych z przygotowaniami do targów odlewniczych Euroguss 2026.

Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności przez Limatherm S.A.

17 lipca 2025 r. podpisano aneksu do umowy o limit wierzytelności pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) a Limatherm S.A. z siedzibą w Limanowej („Kredytobiorca” - spółka zależna ze 100% udziałem Emitenta).

Na podstawie zapisów ww. aneksu zmieniono bieżący okres udostępnienia limitu do dnia 4 sierpnia 2027 roku.

Limatherm Components Sp. z o.o.

Plany rozwoju

We wrześniu 2025 r. spółka zamierza zrealizować szereg wizyt u klientów w Niemczech, Włoszech oraz Francji. Równocześnie będą prowadzone prace nad obniżeniem kosztów produkcji wyrobów Limatherm Components Sp. z o.o.

3.5 WPŁYW PANDEMII KORONAWIRUSA NA DALSZĄ DZIAŁALNOŚĆ GRUPY INTROL

Grupa INTROL

Z uwagi na stan epidemii COVID-19 na terenie Polski, pracownicy INTROL S.A. od 12 marca 2020 r. pracowali w trybie home – office (praca zdalna). Katowicka siedziba Spółki funkcjonowała w trybie dyżurów. Od maja 2022 r. katowicka siedziba INTROL S.A. pracuje w trybie hybrydowym. Na dzień publikacji raportu Grupa INTROL nie odnotowała zauważalnego wpływu koronawirusa na przychody.

3.6 WPŁYW WOJNY NA UKRAINIE NA DALSZĄ DZIAŁALNOŚĆ GRUPY INTROL

INTROL S.A.

Spółka nie sygnalizuje negatywnego wpływu konfliktu za wschodnią granicą na swoją działalność.

Biuro Inżynierskie Atechem Sp. z o.o.

Na dzień sprawozdawczy spółka nie odnotowała negatywnego wpływu wojny na prowadzoną działalność.

I4TECH Sp. z o.o.

Obecnie spółka nie odnotowuje istotnego wpływu konfliktu na swoją działalność, w tym na realizację zadań, zakłócenia w łańcuchach dostaw ani spadku popytu na swoje usługi. Negatywne skutki dla funkcjonowania spółki mają natomiast znaczące wahania kursów walut, niepewność na rynkach międzynarodowych oraz ograniczenie inwestycji w sektorze publicznym i prywatnym. Spółka na bieżąco analizuje dane finansowe oraz prowadzi weryfikację dostawców i podwykonawców pod kątem obowiązujących sankcji.

INTROL Automatyka Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym sytuacja spółki pozostała niezmienną w porównaniu do ubiegłego roku trwania wojny na Ukrainie. Pośrednie skutki konfliktu nadal oddziałują na ogólną sytuację gospodarczą kraju i Europy, jednak nie mają one bezpośredniego wpływu na działalność przedsiębiorstwa.

IB Systems Sp. z o.o.

Wojna na Ukrainie nie miała i nie ma bezpośredniego wpływu na bieżącą działalność IB Systems Sp. z o.o. Spółka nie posiada dostawców ani klientów na Ukrainie, Białorusi czy w Rosji.

INTROL – Energomontaż Sp. z o.o.

Wybuch wojny na Ukrainie spowodował szereg komplikacji oraz istotnych zmian w światowej gospodarce. Przede wszystkim zmieniła się dostępność wielu materiałów niezbędnych do realizacji usług z zakresu budowy i remontów w sektorze energetycznym. Ze względu na dużą zmienność oraz niepewność sytuacji geopolitycznej, trudno obecnie oszacować potencjalny wpływ tych zdarzeń na działalność spółki oraz na otoczenie ekonomiczne, w którym funkcjonuje.

Na chwilę obecną firma, biorąc pod uwagę swoją działalność operacyjną, nie napotyka problemów z pozyskaniem surowców ani materiałów niezbędnych do realizacji kontraktów. Rynek walutowy oraz zmienność stóp procentowych są stale monitorowane ze względu na ich potencjalny wpływ na wyniki finansowe spółki. W celu ograniczenia skutków wzrostów cen surowców oraz oprocentowania kredytów, INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. konsekwentnie dąży do wprowadzania do potencjalnych umów z inwestorami klauzul waloryzacyjnych.

Ponadto, w związku ze zwiększonym zatrudnieniem osób pochodzenia ukraińskiego, zwłaszcza wśród podwykonawców spółki, a także w efekcie wybuchu wojny i mobilizacji wojskowej, wystąpiły przejściowe problemy kadrowe. Braki personalne zostały jednak uzupełnione, co pozwoliło zminimalizować opóźnienia w realizacji umów, które ostatecznie okazały się niewielkie.

INTROL Sp. z o.o.

Spółka nie sygnalizuje negatywnego wpływu konfliktu na swoją działalność.

INTROL Automation s.r.o.

Spółka nie sygnalizuje negatywnego wpływu konfliktu na swoją działalność.

INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o.

Sytuacja związana z wojną na Ukrainie wpływa na globalną gospodarkę, także w Polsce. Obecnie spółka nie realizuje żadnych projektów ani nie jest powiązana z żadną ze stron konfliktu.

Odczuwalne są natomiast ograniczenia w dostawach surowców niezbędnych do produkcji, takich jak stal, metale szlachetne oraz tworzywa sztuczne, co skutkuje również ich rosnącymi cenami. Dodatkowo na działalność INTROL Pro – ZAP Sp. z o.o. wpływają rosnąca inflacja oraz dynamiczne wahania kursów walut. Zakłócenia w łańcuchach dostaw mają również wpływ na terminy realizacji projektów.

Wszystkie te czynniki działają negatywnie na działalność spółki, niemniej jednak w procesie ofertowania i realizacji uwzględniamy ryzyko wzrostu cen oraz wydłużenia terminów dostaw, a na bieżąco informujemy o tym naszych klientów. Z naszej perspektywy obecne ryzyka istnieją, jednak nie powinny mieć znaczącego wpływu na funkcjonowanie spółki w perspektywie najbliższego roku.

Limatherm S.A.

Bezpośrednim skutkiem wojny na terytorium Ukrainy dla działalności Limatherm S.A. jest zawieszenie współpracy z firmami rosyjskimi. Znacznie większe zagrożenia spółka dostrzega jednak w pośrednich skutkach konfliktu, takich jak: przerwy w dostawach energii i gazu, zakłócenia w łańcuchach dostaw, wzrost kosztów energii, gazu oraz surowców i zakupów ogółem, spadek liczby zamówień, wzrost kosztów finansowania oraz podwyżka stóp procentowych. Szczególnie duże ryzyka wiążą się z podniesieniem poziomu minimalnego wynagrodzenia za pracę, co może wymusić radykalne podwyżki cen. W takim scenariuszu reakcja rynku będzie trudna do przewidzenia.

Limatherm Sensor Sp. z o.o.

Spółka nie sygnalizuje negatywnego wpływu konfliktu na swoją działalność.

Limatherm Components Sp. z o.o.

W pierwszym półroczu 2025 roku Spółka nie odnotowała bezpośredniego wpływu wojny na Ukrainie na swoją sytuację ekonomiczną. Limatherm Components Sp. z o.o. obecnie nie prowadzi działalności handlowej na rynku rosyjskim ani białoruskim. Zauważalne jest natomiast ograniczenie liczby nowych zamówień, co wynika z wyraźnego spowolnienia na rynku europejskim, zwłaszcza w Niemczech – jest to pośredni efekt trwającego konfliktu. W kontekście sytuacji na Ukrainie kondycja spółki pozostaje stabilna, pomimo utrzymującego się relatywnie wysokiego poziomu cen komponentów i usług.

PWP Inżynieria Sp. z o.o.

W dalszym ciągu występują opóźnienia w terminach dostaw towarów oraz ich ograniczona dostępność. Pogłębiające się problemy w tym zakresie mogą prowadzić do całkowitej niedostępności towarów, co z kolei może skutkować opóźnieniami w realizacji kontraktów oraz nałożeniem kar przez zamawiających.

RAControls Sp. z o.o.

Wpływ wojny na Ukrainie pozostaje istotny – utrzymuje się zaobserwowany od początku konfliktu spadek sprzedaży na tamtejszym rynku. Decyzje polityczne Stanów Zjednoczonych, obowiązujące od stycznia 2025 r., zmierzają z jednej strony w kierunku zawieszenia działań wojennych, z drugiej charakteryzują się wysokim poziomem nieprzewidywalności i budzą niepokój. Spółka zachowuje zdrowy dystans wobec międzynarodowych deklaracji oraz rozmów dotyczących przyszłości Ukrainy.

Wśród najistotniejszych wydarzeń I połowy 2025 roku należy wskazać wprowadzenie nowych тариф celnych przez rząd USA. Miały one natychmiastowy i bezpośredni wpływ na wzrost cen produktów importowanych ze Stanów Zjednoczonych do Polski oraz (pośrednio) na rynek ukraiński. Spółka odnotowuje jednocześnie powolne ożywienie w inwestycjach przemysłowych oraz zwiększone deklaracje rządowych środków finansowych na cele obronności i rozwoju infrastruktury w Polsce, co w najbliższym czasie może stymulować krajowy rynek produkcji maszyn.

Smart In Sp. z o.o., Smart In Sp. z o.o. Sp.k.

Spółki nie odnotowały wpływu ww. sytuacji na swoją aktywność.

Zarząd Emitenta dodatkowo informuje, iż w **Punkcie 11.3** sprawozdania Zarządu znajdują się dodatkowe informacje o czynnikach wpływających na wyniki Grupy INTROL w kolejnych miesiącach/kwartalach, w tym również związanych z potencjalną eskalacją konfliktu Rosja – Ukraina i ew. skutkami gospodarczymi, mogącymi oddziaływać na wyniki Grupy w kolejnych okresach sprawozdawczych.

3.7 KWESTIA ZMIAN KLIMATYCZNYCH I ICH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY INTROL

Grupa INTROL informuje, iż od czasu raportowania pod wymogami Dyrektywy CSRD i standardów ESRS, tj. od chwili publikacji raportu rocznego Grupy INTROL za 2024 r., ww. kwestie będą ujmowane jedynie na łamach (kolejnych) raportów rocznych.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU I STRATEGIA GRUPY

4.1 OTOCZENIE I TENDENCJE RYNKOWE

Rynek budownictwa przemysłowego, na którym funkcjonuje Grupa INTROL różni się od innych segmentów budownictwa nie tylko specyfiką wznoszonych obiektów, ale także charakterystyką relacji pomiędzy inwestorem a wykonawcą. Wykonawcą jest często średnia lub duża firma budowlana, nierzadko wspomagana gronem podwykonawców, wyspecjalizowana w stawianiu szczególnych obiektów przemysłowych (m.in. związanych z energetyką, ochroną środowiska etc.). Odbiorcą jest natomiast przedsiębiorstwo – użytkownik wznoszonych obiektów, często tak samo zaliczający się do grona średnich lub dużych podmiotów gospodarczych. Z uwagi na charakter odbiorców, budownictwo przemysłowe jest ściśle uzależnione od bieżącej a także przewidywanej sytuacji gospodarczej.

Sytuacja gospodarcza Polski w I półroczu 2025 r.

Polska gospodarka w pierwszym półroczu 2025 roku wykazała oznaki stabilnego, lecz umiarkowanego wzrostu, choć nie brakowało wyzwań. PKB w pierwszym kwartale zwiększył się o 3,2% rok do roku, co stanowiło nieznaczne wyhamowanie wzrostu w porównaniu z 3,4% odnotowanym w czwartym kwartale 2024 roku. Ekonomiści przewidują, że drugi kwartał przyniósł przyspieszenie do poziomu około 3,5% r/r.

<https://kiq.pl/aktualnosc-ekonomicz/pkb-w-i-kwartale-2025-wzrost-32-potwierdzony-przez-gus/>

https://ssgk.stat.gov.pl/Produkt_krajowy_brutto.html

<https://businessinsider.com.pl/gospodarka/polska-gospodarka-przyspiesza-mimo-slabosci-przemyslu-tak-zwieksza-sie-nasz-pkb/0bf5667>

Główne wskaźniki makroekonomiczne

Inflacja pozostawała podwyższona, choć wykazywała tendencję spadkową. W czerwcu 2025 roku wskaźnik CPI wyniósł 4,1% rok do roku, podczas gdy inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) osiągnęła poziom 3,4%. NBP w lipcu 2025 r. zdecydował się na obniżkę stopy referencyjnej o 0,25 punktu procentowego do poziomu 5,00%, co odzwierciedlało oczekiwania. Rynek pracy charakteryzował się względną stabilnością, choć w przemyśle odnotowano spadek przeciętnego zatrudnienia o 0,9% przy jednoczesnym wzroście wydajności pracy o 2,3%. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w przemyśle wzrosło o 8,9%, co wskazywało na presję płacową w gospodarce.

<https://nbp.pl/inflacja-bazowa-w-czerwcu-2025-r/>

<https://nbp.pl/rpp-02-07-2025/>

<https://strefainwestorow.pl/gospodarka/szacunkowy-odczyt-inflacja-czerwiec-2025>

<https://pl.tradingeconomics.com/poland/inflation-cpi>

Sektor przemysłowy

Produkcja przemysłowa w pierwszym półroczu 2025 roku była o 1,4% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednak sytuacja w sektorze była niejednorodna – drugi kwartał 2025 r. przyniósł wzrost o 1,9%, podczas gdy pierwszy kwartał odnotował jedynie 0,8% wzrostu. Szczególnie istotny był wzrost w maju 2025 roku o 3,9% rok do roku, co przerwało serię słabszych odczytów.

Wskaźnik PMI dla przemysłu znacząco się pogorszył, spadając w czerwcu do najniższego poziomu od października 2023 roku – 44,8 punktów. Ten spadek odzwierciedlał osłabienie popytu, redukcję nowych zamówień oraz zwiększoną niepewność wśród przedsiębiorców.

<https://ssgk.stat.gov.pl/Przemysl.html>

<https://oprogramowaniedlaprodukcji.pl/wiedza/aktualnosci/polski-przemysl-po-drugim-kwartale-2025>

<https://bank.pl/w-czerwcu-25-znaczny-spadek-pmi-dla-polski/>

Sektor budowlano-montażowy

W pierwszym półroczu 2025 roku produkcja spadła w ujęciu rok do roku, ale czerwiec 2025 r. przyniósł wyraźne odbicie ze wzrostem o 2,2% r/r i 10,3% miesiąc do miesiąca. Przedsiębiorstwa wykonujące roboty specjalistyczne odnotowały wzrost o 7,6% w pierwszym półroczu, co było pozytywnym sygnałem dla branży instalacyjnej i automatyki przemysłowej.

<https://forumbranzowe.com/produkcja-budowlano-montazowa-w-pierwszym-polroczu-2025-r/>

<https://strefainwestorow.pl/wiadomosci/20250721/produkcja-budowlano-montazowa-w-czerwcu-wzrosla-o-22-proc-rdr-gus>

<https://kiq.pl/aktualnosc-ekonomiczn/budownictwo-wychodzi-z-dolka-solidne-wzrosty-w-czerwcu/>

Automatyka przemysłowa i systemy sterowania

Rynek automatyki przemysłowej w Polsce wykazywał dynamiczny rozwój, choć wciąż charakteryzował się niskim poziomem robotyzacji w porównaniu z krajami zachodnioeuropejskimi. Polska miała zainstalowanych jedynie około 52 robotów na 10 000 pracowników, podczas gdy Czechy osiągnęły poziom 168. Globalny rynek automatyki osiągnął wartość 206 mld USD w 2024 roku, z prognozowanym wzrostem do 226 miliardów dolarów w 2025 roku (wzrost o 10,8%).

Sektor był napędzany przez kilka kluczowych czynników:

- Transformację cyfrową i Przemysł 4.0.
- Dążenie do zwiększenia efektywności energetycznej.
- Implementację rozwiązań IoT i sztucznej inteligencji.
- Wzrost inwestycji zagranicznych w nowoczesną produkcję.

<https://www.linkedin.com/pulse/polska-automatyka-przemys%C5%82owa-wyzwania-i-perspektywy-ctuff/>

Energetyka i odnawialne źródła energii

Transformacja energetyczna w Polsce nabierała tempa, choć wciąż charakteryzowała się brakiem spójnej strategii długoterminowej. Udział węgla w produkcji energii elektrycznej spadł do rekordowo niskiego poziomu 56,2% w 2024 roku, podczas gdy udział OZE osiągnął 29,4%.

Fotowoltaika pozostawała najdynamiczniej rozwijającym się segmentem OZE. Na koniec kwietnia 2025 roku moc zainstalowana OZE wzrosła do 34,8 GW (+17,1% rok do roku), z czego fotowoltaika stanowiła 64% wszystkich mocy odnawialnych (22,3 GW). W pierwszych czterech miesiącach 2025 roku powstało ponad 31 000 nowych instalacji OZE o łącznej mocy 1 211 MW.

<https://www.forum-energii.eu/transformacja-energetyczna-polski-edycja-2025>

<https://www.rynekelektryczny.pl/moc-zainstalowana-oze-w-polsce/>

Wyzwania sektora energetycznego obejmowały:

- Konieczność modernizacji sieci dystrybucyjnych (szacunkowe nakłady 42-48 mld zł do 2030 roku),
- Ograniczenia w generacji OZE przez operatorów systemowych,
- Potrzebę rozwoju magazynów energii dla stabilizacji systemu.

<https://akademiaesg.pl/baza-wiedzy/zielona-transformacja-polski-wyzwania-wedlug-raportu-oecd-2025-2/>

Ochrona środowiska i gospodarka wodno-ściekowa

Sektor wodno-kanalizacyjny korzystał ze znaczących inwestycji publicznych. NFOŚiGW (tj. Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej) przekazał 265 mln zł na budowę oczyszczalni ścieków i sieci wodno-kanalizacyjnych w ramach programu FEnIKS. Realizowane projekty obejmowały:

- modernizację i rozbudowę oczyszczalni ścieków,
- budowę nowych sieci wodociągowych i kanalizacyjnych,
- instalacje uzdatniania wody,
- systemy zarządzania gospodarką wodno-ściekową.

<https://www.rynekinstalacyjny.pl/arttykul/aktualnosci/168342.ponad-cwierc-miliarda-zlotych-dofinansowania-na-projekty-wod-kan>

Kogeneracja i układy wysokosprawnej kogeneracji

Kogeneracja pozostawała kluczowym elementem transformacji energetycznej. Energia z kogeneracji charakteryzowała się o połowę mniejszą emisją gazów cieplarnianych w porównaniu do tradycyjnych elektrowni węglowych. Sektor korzystał z rosnącego zainteresowania układami wysokosprawnej kogeneracji opartymi o silniki gazowe, szczególnie w kontekście wykorzystania biogazu z oczyszczalni ścieków i metanu z kopalń.

Inteligentne budynki i systemy BMS

Rynek automatyki budynkowej rozwijał się dynamicznie, napędzany przez:

- wprowadzenie nowych klas energetycznych budynków zgodnie z dyrektywą EPBD,
- rosnące wymagania dotyczące efektywności energetycznej,
- rozwój technologii IoT i systemów zarządzania budynkiem,
- integrację z odnawialnymi źródłami energii.

<https://styroneo.pl/klasy-energetyczne-budynku-w-2025-roku-czy-beda-zmiany-w-swiadectwach-energetycznych/>

<https://www.rynekelektryczny.pl/eksperci-grodna-o-trendach-w-branzy-elektrotechnicznej-2025/>

Czynniki wpływające na koniunkturę w branży

Pozytywne czynniki wzrostu

Środki europejskie i krajowe programy wsparcia stanowiły główny motor rozwoju branży. Kluczowe programy obejmowały:

- Krajowy Plan Odbudowy (KPO) ze znaczącymi środkami na modernizację energetyki,
- program "Mój Prąd 6.0" wspierający mikroinstalacje fotowoltaiczne,
- program "Czyste Powietrze" na poprawę efektywności energetycznej budynków,
- fundusze na magazyny energii elektrycznej (4 mld zł z Funduszu Modernizacyjnego).

<https://polska-energia.com/przeglad-aktualnych-dotacji-i-programow-wsparcia-na-oze-w-2025-roku/>

<https://www.gramwzielone.pl/trendy/20291496/transformacja-energetyczna-mozliwosci-wsparcia-w-2025-r>

Wśród pozostałych czynników warto wymienić kwestię regulacji prawnych wspierających transformację energetyczną, w tym planowane zmiany ustawy odległościowej dla farm wiatrowych, które mogą umożliwić budowę dodatkowych 10 GW mocy wiatrowych na lądzie oraz wzrost świadomości ekologicznej i presja na dekarbonizację, napędzający inwestycje w nowoczesne, energooszczędne technologie oraz systemy automatyki przemysłowej.

<https://blog-tpa.pl/2025/01/23/perspektywy-dla-oze-na-2025-rok/>

Wyzwania i czynniki ograniczające

Wysokie stopy procentowe (mimo obniżki w lipcu 2025 r. do poziomu 5,00%) nadal ograniczały skłonność przedsiębiorstw do inwestycji kapitałochłonnych. Inflacja utrzymująca się powyżej celu NBP (4,1% wobec celu 2,5%) zwiększała koszty operacyjne i inwestycyjne. Pogorszenie nastrojów w przemyśle, odzwierciedlone w spadku PMI do 44,8 punktów, sygnalizowało osłabienie popytu na rozwiązania automatyki przemysłowej. Niepewność geopolityczna i napięcia handlowe między głównymi gospodarkami wpływały negatywnie na plany inwestycyjne przedsiębiorstw. Bariery administracyjne i długie procedury wydawania pozwoleń dla projektów OZE hamowały tempo realizacji inwestycji w energetyce odnawialnej. Problemy z przepustowością sieci energetycznych ograniczały możliwości przyłączania nowych źródeł odnawialnych.

Perspektywy rozwoju branży w drugiej połowie 2025 roku

Prognozy makroekonomiczne wskazują na kontynuację umiarkowanego wzrostu gospodarczego. NBP przewiduje wzrost PKB na poziomie 3,6% w całym 2025 roku, podczas gdy inflacja ma spaść do 3,9%. Oczekiwane dalsze obniżki stóp procentowych mogą stymulować inwestycje w sektorze energetycznym i automatyki przemysłowej.

<https://biznes.pap.pl/wiadomosci/gospodarka/inflacja-cpi-w-polsce-w-26-wyniesie-31-proc-w-27-obnizy-sie-do-24-proc>

Kluczowe trendy kształtujące przyszłość branży obejmują:

- przyspieszoną cyfryzację i automatyzację procesów przemysłowych,
- rozwój magazynów energii jako elementu stabilizacji systemu energetycznego,
- integrację systemów OZE z sieciami inteligentnej energetyki,
- wzrost znaczenia efektywności energetycznej w kontekście wysokich cen energii,
- rozwój technologii wodorowych jako elementu długoterminowej strategii energetycznej.

<https://www.dbenergy.pl/baza-wiedzy/trendy-w-energetyce-przemyslowej-na-2025-rok>

Rynek automatyki przemysłowej będzie wspierany przez:

- kontynuację programów Przemysłu 4.0,
- inwestycje w modernizację infrastruktury technicznej,
- rosnące wymagania dotyczące monitoringu i kontroli procesów,
- integrację systemów IoT i sztucznej inteligencji w przemyśle.

Sektor energetyczny będzie charakteryzował się:

- dalszym rozwojem źródeł odnawialnych, szczególnie fotowoltaiki i energetyki wiatrowej,
- inwestycjami w modernizację sieci elektroenergetycznych,
- rozbudową infrastruktury magazynowania energii,
- rozwojem układów kogeneracji opartych o źródła odnawialne i biogaz.

Podsumowanie

Pierwsze półrocze 2025 roku przyniosło dla branży reprezentowanej przez Grupę INTROL mieszane sygnały. Mimo wyzwań makroekonomicznych, takich jak podwyższona inflacja i wysokie stopy procentowe, sektor korzystał z silnego wsparcia inwestycyjnego ze środków europejskich i krajowych programów transformacji energetycznej. Kluczowe segmenty, w tym automatyka przemysłowa, odnawialne źródła energii i gospodarka wodno-ściekowa, wykazywały potencjał wzrostu napędzanego przez długoterminowe trendy dekarbonizacji i cyfryzacji gospodarki.

Perspektywy na drugą połowę 2025 roku pozostają umiarkowanie optymistyczne, pod warunkiem kontynuacji obecnej polityki wspierania transformacji energetycznej i modernizacji przemysłu. Przewidywane obniżki stóp procentowych i stabilizacja inflacji mogą dodatkowo stymulować aktywność inwestycyjną w sektorze technologii przemysłowych i energetycznych.

4.2 GRUPA INTROL – NAJWAŻNIEJSZE FAKTY

Działalność Spółek Grupy koncentruje się na trzech szeroko pojętych segmentach: usługowym, produkcyjnym oraz dystrybucyjnym. Ww. podział jest gwarantem stabilnego i bezpiecznego rozwoju całego biznesu. W ten sposób Grupa jest w stanie zaoferować kompleksową realizację nawet najbardziej skomplikowanych przedsięwzięć: od etapu projektowego, po pomiary, produkcję, montaż oraz późniejszą obsługę gwarancyjną oraz pogwarancyjną.

Ich udział w generowaniu przychodów Grupy INTROL wynosi odpowiednio: usługi 30-40%, produkcja 20-30%, dystrybucja 30-40%.

Obecnie Grupa składa się z 18 spółek, w których pracuje ok. 1550 osób.

Grupa działa w wielu gałęziach przemysłu. Stawia na energetykę, ochronę środowiska, sektor przemysłowy (projekty z zakresu automatyki przemysłowej, budowy maszyn, pomiarów) oraz budownictwo (kompleksowe wyposażenie budynków przemysłowych oraz użyteczności publicznej m.in. w czujniki oraz instalacje elektryczne i przeciwpożarowe).

4.3 STRATEGIA ROZWOJU

Grupa INTROL – engineering w przemyśle

Kwestią priorytetową w obecnej strategii Grupy INTROL jest rozwój wszystkich obszarów działalności (produkcja, działalność handlowa i usługi w sektorze małej energetyki/kogeneracji i automatyki) oraz zacieśnienie współpracy z kluczowymi partnerami.

Strategia rozwoju Grupy INTROL zakłada również koncentrację na najbardziej zaawansowanych technologiach i rozwiązaniach w przemyśle, wypracowywanie i utrzymywanie przewagi konkurencyjnej, stawiając na nowe, perspektywiczne branże i sektory. Grupa skutecznie pozyskuje kontrakty w branżach, które w najbliższych latach czeka dalszy rozwój – m.in. polski sektor energetyczny, nadal wymagający dużych nakładów inwestycyjnych. Podobna sytuacja ma miejsce w sektorze ochrony środowiska i gospodarki wodnej. Unijne środki finansowe będą przeznaczane m.in. na modernizację spalarni odpadów, oczyszczalni ścieków i stacji uzdatniania wód.

Perspektywiczny segment rynku dla Grupy INTROL stanowić będzie nadal tzw. kogeneracja, czyli budowa instalacji do jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej. Takie rozwiązanie wykorzystywane jest m.in. przez gminy, modernizujące lokalne systemy energetyczne i ciepłownicze; oczyszczalnie ścieków, inne zakłady przemysłowe etc. Popyt na tego typu urządzenia powinien utrzymywać się na wysokim poziomie, w związku ze stałą koniecznością dostosowania polskiego przemysłu do restrykcyjnych norm unijnych.

Grupa INTROL jest także obecna w szeroko pojętej branży automatyki przemysłowej oraz sektorze budownictwa. Ten różnorodny zakres kompetencji jest atutem, a zarazem siłą Grupy INTROL. Dywersyfikacja źródeł przychodu i delegowanie projektów z poszczególnych branż do specjalizujących się w nich spółkach jest skutecznym rozwiązaniem biznesowym.

4.4 GRUPA INTROL – PERSPEKTYWICZNE RYNKI

Poniżej zaprezentowano perspektywiczne rynki, na których Grupa INTROL pragnie umocnić swoją rynkową pozycję w najbliższych latach*

Branża	Zakres działalności
Energetyka	modernizacja bloków energetycznych; projektowanie, budowa i montaż układów kogeneracyjnych, instalacje w zakresie elektryki i automatyki
Ochrona środowiska, gospodarka wodna	budowa i modernizacja stacji uzdatniania wody, produkcja urządzeń do oczyszczania ścieków, automatyzacja zapór wodnych
Przemysł	budowa kompletnych instalacji dla przemysłu, automatyzacja linii produkcyjnych, instalacje utrzymania ruchu
Budownictwo	wyposażanie budynków w kompletne instalacje

* źródło: raport nt. działalności Grupy INTROL

5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Zarządzanie ryzykiem w Grupie INTROL

Grupa INTROL („Grupa”) dąży do realizacji założonych celów strategicznych bez podejmowania nadmiernego ryzyka. Z ww. powodu w Grupie wdrożono zasady postępowania i zarządzania najważniejszymi ryzykami.

Dzięki temu:

- Grupa identyfikuje zagrożenia (i ich poziom) dla realizacji stojących przed nią celów,
- Grupa definiuje propozycję działań minimalizujących zagrożenia i ich wpływ na postawione cele.

Najważniejszym celem jest zbudowanie skutecznej struktury zarządzania ryzykiem, zasad, wytycznych i procedur niezbędnych do zapewnienia akceptowalnego poziomu ryzyk, które mogą zmaterializować się w Grupie.

Podstawowym zadaniem struktury zarządzania ryzykiem jest bieżąca identyfikacja ryzyk, ich ograniczenie oraz wprowadzenie mechanizmów, przy pomocy których ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Grupy INTROL zostaną prawidłowo rozpoznane, zidentyfikowane i właściwie zmiętygowane - tak, aby miały one ograniczony lub neutralny wpływ na realizację celów strategicznych Grupy.

Ww. struktura zarządzania ryzykiem opiera się na następujących założeniach:

- pracownicy spółek Grupy INTROL są odpowiedzialni za zarządzanie ryzykiem w ramach swoich obowiązków zawodowych, zdefiniowanych szczegółowo w kartach stanowiskowych,
- zarządzanie ryzykiem jest procesem ciągłym, podlegającym monitoringowi,
- ryzyko, którego skutki zagrażają zdrowiu i życiu ludzi jest nieakceptowalne,
- nie da się w pełni wyeliminować ryzyka, jest ono nieodłączną częścią prowadzonej działalności Grupy INTROL.

Emitent poniżej przedstawia najważniejsze czynniki potencjalnego ryzyka, w podziale na czynniki zewnętrzne, wewnętrzne oraz czynniki związane z nabywaniem papierów wartościowych spółki. Każdy z czynników ryzyka został przedstawiony w następującej gradacji: od najbardziej do najmniej istotnego.

Najważniejsze obszary ryzyka dla Grupy INTROL to te związane z kwestiami finansowymi, realizacją kontraktów, utrzymaniem płynności oraz kwestiami podatkowymi. Dla lepszej przejrzystości poniżej przedstawiono ww. kwestie w bardziej szczegółowej prezentacji.

5.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Ryzyko związane z inflacją

W pierwszym półroczu 2025 r. średnioroczna inflacja wyniosła 4,5% wobec 3,6 % w I półroczu 2024 r. - wg. wstępnych danych, które podał Główny Urząd Statystyczny (GUS).

Zidentyfikowane dla Grupy INTROL ryzyka związane z inflacją:

- wzrost cen towarów i materiałów oraz surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym/inwestycyjnym spółek Grupy,
- presja płacowa pracowników Grupy,
- wzrost cen kursu walut, mający wpływ na wycenę zobowiązań,
- możliwe zakłócenia stabilności w prowadzeniu działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski

Sytuacja finansowa Grupy INTROL jest ściśle powiązana z sytuacją ekonomiczną Polski. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę mają wpływ: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, kursy walut, stopa bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa, rozwój sektora usług i handlu detalicznego. Negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy może mieć spadek nakładów inwestycyjnych w gospodarce, spowolnienie wzrostu PKB, niekontrolowany wzrost inflacji, wzrost restrykcyjności polityki fiskalnej i monetarnej, obecna sytuacja pandemiczna w kraju i na świecie.

Grupa INTROL posiada obecnie stabilny portfel zamówień, ponadto stale zwiększa zaangażowanie w pozyskiwanie różnorodnych zleceń z zakresu ochrony środowiska oraz energetyki.

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

Istnieje ryzyko, iż światowe spowolnienie gospodarcze, wahania na rynkach, problemy unijnych gospodarek, napięta sytuacja międzynarodowa w Europie oraz na świecie będzie wpływać na popyt, ceny urządzeń, koszty energii elektrycznej i gazu, materiałów oraz wyrobów wykorzystywanych przez Grupę INTROL. Ww. sytuacja grozi pogorszeniem rentowności i sytuacji finansowej Grupy. W celu neutralizowania pojawiających się zagrożeń stosowane są skuteczne metody pomiaru, ograniczania i monitorowania ryzyka, w tym: poszukiwanie tańszych surowców/materiałów/usług, nawiązywanie współpracy z nowymi podmiotami, porównywanie ofert, negocjowanie cen, eliminowanie pośredników i zwiększanie zakupów surowców i komponentów na rynku międzynarodowym, co prowadzi do utrzymania/wzrostu rentowności.

Ryzyko wzrostu kosztów realizacji projektów budowlanych

W przypadku znaczącego wzrostu ww. cen Grupa INTROL może być narażona na spadek poziomu realizowanych marż, co może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy. W związku z powyższym istnieje ryzyko wzrostu kosztów realizacji inwestycji; takich jak: ceny usług podwykonawców lub materiałów budowlanych, wymuszone zmiany w projekcie, dostosowanie wymogów do nowych wytycznych w zakresie ochrony środowiska lub do nowych wymagań nabywców, związanych z implementacją polityki ESG. Wzrost cen materiałów budowlanych i usług podwykonawców, brak ciągłości dostaw materiałów, które stanowią znaczący składnik w kosztorysie projektu, może negatywnie wpłynąć na rentowność poszczególnych inwestycji, realizowanych przez spółki segmentu usługowego Grupy INTROL.

Zmiany na rynku dostaw materiałów i usług wskazują na realny wzrost kosztów produkcji. Dodatkowo widoczne jest zjawisko utrudnionego dostępu do materiałów i usług podwykonawczych, a tym samym powstaje ryzyko opóźnień w realizacji kontraktów. Tym samym Grupa INTROL może być narażona na negatywne skutki wpływające na perspektywę rozwoju, działalność operacyjną oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko cenowe materiałów

W celu ograniczenia ryzyka cenowego Grupa na bieżąco monitoruje ceny najczęściej kupowanych materiałów budowlanych, a podpisywane umowy mają odpowiednio dopasowane do sytuacji rynkowej parametry dotyczące m.in. czasu trwania kontraktu oraz wartości umowy. Ryzyko cenowe wzrasta w przypadku zdarzeń spowodowanych przez tzw. siłę wyższą (pandemia, działania wojenne) jak również w wyniku wzrostu innych czynników wytwórczych (wzrost cen energii, paliw).

Powyższe czynniki i tendencje są regularnie analizowane przy kalkulacji ceny umownej i negocjacjach z inwestorami oraz podwykonawcami. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku znacznej tendencji wzrostowej (tj. gwałtownych wzrostów cen materiałów oraz usług podwykonawców) pozyskiwane obecnie kontrakty nie osiągną planowanej rentowności.

Może to mieć także odzwierciedlenie w kontraktach pozyskanych w okresach wcześniejszych, jeśli realizacja wybranych ich etapów wystąpi w okresie zawirowań cenowych a ryzyko pozycji niezakontraktowanych nie zostało zabezpieczone. Tym samym zmiana realiów cenowych na rynku dostawców i producentów materiałów budowlanych może mieć wpływ na wyniki Grupy INTROL.

Ryzyko zmiany cen głównych surowców

Celem Grupy INTROL jest ograniczenie ryzyka zmienności cen (głównie aluminium) poprzez stosowanie w Ogólnych Warunkach Sprzedaży/Umowach Ramowych formuł matematycznych zmiany cen sprzedaży w zależności od negatywnych zmian notowania surowca na London Metal Exchange (LME).

Ryzyko związane z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców

W ramach realizacji inwestycji Grupa INTROL korzysta z usług wyspecjalizowanych wykonawców robót budowlanych, niejednokrotnie zatrudniających swoich podwykonawców. Nie można wykluczyć ryzyka związanego z niewykonaniem lub niewłaściwym wykonaniem zobowiązań takich wykonawców i/lub podwykonawców, co może negatywnie wpływać na realizację inwestycji, a w konsekwencji na wyniki finansowe osiągnięte w przyszłości przez Grupę INTROL. Ponadto, z uwagi na solidarną odpowiedzialność inwestora i wykonawcy za zapłatę wynagrodzenia podwykonawców, nie można wykluczyć ryzyka związanego z niewykonaniem przez wykonawców lub podwykonawców zobowiązań w tym zakresie i tym samym powstania z tego tytułu odpowiedzialności spółek Grupy INTROL jako inwestora.

W celu minimalizacji ryzyka Grupa INTROL dokonuje weryfikacji kontrahentów pod kątem procedur, kontroli jakości, zdolności wykonawczej, a także prowadzi politykę dywersyfikacji podwykonawców, postępuje zgodnie z wprowadzonymi procedurami wewnętrznego przetargu, jak również stosuje w umowach zapisy zapewniające wymianę niezadowolonego podwykonawcy. Spółki Grupy INTROL są ponadto zabezpieczone każdorazowo w umowach z podwykonawcami poprzez zapisy dotyczące odpowiedzialności z tytułu nienależytego wykonania prac, ich terminowości, jak również odpowiedzialności w okresie gwarancyjnym. Wystąpienie powyższego ryzyka może narazić Grupę na negatywne skutki, w tym dla działalności operacyjnej i finansowej.

Ryzyko naruszonych łańcuchów dostaw

Rosyjska inwazja na Ukrainę wywołała zaburzenia dostaw surowców energetycznych, rolnych oraz niektórych towarów przemysłowych.

W efekcie rośnie niepewność oraz wzrost kosztów płynnego funkcjonowania zakłócanych łańcuchów dostaw. Rosja jest kluczowym dostawcą ropy naftowej i gazu ziemnego. Rosja i Ukraina są również ważnymi eksporterami surowców przemysłowych. Wiele firm z dnia na dzień bezpośrednio odczuło odpływ pracowników z Ukrainy, przygotowując się na kolejną falę wzrostu cen i niedoborów materiałów z powodu odcięcia łańcuchów dostaw z Ukrainy, Rosji i Białorusi oraz drożących surowców na rynkach światowych. Jest wiele prawdopodobne, że zjawiska te doprowadzą do opóźnień na niektórych kontraktach i przyczynią się do pogorszenia rentowności polskich przedsiębiorstw.

Grupa INTROL dostrzega problemy w łańcuchu dostaw spowodowane wzrostem cen energii, paliw i materiałów budowlanych, ale realizuje kontrakty na bieżąco i bez większych zakłóceń. Należy mieć na uwadze, że każdy znaczny wzrost kosztów może negatywnie wpłynąć na rentowność inwestycji spółek Grupy, a w konsekwencji jej sytuację finansową. Grupa INTROL uwzględnia ryzyka generowane przez zakłócenia w łańcuchach dostaw, które wpływają na realizację projektów np. dostępność i wzrost cen materiałów budowlanych, robocizny a także samych pracowników.

Ryzyko związane z wojną na Ukrainie

Inwazja wojsk Federacji Rosyjskiej na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r., jak również sankcje nałożone na Rosję odbijają się negatywnie na światowej (i polskiej) gospodarce. Negatywny wpływ konfliktu na polską gospodarkę jest odczuwalny tym bardziej z powodu skali polskiego zaangażowania i wsparcia Ukrainy.

Rozwój sytuacji międzynarodowej, ryzyko dalszej eskalacji oraz skala potencjalnych skutków jest trudna do oszacowania na dzień publikacji niniejszego Raportu.

Można się jednak spodziewać, że wojna na Ukrainie może skutkować dalszym wzrostem inflacji, spowolnieniem lub zawieszeniem procesów decyzyjnych w zakresie nowych inwestycji lub postępowań przetargowych, wahaniami kursów walut, odpływem pracowników ze Wschodu (zatrudnianych m.in. przez firmy podwykonawcze), problemami w łańcuchach dostaw, ograniczoną dostępnością i wzrostem cen surowców.

Na rynku polskim wśród podwykonawców spółek Grupy INTROL są podmioty zatrudniające obywateli Ukrainy. Grupa INTROL jest w bieżącym kontakcie z partnerami biznesowymi i monitoruje wpływ konfliktu na realizację umów, których podmioty z Grupy są stroną. Na dzień złożenia niniejszego Raportu Grupa INTROL nie identyfikuje zagrożeń z tego obszaru.

Konflikt na Ukrainie jest wielkim wyzwaniem dla branży budowlanej, w tym także dla spółek Grupy INTROL zajmujących się działalnością w zakresie realizacji kontraktów. Część prywatnych inwestorów wstrzymało się z decyzjami i czeka na rozwój sytuacji. Powoduje to na dzień dzisiejszy większe trudności związane z rzetelną wyceną kontraktów, a w konsekwencji i długoterminowe planowanie w tym zakresie.

Nie można wykluczyć, że w przypadku eskalacji konfliktu, jak również w wyniku nałożonych przez społeczność międzynarodową sankcji na Rosję może on znacząco wpłynąć na działalność Grupy w sposób bezpośredni i pośredni. Potencjalne problemy występują w następujących obszarach: przerwane lub zaburzone łańcuchy dostaw, co może skutkować ograniczeniami w zakresie dostępności surowców z terenu Ukrainy i Rosji; dostępność surowców i materiałów; wpływ na poziom cen kupowanych materiałów (w szczególności stali, paliw i substancji ropopochodnych); odpływ pracowników z Ukrainy, co może przełożyć się na dostępność pracowniczą w sektorze budowlanym; wzrost kosztów finansowania inwestycji; jak również ocena atrakcyjności Polski przez inwestorów zagranicznych.

Grupa INTROL analizuje sytuację i potencjalne scenariusze działań na wypadek eskalacji konfliktu. Przedstawiciele Grupy pozostają w regularnym kontakcie z partnerami biznesowymi (zamawiający, podwykonawcy, dostawcy materiałów), jak również z zamawiającymi z sektora publicznego.

Na podstawie dostępnych informacji Grupa INTROL nie zidentyfikowała istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby nasuwać wątpliwości, co do jej zdolności kontynuowania działalności. Zarząd Emitenta śledzi i monitoruje rozwój sytuacji związany z wojną na Ukrainie, a także analizuje potencjalne negatywne konsekwencje konfliktu na działalność Grupy INTROL w celu podjęcia niezbędnych działań łagodzących.

Zidentyfikowane dla Grupy INTROL ryzyka związane z konfliktem rosyjsko – ukraińskim:

- potencjalne problemy z dostępnością pracowników z Ukrainy u podwykonawców, z uwagi na obowiązującą na Ukrainie powszechną mobilizację,
- potencjalne kary umowne wynikające z opóźnień w realizacji kontraktów, związane z problemami z dostępnością ukraińskich pracowników, skutkujące brakiem terminowej realizacji,
- trudny do przewidzenia nadzwyczajny wzrost cen: materiałów budowlanych (w tym paliw, materiałów), transportu, wynajmu sprzętu oraz usług budowlanych,
- możliwa presja płacowa spowodowana m.in. odpływem pracowników budowlanych z Ukrainy,
- spowolnienie procesów inwestycyjnych,
- wydłużające się procesy rozstrzygania przetargów publicznych, związane z protestami biorących w nich udział podmiotów,
- wzrost kosztów energii elektrycznej i gazu,
- dalsza eskalacja konfliktu rosyjsko – ukraińskiego, z trudnymi do przewidzenia obecnie skutkami dla bezpieczeństwa Polski i możliwości prowadzenia działań biznesowych.

Ryzyko związane z powstawaniem spraw spornych w obszarze realizacji kontraktów

Grupa INTROL realizuje kontrakty zgodnie z warunkami podpisanych umów. W trakcie realizacji pojawić się może kwestia odmiennej interpretacji zapisów umownych. Następstwem tego może być zjawisko nieterminowej regulacji należności przez inwestorów lub kwestionowania ich zasadności. W takich przypadkach nie można wykluczyć, że droga sądowa będzie ostatecznym rozwiązaniem przy dochodzeniu swoich praw. Grupa INTROL stale monitoruje potencjalne sprawy sporne mogące powstać przy realizacji kontraktów.

Ryzyko związane z karami umownymi za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zleceń

Grupa INTROL w związku z realizacją inwestycji narażona jest na kary za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Spółki Grupy INTROL w trakcie realizacji inwestycji ustalają z zamawiającymi takie harmonogramy, by minimalizowały one ewentualne ryzyko opóźnień. Mimo to Grupa jest świadoma potencjalnego ryzyka poniesienia ww. kar.

Ryzyko związane ze zmianą cen, ryzyko kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Grupa INTROL dokonała identyfikacji źródeł następujących ryzyk kredytowych:

- alokacja środków pieniężnych lub innych aktywów pieniężnych w bankach,
- udzielanie kontrahentom kredytów kupieckich w związku ze sprzedażą produktów i usług.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest minimalizacja ryzyka utraty aktywów finansowych, takich jak pożyczki, należności, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Grupa INTROL określiła limity alokacji środków pieniężnych oraz limity kredytów kupieckich.

Polisy ubezpieczenia należności Grupy INTROL

W ramach zarządzania ryzykiem kredytów kupieckich, Grupa INTROL w obszarze ubezpieczeń należności współpracuje z wiodącymi ubezpieczycielami na tym rynku, wykorzystując pozytywne efekty wynikające z dywersyfikacji i konkurencji, polegające na dostępie do wyspecjalizowanej wiedzy o standingu ubezpieczonych kontrahentów oraz możliwość dostosowania poziomu udzielanych kredytów kupieckich do wysokości limitów przyznawanych przez poszczególnych ubezpieczycieli, dla wspólnych klientów spółek z Grupy.

Ww. ryzyka szczegółowo przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy INTROL za I półrocze 2025 r., w **Punkcie 6.29.4** – „ryzyko rynkowe”. Metody i cele Grupy INTROL w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń szczegółowo opisano w **Punkcie 6.30** – „rachunkowość zabezpieczeń” skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy INTROL za I półrocze 2025 r.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa INTROL jest narażona na ryzyko stóp procentowych wynikające ze zobowiązań finansowych (głównie kredytów i leasingów) w PLN i EUR, które oparte są o rynkowe zmienne stopy procentowe oraz aktywów finansowych (głównie lokat) bankowych w PLN, które oparte są o rynkowe zmienne i stałe stopy procentowe.

Celem zarządzania ryzykiem stóp procentowych jest optymalizacja poziomu stóp procentowych pod kątem:

- a) minimalizacji kosztów oprocentowania kapitału obcego,
- b) zapewnienia najwyższej dostępnej dochodowości aktywów finansowych, przy zachowaniu bezpieczeństwa ich alokacji.

Realizacja powyższego celu uwzględnia uzyskanie optymalnej struktury i kosztu finansowania inwestycji długoterminowych (powyżej 3 lat) z wykorzystaniem kapitału pozyskanego z emisji i kredytowych źródeł finansowania oraz zapewnienie optymalnego poziomu kapitału obrotowego.

Zabezpieczenie ekspozycji na ryzyko stóp procentowych może następować przez zawarcie poniżej wskazanych transakcji:

- finansowanie obce oparte o oprocentowanie stałe (dotyczy leasingów);
- transakcje zamiany stóp procentowych IRS,
- walutowe transakcje zamiany stóp procentowych CIRS.

Grupa zabezpiecza za pomocą odpowiednich instrumentów finansowych do 100% ekspozycji na stopę procentową wynikającej z zaciągniętych zobowiązań finansowych w zależności od dostępności i cen instrumentów pochodnych oraz ogólnego klimatu dotyczącego prognoz przyszłych stóp procentowych.

Ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych

Grupa INTROL narażona jest na ryzyko walutowe, z uwagi na ekspozycję walutową netto głównie w EUR i w USD, wynikającą z salda obrotów walutowych z działalności handlowej i zakupów oraz z należności i zobowiązań handlowych, finansowych i inwestycyjnych. Grupa INTROL narażona jest ponadto na ryzyko wynikające z okresowo występującej podwyższonej zmienności kursów walutowych, w tym wpływu zmian kursu EUR do USD na kształtowanie się kursu PLN do tych walut.

Cele zarządzania ryzykiem walutowym:

- Zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych walutowych przepływów pieniężnych,
- Stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy INTROL,
- Wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych.

Określenie poziomu zabezpieczeń walutowych:

W pierwszym kroku Grupa stosuje zabezpieczenie naturalne, tj. dopasowanie przychodów ze sprzedaży i kosztów pozyskania towarów i materiałów występujących w tym samym miesiącu kalendarzowym i w tej samej walucie. Nadwyżka przychodów nad kosztami stanowi pozycję netto, którą Grupa głównie zarządza zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem walutowym.

Część przychodów niezabezpieczonych w sposób naturalny zabezpieczana jest za pomocą kontraktów FX Forward EUR/PLN lub USD/PLN oraz kontraktów FX Swap EUR/PLN lub USD/PLN, przy czym te ostatnie stosowane są jedynie dla potrzeb przesunięcia terminu rozliczenia instrumentu pochodnego w związku ze zmianami w oczekiwanych terminach realizacji przychodów ze sprzedaży.

Dopuszcza się opcję zabezpieczenia ryzyka kursowego dotyczącego zobowiązań w walucie obcej przy braku przychodów w tej samej walucie, w celach minimalizacji ryzyka negatywnej zmiany wyników finansowych (stabilizacji).

Ryzyko utraty płynności

Istnieje ryzyko, iż pomimo wykonania danego etapu prac, zleceniodawca Grupy INTROL nie wywiąże się z uzgodnionych płatności, co może doprowadzić do problemów z płynnością; w skrajnym przypadku doprowadzić do poniesienia strat finansowych. W celu ograniczania ryzyka utraty płynności Grupa utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych, a także zawiera umowy z bankami o linie kredytowe (w tym Multilinie), które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Spółki Grupy INTROL dążą do zawierania umów tylko z wiarygodnymi partnerami, o dobrej kondycji finansowej, mającymi dostęp do finansowania bankowego.

W związku z tym, że program inwestycyjny jest realizowany również poprzez spółki zależne (większościowe udziały w zdecydowanej większości spółek Grupy należą do INTROL S.A.), Grupa INTROL udziela wewnętrznych pożyczek w celu jego realizacji. Środki finansowe na realizację nowych projektów pochodzą z zasobów własnych oraz kredytów bankowych.

Ryzyko kredytowe kontrahentów Grupy INTROL

Kontrahenci Grupy INTROL przed zawarciem umowy są oceniani również pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. Znaczna część obecnych kontraktów/zamówień realizowanych jest dla partnerów o zweryfikowanej wiarygodności (co skutkuje kolejnymi umowami zawieranymi z ww. podmiotami). W przypadku wątpliwości co do zdolności i możliwości płatniczych kontrahenta, przystąpienie do kontraktu jest uzależnione od ustanowienia odpowiednich zabezpieczeń (finansowych lub majątkowych).

W umowach z inwestorami zawierane są klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w przekazaniu należności za wykonane usługi.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy INTROL

Grupa zwraca uwagę, że pomimo iż kredyty zaciągane przez spółki w Grupie są spłacane terminowo, to nie można wykluczyć, iż w przyszłości, w skrajnie negatywnej sytuacji finansowej Grupa mogłaby zaprzestać terminowej spłaty zobowiązań kredytowych lub mogłaby naruszyć warunki umów. W związku z powyższym banki byłyby uprawnione do zaspokojenia swoich praw w drodze wykonania uprawnień związanych z ustanowionymi zabezpieczeniami, polegające np. na przejęciu własności obciążonych składników majątkowych. Stan taki mógłby spowodować zmniejszenie się ilości aktywów stanowiących własność poszczególnych spółek celowych w Grupie oraz utratę wartości aktywów. W celu minimalizacji ryzyka Grupa szczególną uwagę przywiązuje do racjonalnego zarządzania strukturą finansową, do prognozowania zapotrzebowania na finansowanie dłużne na etapie przed podjęciem decyzji o realizacji każdego projektu i inwestycji, prowadząc racjonalne działania oraz prognozując poziom płynności

finansowej. Wystąpienie powyższego ryzyka może narazić Grupę INTROL na negatywne skutki, w tym dla działalności operacyjnej i finansowej oraz dla perspektyw jej rozwoju.

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Zobowiązania warunkowe dotyczą głównie gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz gwarancji usunięcia wad i usterek, z których spółki Grupy INTROL korzystają w ramach prowadzonej działalności, w tym głównie w zakresie realizacji usług budowlanych. Istnieje ryzyko powstania zobowiązań z tytułu realizacji gwarancji w przypadku niewywiązania się spółek z Grupy ze realizowanych kontraktów. Emitent ocenia ryzyko materializacji udzielonych gwarancji jako niewielkie.

Ryzyko związane z brakiem stabilności przepisów prawa podatkowego

Organy podatkowe stosują prawo, opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji lub sądy. Interpretacje również ulegają zmianom, bywają zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa. Ww. sytuacje skutkują brakiem pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe albo automatycznego stosowania go zgodnie z posiadanymi w danej chwili interpretacjami, które mogą nie przystawać do różnych, często skomplikowanych stanów faktycznych występujących w obrocie gospodarczym.

Do zwiększenia tego ryzyka przyczynia się dodatkowo niejasność wielu przepisów składających się na polski system podatkowy. Z jednej strony wywołuje to wątpliwości co do właściwego stosowania przepisów, a z drugiej strony powoduje konieczność brania pod uwagę w większej mierze wyżej wymienionych interpretacji. Brak stabilności w praktyce stosowania przepisów prawa podatkowego może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy INTROL.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem informatycznym

To ryzyko ewentualnej utraty (częściowej lub całkowitej) danych na skutek awarii systemu komputerowego w Grupie INTROL bądź pojawienie się potencjalnych ataków hakerskich na systemy komputerowe Grupy, co mogłoby skutkować opóźnieniami w realizacji umów i kontraktów. Wystąpienie powyższego ryzyka może narazić Grupę na negatywne skutki, w tym dla działalności operacyjnej i finansowej oraz dla perspektyw rozwoju.

INTROL S.A. wdrożył Politykę zarządzania bezpieczeństwem systemów informatycznych. Ma ona na celu chronić organizację i minimalizować ryzyka wynikające z potencjalnych prób ataków hakerskich, które mogłyby destabilizować funkcjonowanie organizacji i grozić kradzieżą danych przez zainfekowanie złośliwym oprogramowaniem komputerów należących do INTROL S.A. W ramach wdrożonej polityki IT prowadzone są działania mające na celu: zapewnienie jednakowych standardów działania i bezpieczeństwa we wszystkich podmiotach Grupy INTROL, współpracę z dostawcami sprzętu i oprogramowania, wdrażanie i utrzymywanie zabezpieczeń dostępu do systemów informatycznych (np. administrowanie zaporą firewall), tworzenie polityk kopii bezpieczeństwa i nadzór nad ich wykonywaniem, zarządzanie bezpieczeństwem praw dostępu użytkowników, wprowadzanie na bieżąco zmian technologicznych w zakresie zabezpieczeń antywłamaniowych oraz antywirusowych, przeprowadzanie okresowych kontroli bezpieczeństwa informatycznego oraz szkolenie nowych pracowników, kadry zarządzającej i użytkowników końcowych w zakresie wymogów bezpieczeństwa.

Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów

Grupa INTROL świadczy usługi z zakresu generalnego wykonawstwa, energetyki, rozwiązań z sektora ochrony środowiska, automatyki, pomiarów i sterowania procesami przemysłowymi oraz dystrybucji AKPiA wraz z doradztwem technicznym i usługami projektowania. Dodatkowo, Grupa 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 Emitent rywalizuje z konkurencją. Wśród polskich podmiotów najbardziej porównywalnymi podmiotami konkurencyjnymi są m.in.: Spinko, Lumel, Element, Mostostal Warszawa, Aplisens, Sonel, Elektroim, Atrem, Energoaparatura.

W przypadku ochłodzenia koniunktury w sektorze usług instalacyjno - elektrycznych oraz prac związanych z generalnym wykonawstwem obiektów ochrony środowiska spółka może utracić część przychodów. W dużej mierze sytuacja ta może być pochodną słabej sytuacji w branży budowlanej oraz mniejszej ilości inwestycji infrastrukturalnych przy jednoczesnym braku wiążących rozstrzygnięć w sektorze inwestycji energetycznych. Spowoduje to wzmożoną konkurencję w przetargach na wykonanie mniejszych instalacji i prac oraz presję na marżę spółki.

Istotnymi czynnikami budującymi przewagę konkurencyjną Grupy są: wieloletnie doświadczenie, kompetencje w zakresie realizacji złożonych, skomplikowanych kontraktów, posiadane referencje, wysoka jakość świadczonych usług oraz duża efektywność i sprawność realizowania kontraktów.

W każdym z ww. segmentów działalności, zwiększona konkurencja może spowodować obniżenie cen, pogorszenie rentowności realizowanych kontraktów i w efekcie spadek wyników finansowych. Opisane ryzyko jest według Grupy łagodzone posiadanymi znacznymi kompetencjami w wykorzystywaniu zaawansowanych technologii i konkutowaniu

jakością, posiadany know – how, nowatorskimi rozwiązaniami, kompetencją w zakresie realizacji złożonych, skomplikowanych kontraktów, posiadanymi referencjami, wysokim poziomem świadczonych usług oraz dużą efektywnością i sprawnością działania.

Ryzyko związane ze zmiennością i interpretacją regulacji prawnych

Dla polskiego systemu prawnego charakterystyczne są częste zmiany przepisów oraz niejedolite orzecznictwo sądowe. Ponadto należy pamiętać o ciągłym procesie dostosowywania polskiego prawa do wymogów Unii Europejskiej. Nie sposób przewidzieć, jaki wpływ na działalność Grupy INTROL będą miały wprowadzane i mające nastąpić w przyszłości zmiany prawa. Wskazane czynniki stanowią potencjalny element ryzyka i mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Grupy INTROL.

Dla działalności Grupy INTROL potencjalnym zagrożeniem są zmieniające się przepisy prawa jak i różnica w ich interpretacji. Ewentualne zmiany w przepisach (m.in. podatkowych, budowlanych, prawa pracy, restrykcji związanych z ochroną środowiska, jak również wysokości płacy minimalnej etc.) mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla funkcjonowania poszczególnych spółek w Grupie. Grupa INTROL monitoruje na bieżąco zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian celem minimalizacji ww. ryzyka.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z prawa ochrony środowiska

Podmioty użytkujące grunty, na których pojawiają się zanieczyszczenia albo niekorzystne przekształcenia naturalnego ukształtowania terenu, mogą być zobowiązane (zgodnie z przepisami regulującymi kwestie ochrony środowiska) do ich usunięcia, ponoszenia kosztów rekultywacji lub zapłaty kar administracyjnych.

Grupa INTROL nie może wykluczyć, że w przypadku wykrycia zanieczyszczeń na gruntach wykorzystywanych przez spółki Grupy nie zostaną one zobowiązane do zapłaty odszkodowań, kar administracyjnych czy też przeprowadzenia ich rekultywacji. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz wyniki osiągnięte przez Grupy INTROL. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Grupa przeprowadza analizy techniczne oraz prawne gruntów pod przyszłe, planowane projekty. Realizacja powyższego ryzyka może narazić Grupę na negatywne skutki, w tym dla prowadzonej działalności operacyjnej i finansowej, jak i perspektyw jej rozwoju.

Ryzyko związane z nowymi obowiązkami sprawozdawczymi Grupy INTROL dot. raportowania ESG

Wdrażanie stosownych procedur i polityk w obszarze ESG wiąże się z procesem identyfikacji i mitygacji ryzyk ww. obszaru. Szereg regulacji i wytycznych w wielu krajach prowadzi do zaostrzenia zasad ujawniania i raportowania przez firmy oraz ich organy zarządzające. Pojawiają się stale nowe wymagania sprawozdawcze w zakresie raportowania niefinansowego, m.in. z obszarów zakresie różnorodności, płac i łańcuchów dostaw.

Regulacje Unii Europejskiej w coraz większym stopniu oddziałują na Grupę INTROL i zwiększają koszty zapewnienia zgodności działania (w szczególności w obszarze regulacji i wytycznych dotyczących kwestii klimatycznych i przeciwdziałania zmianom klimatu). Dotyczy to w szczególności procedowanych na poziomie UE regulacji, w tym obowiązków sprawozdawczych wynikających z celów klimatycznych taksonomii środowiskowej UE.

Ryzyko związane ze zmniejszeniem wydatków jednostek samorządu terytorialnego na inwestycje służące ochronie środowiska oraz produkcji energii

Grupa INTROL wykonuje wiele zleceń związanych z sektorami ochrony środowiska (stacje uzdatniania wody, chlorownie, pompownie, ozonownie etc.) oraz energetyki (w tym kogeneracji). Możliwe opóźnienia związane z wdrażaniem unijnego budżetu (duża część inwestycji z sektora energetyki i ochrony środowiska jest dofinansowana z funduszy unijnych) i wzrost polskiego deficytu budżetowego może wymusić ograniczenie wydatków ponoszonych przez jednostki samorządu terytorialnego. W konsekwencji zmniejszeniu ulec może ilość przetargów na prace związane z modernizacją i budową obiektów ochrony środowiska (suszarne, spalarnie, instalacje biomasy, oczyszczalnie ścieków).

Ryzyko związane z procesem sprzedaży oraz wielkością marż w segmencie usługowym

Za około 62% wyniku brutto na sprzedaży Grupy INTROL odpowiadają segmenty produkcji oraz dystrybucji. Działalność Grupy w tych obszarach cechuje się względną stabilnością i przewidywalnymi marżami. Pozostałe ok. 38% wyniku jest generowane przez segment usługowy. W przypadku silniejszej dekonjunktury w sektorze usługowym osiągnięte wyniki mogą być niższe.

Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności na nowych rynkach

Grupa INTROL regularnie analizuje potencjalne korzyści z wejścia w nowe rynki i sektory działalności. Działalność na nowych rynkach wiąże się z koniecznością poznania szczegółowych zasad funkcjonowania i współpracy (w tym m.in. z partnerami biznesowymi, lokalnymi regulatorami oraz szeregiem interesariuszy). Firmy rozpoczynające działalność na nowym rynku z reguły narażone są na zwiększone koszty działania niż biznesowa konkurencja, jak również

potencjalne koszty usunięcia różnego rodzaju barier początkowej fazy działalności.

Pierwsze miesiące/lata działalności na nowym rynku mogą zatem wiązać się z większymi kosztami. Termin uzyskania zakładanego progu rentowności może również ulec wydłużeniu. Z działalnością na nowych rynkach wiążą się także ryzyka podatkowe, wynikające z konieczności poznania odmiennych zasad i przepisów charakterystycznych dla danego kraju.

Ryzyko utraty dofinansowania wynagrodzeń osób niepełnosprawnych

Część spółek Grupy korzysta z dofinansowania dla przedsiębiorstw, świadczonego przez Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych. Ryzyko objawia się możliwością stałego bądź czasowego zatrzymania ww. dofinansowania, co w konsekwencji może odbić się na ostatecznym wyniku finansowym Grupy. Grupa INTROL minimalizuje ww. ryzyko poprzez prowadzenie stałego monitoringu i kontroli spółek zależnych, wprowadzając w konieczności działania restrukturyzacyjne.

Ryzyko negatywnego wpływu warunków pogodowych

Działalność w branży budowlano – inwestycyjnej charakteryzuje się zauważalną wrażliwością na panujące warunki pogodowe. Przy opracowywaniu harmonogramu realizacji projektów budowlanych i budżetowaniu wyników finansowych zakłada się typowe warunki atmosferyczne w danej porze roku. Zazwyczaj najlepsze warunki do prowadzenia prac istnieją w miesiącach letnich, natomiast pogarszają się w miesiącach zimowych, szczególnie podczas zalegania pokrywy śnieżnej oraz ujemnych temperatur.

Grupa INTROL nie może zatem wykluczyć zaistnienia powyższego ryzyka, tj. wystąpienia nietypowych lub skrajnie niekorzystnych warunków pogodowych, które mogą przedłużyć proces inwestycyjny, co może mieć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiąganę wyniki i sytuację finansową spółek Grupy głównie segmentu usługowego, zajmujących się m.in. realizacją kontraktów.

Ryzyko występowania utrudnień w trakcie realizacji obiektów budowlanych

Istnieje ryzyko, iż w trakcie realizacji niektórych inwestycji mogą pojawić się protesty mieszkańców, stowarzyszeń lub organizacji pozarządowych utrudniające ich realizację. Zdarzenia takie mogą spowodować utrudnienia w trakcie postępowań administracyjnych, realizacji infrastruktury (w tym mediów) i całej inwestycji, co może doprowadzić do opóźnień lub w skrajnym przypadku wstrzymania inwestycji lub znacznego podwyższenia kosztów danego projektu. Ww. kwestie mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiąganę wyniki i sytuację finansową Grupy INTROL.

Ryzyko związane z efektywnością zarządczą spółek Grupy INTROL

Istotnym elementem stabilnego i prawidłowego funkcjonowania Grupy INTROL jest efektywność działania osób zarządzających spółkami Grupy. Ww. ryzyko wiąże się z możliwością popełniania błędów przez osoby zarządzające, podjęcia nieefektywnych / zbyt ryzykownych decyzji biznesowych itd. Emitent minimalizuje to ryzyko przez prowadzenie regularnych działań audytorsko - kontrolnych oraz właściwy dobór kadry zarządzającej.

5.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

Zaangażowanie Grupy INTROL w duże kontrakty związane z generalnym wykonawstwem inwestycji wymaga użycia znacznych środków (finansowanie kapitału obrotowego). Do pozyskiwania przez Grupę większych jednostkowo umów konieczna jest ścisła współpraca z bankami w celu zapewniania finansowania poszczególnych umów oraz uzyskania gwarancji. W trudnej sytuacji na rynku budowlanym (upadłość, zatory płatnicze) banki bardziej zachowawczo podchodzą do finansowania branżowych podmiotów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność Grupy INTROL charakteryzuje się sezonowością. Tradycyjnie najwyższą sprzedaż Grupa notuje w drugiej połowie roku, w pierwszych dwóch kwartałach sprzedaż jest niższa. Grupa INTROL łagodzi sezonowe wahania sprzedaży poprzez rozwój we wszystkich obszarach działania (usługowym, dystrybucyjnym oraz produkcyjnym), z których to produkcja wyróżnia 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, iż 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 (ciepłowniczym), w którym okres remontów rozpoczyna się w II kwartale, a kończy na początku IV kwartału danego roku.

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością spółek Grupy INTROL, głównie w zakresie prac na czynnych obiektach, wiąże się szereg zagrożeń polegających m.in. na możliwości wystąpienia awarii i błędów, skutkujących potencjalnymi stratami ludzkimi lub materialnymi.

Grupa minimalizuje ww. zagrożenia poprzez:

- ubezpieczenie działalności spółek od odpowiedzialności cywilnej,
- doposażenie pracowników we właściwy sprzęt ochronny i oprzyrządowanie,
- stałe szkolenia i nadzór w zakresie BHP.

Ryzyko związane z przyciąganiem i utrzymaniem wysoko wykwalifikowanej kadry

Dalszy rozwój spółek Grupy INTROL uzależniony jest od efektywności pracy poszczególnych zarządów oraz kluczowych osób, podejmujących najważniejsze decyzje, w tym specjalistów, szczególnie z branży inżynierskiej. Pozyskanie odpowiednio wykwalifikowanej kadry z rynku jest procesem wydłużonym w czasie. Poszukiwani kandydaci powinni posiadać specjalistyczne kompetencje, które nie są powszechne na rynku pracowniczym. Obserwuje się także braki w zakresie umiejętności zdobywanych w ramach szkolnictwa wyższego oraz systemów kształcenia i szkolenia zawodowego, w szczególności w zakresie kompetencji takich jak przedsiębiorczość czy umiejętności społeczne. Popyt na umiejętności techniczne przewyższa podaż. Proces wdrożenia i adaptacji nowego pracownika na stanowisko pracy jest kosztowny oraz charakteryzuje się niższą wydajnością w pierwszych miesiącach po zatrudnieniu nowej osoby. Wyższe oczekiwania finansowe deklarowane przez specjalistów pociągają za sobą wzrost kosztów pracowniczych w spółkach Grupy. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia wysoko wykwalifikowanych pracowników Grupy, co może mieć wpływ na jakość wykonywanej pracy i świadczonych usług.

Grupa ogranicza ww. ryzyko w następujący sposób:

- dbając o odpowiednie kształtowanie systemu wynagrodzeń;
- oferując program szkoleń pracowniczych podnoszących kompetencje zawodowe pracowników,
- zapewniając możliwość rozwoju i awansu w strukturach Grupy,
- dbając o dobrostan pracowniczy,
- poprzez bieżące monitorowanie i przeciwdziałanie rotacji pracowników.

Ryzyko wypadków przy pracy

Działalność Grupy INTROL obarczona jest (m.in.) ryzykiem zajścia wypadków przy pracy. Potencjalne wypadki przy pracy mogą prowadzić do opóźnienia realizacji procesu budowlanego, co może przełożyć się na niewykonanie inwestycji w pierwotnie zakładanym terminie. Ponadto zajście wypadku przy pracy może determinować roszczenia odszkodowawcze wobec Grupy INTROL. Tego typu zdarzenia mogą negatywnie wpływać na renomę Grupy oraz wyniki finansowe.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

Działalność Grupy INTROL obarczona jest ryzykiem wystąpienia sporów oraz postępowań sądowych w związku ze zrealizowanymi i obecnie realizowanymi projektami. W wyniku wystąpienia zdarzeń spornych, Grupa INTROL może zostać wezwana do spełnienia świadczeń z tytułu rękojmi lub udzielonej gwarancji, tj. m.in. usunięcia ewentualnych wad, zwrotu części lub całości ceny. Potencjalne spory oraz postępowania sądowe mogą opiewać na kwoty przewyższające wartość kontraktu, a ich rozstrzygnięcie może trwać wiele lat. Tego typu zdarzenia mogą negatywnie wpływać na renomę Grupy INTROL oraz jej wyniki finansowe.

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., INTROL Automatyka Sp. z o.o., INTROL Sp. z o.o., RAControls Sp. z o.o. powierzchnie biurowe i magazynowe. Współpraca opiera się o długoterminowe umowy najmu na zasadach rynkowych.

W celu minimalizacji ryzyka, INTROL S.A. posiada Politykę cen transferowych, mającą charakter dokumentu wewnętrznego, w którym określono zestaw jasnych reguł i zasad dokumentowania transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi i pozostałymi podmiotami. Dokument ten w głównej mierze ma za zadanie optymalizację rozliczeń przy wykorzystaniu cen transferowych, zachowując przy tym bezpieczeństwo podatkowe i minimalizację ryzyka sankcji ze strony nadzoru.

5.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje

W przypadku dokonania transakcji nabycia akcji INTROL S.A. należy wiedzieć, iż ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje jest większe od ryzyka inwestowania w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych bądź obligacji skarbowych, ze względu na prawdopodobieństwo dużej zmienności kursów akcji w krótkim, jak i długim terminie.

Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji INTROL S.A. w obrocie giełdowym oraz płynności obrotu

Nie istnieje pewność co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki. Kurs rynkowy może podlegać znaczącym wahaniom w związku z wieloma czynnikami, które nie są zależne od Grupy Kapitałowej. Wobec tego nie istnieje pewność, iż potencjalny inwestor, posiadający akcje Spółki będzie mógł je zbyć po satysfakcjonującej cenie. Płynność obrotu Emitenta nie jest zagrożona. Spółka posiada umowę z Animatorem Emitenta, jest aktywnym uczestnikiem giełdowego Programu Wspierania Płynności, spełniając jego wszystkie założenia.

Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

W przypadku uznania, iż Spółka narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych lub wymaga tego interes oraz bezpieczeństwo innych uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami Spółki. Zgodnie z przypadkami opisanymi w Regulaminie GPW, Zarząd Giełdy może wydać decyzję wykluczającą papiery wartościowe Spółki z obrotu giełdowego.

Ryzyko cofnięcia decyzji o dopuszczeniu do publicznego obrotu lub nałożenie kar przez Komisję Nadzoru Finansowego

W sytuacji, gdy Spółka publiczna nie wypełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności w kwestiach informacyjnych, wynikających z konkretnych ustaw lub wykonuje je niewłaściwie, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu, nałożyć karę finansową bądź zastosować obie ww. kary jednocześnie.

6. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM EMITENTA (Z UWZGLĘDNIENIEM ZAKOŃCZONYCH PORĘCZEŃ I GWARANCJI)

6.1 UDZIELONE PRZEZ EMITENTA PORĘCZENIA DLA SPÓŁEK GRUPY

Lp	Podmiot za który zostało udzielone poręczenie	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia w tys.	Data udzielenia poręczenia	Okres poręczenia
1.	INTROL - Energomontaż Sp. z o.o.	Poręczenie udzielonych gwarancji KUKE S.A. /PKO BP S.A.	40	08.05.2025	08.07.2025
2.	INTROL - Energomontaż Sp. z o.o.	Poręczenie udzielonych gwarancji KUKE S.A./PKO BP S.A.	1 000	16.04.2025	17.07.2025
3.	INTROL Energetyka Sp. z o.o.	Poręczenie udzielonych gwarancji KUKE S.A./PKO BP S.A.	1 350	11.04.2025 12.06.2025	21.07.2025- 10.08.2025
4.	INTROL Pro- ZAP Sp. z o.o.	Poręczenie umowy wieloproduktowej ING Bank Śląski S.A. oraz udzielonych gwarancji Inter Risk TU S.A.	978	22.05.2025	05.02.2026
5.	IB Systems Sp. z o.o.	Poręczenie udzielonych gwarancji KUKE S.A. oraz Santander Bank Polska S.A.	750	13.06.2025	31.03.2027
Razem			4 118		

6.2 UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKĘ ZALĘŻNĄ PORĘCZENIE DLA EMITENTA

W I półroczu 2025 r. spółki zależne nie udzieliły poręczeń Emitentowi.

6.3 PORĘCZENIA W FORMIE GWARANCJI DLA PODMIOTÓW ZEWNĘTRZNYCH

Lp	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Kwota w tys. PLN	Kwota w tys. EUR	Termin rozpoczęcia	Termin ważności
1.	Santander Bank Polska S.A.	Dalkia Polska Kogeneracja 1 Sp. z o.o.	Gwarancja wadium DOK2935GWB25PB	160	-	27.06.2025	30.09.2025
Razem INTROL Automatyka Sp. z o.o.				160	-		
1.	Santander Bank Polska S.A.	Dalkia Polska Kogeneracja 2 Sp. z o.o.	Wadium DOK2324GWB25GN	120	-	23.05.2025	22.07.2025
2.	PKO BP S.A.	Dalkia Polska Kogeneracja 2 Sp. z o.o.	Wadium 09495020000127	40	-	08.05.2025	08.07.2025
3.	KUKE Grupa PFR S.A.	Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	Wadium nr K/5/102/017492/2025	1 000	-	16.04.2025	17.07.2025
Razem INTROL - Energomontaż Sp. z o.o.				1 160	-		
1.	InterRisk TU S.A.	MPWiK Wrocław	Gwarancja należytego wykonania umowy i usunięcia wad lub usterek 32GG03/0975/24/0001	10	-	30.01.2025	14.02.2028
2.	InterRisk TU S.A.	MZWik w Nowym Targu	Gwarancja należytego wykonania umowy i usunięcia wad lub usterek 32GG03/0975/25/0001	58	-	06.03.2025	30.09.2025
Razem I4TECH Sp. z o.o.				68	-		

1.	PKO BP S.A.	PGE Energia Ciepła S.A.	GB Wadium nr '9495020000243	750	-	11.04.2025	21.07.2025
2.	KUKE Grupa PFR S.A.	ECO KOGENERACJA S.A.	GW Wadium K/5/102/017843/2025	600	-	12.06.2025	10.08.2025
Razem INTROL Energetyka Sp. z o.o.				1 350	-		
1.	InterRisk TU S.A.	Tauron Wytwarzanie S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy 32GG35/0334/24/0009	70	-	01.01.2025	30.12.2027
2.	InterRisk TU S.A.	Tauron Wytwarzanie S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy 32GG35/0334/24/00010	56	-	01.01.2025	30.01.2027
3.	BNP Paribas Bank Polska S.A.	Województwo Wielkopolskie z siedzibą Urzędu Marszałkowskiego woj. Wlkp. w Poznaniu	Gwarancja dobrego wykonania umowy GW/007334/24	22	-	01.01.2025	30.01.2026
4.	Santander Bank Polska S.A.	POSCO ECO & CHALLENGE CO. LTD	Gwarancja dobrego wykonania umowy DOK1199GWB25PB	1 408	-	17.04.2025	31.07.2025
5.	Santander Bank Polska S.A.	Transgourmet Polska Sp. z o.o.	Gwarancja dobrego wykonania umowy DOK 1954GWB25WT	560	-	08.05.2025	12.12.2025
6.	Santander Bank Polska S.A.	POSCO ECO & CHALLENGE CO. LTD	Gwarancja dobrego wykonania umowy DOK1097GWB25AA	1 505	-	13.05.2025	31.07.2025
7.	InterRisk TU S.A.	Tauron Wytwarzanie S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy 32GG35/0334/25/0001V	121	-	15.05.2025	17.11.2025
8.	InterRisk TU S.A.	Tauron Wytwarzanie S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy 32GG35/0334/25/0002V	65	-	15.05.2025	17.11.2025
9.	InterRisk TU S.A.	Polimex Mostostal S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy K/5/106/017878/2025	750	-	13.06.2025	31.03.2027
Razem IB Systems Sp. z o.o.				4 557	-		
1.	Santander Bank Polska S.A.	Hyundai Heavy Industries Power System Co, Ltd	Gwarancja zwrotu zaliczki DOK1066GWB25MY z dn. 07.07.2025	120	28	07.04.2025	07.05.2028
2.	Santander Bank Polska S.A.	Inopa Investment C200 Sp. z o.o. Sp.k. (K-63815)	Gwarancja zapłaty najmu nr DOK5913GWB24PB	14	3	10.01.2025	31.03.2030
3.	Santander Bank Polska S.A.	Hyundai Heavy Industries Power System Co, Ltd	Gwarancja zwrotu zaliczki DOK4294GWB24WS z dn. 22.11.2024	77	18	20.03.2025	25.04.2028
Razem INTROL Sp. z o.o.				211	49		
EUR kurs = 4,2419 PLN							
1.	ING Bank Śląski S.A.	IKEA	Gwarancja bankowa Zaliczkowa KLG103241IN25	978	-	22.05.2025	05.02.2026
2.	TU Ergo Hestia S.A.	BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o.	Gwarancja ubezpieczeniowa zwrotu zaliczki 498000006119	212	-	09.05.2025	31.08.2025
Razem INTROL Pro - ZAP Sp. z o.o.				1 190	-		
1.	PZU S.A.	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Siedlcach	Gwarancja bankowa należyte wykonanie umowy 1105170386/GKDo/2025/041	37	-	06.03.2025	25.08.2025

2.	PZU S.A.	Seen Technologie Sp. z o.o.	Gwarancja bankowa należyte wykonanie umowy 1106469012/GKDo/2025/041	55	-	29.04.2025	30.04.2026
3.	PZU S.A.	Instal Kraków S.A	Gwarancja bankowa należyte wykonanie umowy 1106707731/GKDo/2025/041	18	-	21.05.2025	23.09.2026
Razem INTROL Automatyka Sp. z o.o.				110	-		
Razem całość				8 806	49		

Wartość poręczeń udzielonych w 1 półroczu 2025 r. przez Emitenta dla podmiotów zewnętrznych w przeliczeniu na złotówki na 30 czerwca 2025 roku wynosiła 0,0 zł.
Wartość poręczeń w formie gwarancji udzielonych przez pozostałe spółki w Grupie czynnych na 30 czerwca 2025 r. wyniosła 11 910 tys. zł.

6.4 UDZIELONE PRZEZ PODMIOTY ZEWNĘTRZNE PORĘCZENIA I GWARANCJE DLA EMITENTA

W I półroczu 2025 r. podmioty zewnętrzne nie udzieliły Emitentowi poręczeń lub gwarancji.

7. INFORMACJA NA TEMAT PROGNOZ PUBLIKOWANYCH PRZEZ GRUPĘ INTROL

7.1 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Grupa INTROL nie publikowała prognoz na rok 2025.

8. AKCJONARIUSZE INTROL S.A. I PODSTAWOWE DANE O AKCJACH

8.1 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 EMITENTA (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, na dzień 30 czerwca 2025 r. członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej INTROL S.A. poza osobami wskazanymi w **Punkcie 8.2** Sprawozdania Zarządu nie posiadali akcji INTROL S.A.

Stan posiadania osób nadzorujących wymieniono w **Punkcie 8.8** Sprawozdania Zarządu.

8.2 WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)	Uwagi
Wiesław Kapral	zwykłe serii B	481 466	1,87	481 466	1,87	
WEKA Investments Sp. z o.o. (podmiot zależny od Wiesława Kaprała)	zwykłe serii A,B,C	11 542 513	44,91	11 542 513	44,91	
Svanser prosta spółka akcyjna (podmiot zależny od Józefa Bodzionego)	zwykłe serii A,B,C	8 854 288	34,45	8 854 288	34,45	
Svanser prosta spółka akcyjna	Łączna liczba akcji	8 854 288	34,45	8 854 288	34,45	
Wiesław Kapral + WEKA Investments Sp. z o.o.	Łączna liczba akcji	12 023 979	46,78	12 023 979	46,78	
Pozostali akcjonariusze		4 825 751	18,77	4 825 751	18,77	
Razem		25 704 018	100,00	25 704 018	100,00	

8.3 WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ 23 MAJA 2025 R. (DATA PRZEKAZANIA RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2025 R.)

Zgodnie z wiedzą Emitenta, struktura akcjonariatu była identyczna, jak wg. stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.

8.4 WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ 4 WRZEŚNIA 2025 R. (DATA PRZEKAZANIA RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2025 R.)

Zgodnie z wiedzą Emitenta, struktura akcjonariatu była identyczna, jak wg. stanu na dzień 30 czerwca 2025 r.

8.5 GRUPA INTROL – PODSTAWOWE DANE NT. AKCJI NA 30.06.2025 R.

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Najwyższy kurs akcji	9,5	11,55	11,55
Najniższy kurs akcji	6,82	8,42	9,38
Cena akcji na koniec okresu	7,00	8,74	9,64
Liczba akcji na koniec okresu	25 704 018	25 704 018	25 704 018
Kapitalizacja na koniec półrocza/roku (w mln PLN)	180	225	248

Akcje INTROL S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych od 8 listopada 2007 r. W I półroczu 2025 r. kurs akcji INTROL S.A. kształtował się w przedziale od 6,82 zł do 9,50 zł. Kurs akcji podczas ostatniej sesji w I półroczu 2025 r. (w dniu 30 czerwca 2025 r.) osiągnął poziom 7,00 zł. Wykres pokazujący kształtowanie się kursu akcji Emitenta w okresie styczeń 2024 r. – czerwiec 2024 r. znajduje się w Punkcie 8.7 Raportu.

8.6 GRUPA INTROL – KONTAKT W ZAKRESIE RELACJI INWESTORSKICH

Skutecznie prowadzona oraz przejrzysta polityka informacyjna to motto, które przyświeca Grupie INTROL od początku jej giełdowego debiutu na warszawskim parkiecie. Na bieżąco odpowiadamy na zapytania naszych inwestorów, kierowane drogą elektroniczną lub mailową, ponadto organizujemy spotkania z naszymi interesariuszami w katowickiej siedzibie Spółki INTROL S.A.

Dbamy o regularną aktualizację naszego serwisu internetowego dedykowanego relacjom inwestorskim. W jego ramach oprócz przewidzianych prawem obligatoryjnych danych m.in:

- udostępniamy inwestorom, analitykom i wszystkim zainteresowanym Grupą INTROL m.in. dostęp do stale aktualizowanych, możliwych do pobrania edytowalnych danych finansowych i sprzedażowych (skonsolidowanych oraz jednostkowych):

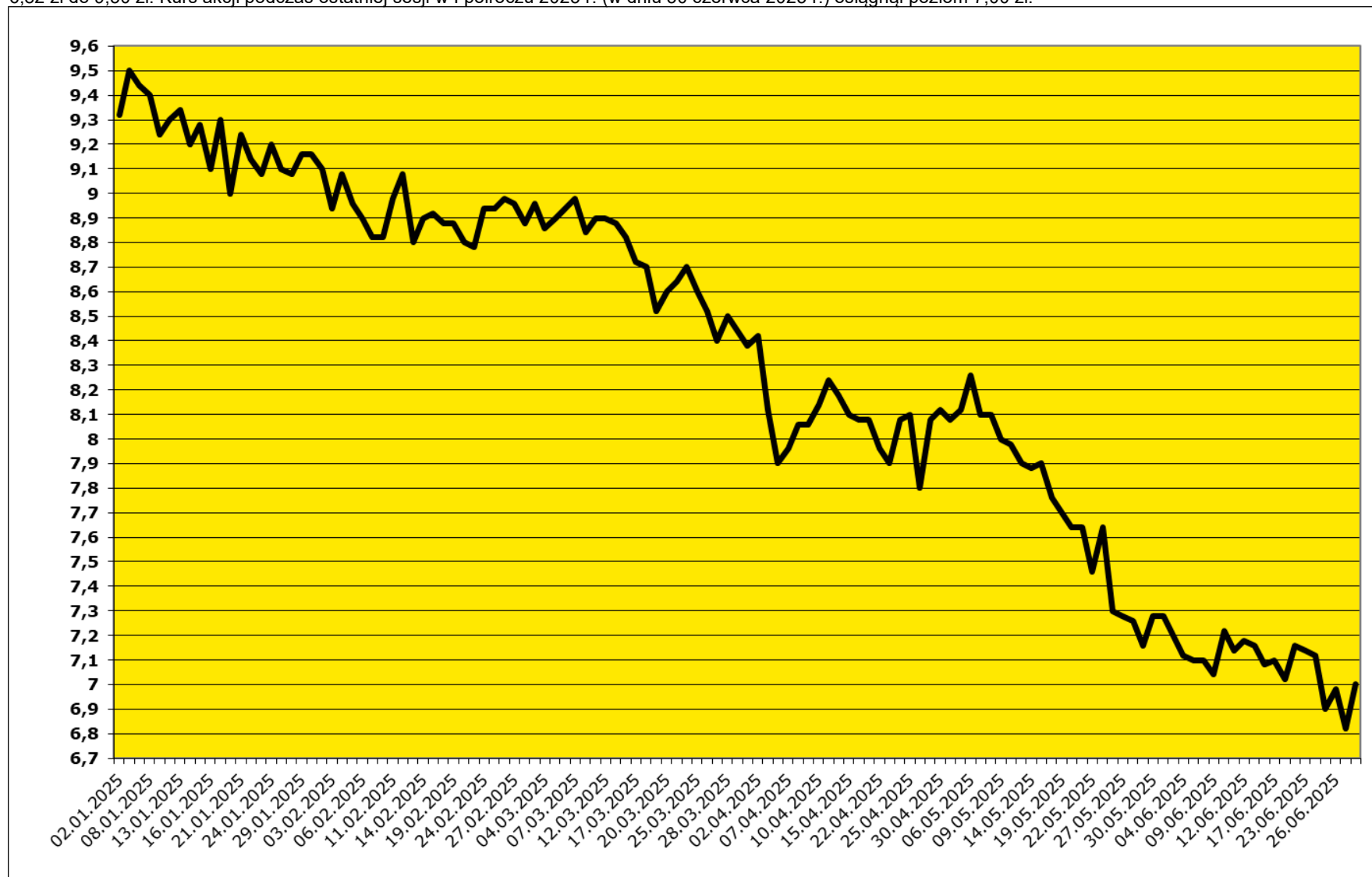
www.introlsa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-finansowe/wyniki-finansowe/

Kontakt:

- Dariusz Bigaj, Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy, e-mail: dbigaj@introlsa.pl, tel. 32 789 01 45
- Grzegorz Surma, Kierownik ds. relacji inwestorskich / ESG e-mail: gurma@introlsa.pl, tel. 32 789 01 46

8.7 GRUPA INTROL – NOTOWANIA AKCJI

Akcje INTROL S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych od 8 listopada 2007 r. W I półroczu 2025 r. kurs akcji INTROL S.A. kształtował się w przedziale od 6,82 zł do 9,50 zł. Kurs akcji podczas ostatniej sesji w I półroczu 2025 r. (w dniu 30 czerwca 2025 r.) osiągnął poziom 7,00 zł.



8.8 ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Posiadacz akcji	Funkcja / opis	Rodzaj akcji	Stan na dzień 23.05.2025 r.	Udział w kapitale zakładowym (%)	Zwiększenie/ zmniejszenie stanu w okresie od 23.05.2025 r. do 04.09.2025 r.	Stan na dzień 04.09.2025 r.	Udział w kapitale zakładowym (%)
Józef Bodziony	Prezes Zarządu	zwykłe serii B	-	-	-	-	-
Wiesław Kapral	Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej	zwykłe serii B	481 466	1,87	-	481 466	1,87
WEKA Investments Sp. z o.o.	Podmiot zależny od Wiesława Kaprała	zwykłe serii A,B,C	11 542 513	44,91	-	11 542 513	44,91
Svanser Prosta Spółka Akcyjna	Podmiot zależny od Józefa Bodzionego	zwykłe serii A,B,C	8 854 288	34,45	-	8 854 288	34,45

Zgodnie z wiedzą Zarządu INTROL S.A., pozostali członkowie Rady Nadzorczej Spółki INTROL S.A. na dzień złożenia skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2025 r. nie posiadają akcji INTROL S.A.

9. WYPŁACONE DYWIDENDY (ŁĄCZNIE W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ) W PODZIALE NA AKCJE ZWYKŁE I POZOSTAŁE AKCJE

15 maja 2025 r. wypłacono dywidendę w wysokości 6 168 964,32 zł, na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy INTROL S.A. z dnia 7 maja 2025 r. Ustalenie prawa do wypłaty dywidendy wyznaczono na dzień 12 maja 2025 r. (dzień dywidendy). Źródłem finansowania dywidendy był kapitał rezerwowy utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w późniejszym okresie. Wypłacona dywidenda wyniosła 0,24 zł brutto w przeliczeniu na jedną akcję. Dywidendą objęte były akcje Spółki w liczbie 25 704 018 akcji. W Spółce nie funkcjonują akcje uprzywilejowane co do wypłaty dywidendy.

10. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Poniżej Emitent opisuje toczące się i nie zakończone na dzień 30 czerwca 2025 r. postępowania sądowe, których rozstrzygnięcie może mieć wpływ na wynik finansowy Emitenta.

Roszczenia przeciwko Grupie

Postępowanie sądowe z powództwa Warmińsko – Mazurskiej Filharmonii im. Feliksa Nowowiejskiego w Olsztynie przeciwko Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A., Instal Białystok S.A. oraz INTROL S.A.

W dniu 24 maja 2016 r. INTROL S.A. otrzymał pozew od Warmińsko – Mazurskiej Filharmonii im. Feliksa Nowowiejskiego w Olsztynie („Powód”). Powód wniósł o zasądzenie od pozwanych członków konsorcjum: Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A., Instal Białystok S.A. oraz INTROL S.A. („Pozwani”) solidarnie łącznie kwoty 4 026 062,04 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu oraz kosztami procesu.

Jako podstawę roszczeń objętych pozvem powód wskazał rzekome wady robót wykonanych przez pozwanych, którzy w ramach konsorcjum zrealizowali zamówienie publiczne objęte umową nr 07/2009 z dnia 15 lipca 2009 r. zawartą pomiędzy powodem a pozwanymi, której przedmiotem był II Etap budowy nowej siedziby Warmińsko-Mazurskiej Filharmonii w Olsztynie. Całkowita wartość umowy nr 07/2009 wynosiła 44 977 025,16 zł netto, w tym wartość robót realizowanych przez INTROL S.A. – 4 722 587,64 zł netto tj. 10,50 % całkowitej wartości umowy.

INTROL S.A. oraz pozostali pozwani wnieśli odpowiedzi na pozew, wnosząc o oddalenie w całości powództwa jako bezzasadnego.

Zarzuty pozwanych koncentrowały się wokół kwestii merytorycznych i formalnych, a w szczególności:

- 1) Wskazania, iż szereg „braków” przedmiotu umowy nie stanowi wad przedmiotu umowy, lecz wynika z faktu, iż pewne parametry przedmiotu umowy nie zostały przewidziane w SIWZ lub z uwagi na konieczność oszczędności zostały usunięte przez powoda z dokumentacji projektowej.
- 2) Wskazania, że powodem, iż przedmiot umowy zrealizowany przez pozwanych nie usatysfakcjonował powoda w pełni są błędy dokumentacji projektowej. Tymczasem przedmiot umowy realizowanej przez pozwanych nie obejmował części projektowej.
- 3) Podniesienia zarzutu wygaśnięcia roszczeń z rękojmi w zakresie wad istniejących w dacie odbioru wskutek odbioru przedmiotu umowy bez zastrzeżeń.
- 4) Podniesienia zarzutu przedawnienia roszczeń objętych pozvem.

W kwietniu 2022 roku powód przesłał do Sądu pismo, w sprawie zmiany wartości przedmiotu sporu z 4 026 062,04 zł do kwoty 4 748 504,25 zł wraz z wnioskiem o zwolnienie od opłaty sądowej w zakresie zwiększonej wartości przedmiotu sporu. Wszyscy pozwani wnieśli o oddalenie rozszerzonego powództwa.

Pismem z dnia 18 grudnia 2022 r. powód dokonał zmiany wartości przedmiotu sporu z kwoty 4 748 504,25 do kwoty 6 927 580,16 zł tj. o kwotę 2 179 075,91 zł, wskazując na treść opinii uzupełniających sporządzonych przez biegłych sądowych. Pozwani wnieśli o oddalenie rozszerzonego powództwa.

W dniu 31 marca 2023 r. odbyła się druga rozprawa w sprawie, w trakcie której Sąd doręczył pozwanym pismo powoda z dnia 20 marca 2023 r. W przedmiotowym piśmie powód sprecyzował ponownie żądania pozwu i określił wartość przedmiotu sporu na 7 035 451,16 zł. Pozwani wnieśli o oddalenie rozszerzonego powództwa.

26 kwietnia 2023 r. Sąd Okręgowy w Olsztynie wydał w sprawie wyrok częściowy, zasądając od pozwanych: Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A., Instal Białystok S.A. oraz INTROL S.A. na rzecz Warmińsko - Mazurskiej Filharmonii solidarnie kwotę 4 296 742,63 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie. Sąd oddalił powództwo w zakresie kosztów naprawienia szkody instalacji wentylacji i klimatyzacji. Jednocześnie Sąd nakazał pozwany, aby wydali powodowi instrukcję techniczną lub równoważną instrukcji obsługi i regulacji central wentylacyjnych w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się wyroku, zaś w pozostałej części roszczenie w zakresie wydania dokumentacji powykonawczej oddalił.

Sąd orzekł również o powództwie wzajemnym wniesionym przez powodów wzajemnych: Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A., Instal Białystok S.A. oraz INTROL S.A. przeciwko pozwanej wzajemnej: Warmińsko-Mazurskiej Filharmonii w Olsztynie i oddalił powództwo wzajemne o zwrot kwoty ściągniętej z gwarancji bankowej oraz opłaty bankowej, tj. łącznie 877 671 zł, zasądając jednocześnie na rzecz Filharmonii kwotę 10 817 zł tytułem zwrotu kosztów procesu.

W dniu 14 lipca 2023 r. pozwani wniesli do Sądu Apelacyjnego w Białymstoku wspólną apelację od powyższego wyroku w zakresie:

- 1) Zasądzenia od pozwanych na rzecz powodowej Filharmonii solidarnie kwoty 4 296 742,63 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie;
- 2) Oddalenia powództwa wzajemnego;
- 3) Zasądzenia na rzecz Filharmonii kosztów zastępstwa procesowego w kwocie 10 817 zł, odnośnie do powództwa wzajemnego.

Powód w dniu 6 lutego 2024 r. złożył odpowiedź na apelację.

Należy podkreślić, iż wyżej wskazany wyrok Sądu Okręgowego w Olsztynie jest wyrokiem częściowym – przed Sądem Okręgowym w Olsztynie toczy się nadal sprawa z powództwa Filharmonii w zakresie ewentualnych wad schodów zewnętrznych i płyt zewnętrznych. Celem dokonania ustaleń co do przedmiotowych wad Sąd, po wydaniu wyroku częściowego dopuścił dowód z opinii biegłych z zakresu architektury oraz budownictwa.

Postanowieniem z dnia 16 listopada 2023 r. sygn. akt: VIII GRu 1/18 Sąd Rejonowy w Białymstoku zatwierdził układ w postępowaniu układowym Instal Białystok S.A. Postanowienie jest prawomocne. Postępowanie układowe zostało otwarte na mocy postanowienia z dnia 27 marca 2018 r.

W dniu 28 maja 2024 r. odbyła się rozprawa przed Sądem Apelacyjnym w Białymstoku. Sąd postanowił o uzupełnieniu materiału dowodowego.

Postępowanie sądowe w sprawie przeciwko INTROL S.A. o zapłatę z powództwa PGNiG Termika Energetyka Przemysłowa S.A.

W dniu 3 lutego 2021 roku do INTROL SA wpłynął nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym z dnia 15 stycznia 2021 r. wydany przez Sąd Okręgowy w Gliwicach w sprawie sygn. akt: X GC 11/21.

Nakaz zapłaty został wydany wskutek pozwu PGNiG Termika Energetyka Przemysłowa S.A. wniesionego 31 grudnia 2020 r. o zapłatę kwoty 2 682 000 zł z odsetkami ustawowymi od dnia 2 stycznia 2016 r. i kosztami postępowania.

INTROL S.A. zaskarżył nakaz zapłaty w całości wnosząc o oddalenie powództwa PGNiG TERMIKA Energetyka Przemysłowa S.A.

W przedmiotowej sprawie powód dochodzi kary umownej w kwocie 2 682 000 zł z tytułu nieosiągnięcia w 2015 roku gwarantowanej dyspozycyjności przez agregat prądotwórczy w EC Moszczenica dostarczony przez INTROL S.A. w ramach umowy nr 234/2010 z dnia 4 października 2010 r. na budowę układów wysokosprawnej Kogeneracji w SEJ S.A. – Zabudowa dwóch agregatów prądotwórczych z układami odzysku ciepła zasilanych gazem z odmetanowania kopalń o mocy ok. 4,0 MWe każdy, w systemie „pod klucz” wraz ze świadczeniem usług serwisowych.

Zgodnie ze stanowiskiem PGNiG TERMIKA w EC Moszczenica w roku 2015 nastąpiło niedotrzymanie gwarantowanej dyspozycyjności agregatu skutkującej obowiązkiem zapłaty kary umownej w kwocie 2 682 000 zł. INTROL S.A. kwestionuje roszczenie PGNiG TERMIKA wskazując w szczególności na okoliczność, iż niedotrzymanie dyspozycyjności nastąpiło w ocenie INTROL S.A. z przyczyn leżących po stronie Użytkownika.

W sprawie w 2019 roku było prowadzone postępowanie mediacyjne, które nie doprowadziło do zawarcia ugody.

Do dnia publikacji raportu odbyły się trzy rozprawy, w toku których przesłuchano wszystkich świadków.

Postanowieniem z dnia 26 lipca 2022 r. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego sądowego z zakresu budowy i eksploatacji urządzeń energetycznych – agregatów prądotwórczych z układami odzysku ciepła zasilanych gazem z odmetanowania kopalni na okoliczności dotyczące ustalenia przyczyn awarii w EC Moszczenica w 2015 roku oraz na okoliczność szeregu kwestii związanych z dyspozycyjnością agregatów prądotwórczych objętych umową stron nr 234/2010 poczynając od grudnia 2011 r. Pozwany INTROL S.A. otrzymał opinię biegłego, do której wniósł zarzuty, zaś w dniu 11 kwietnia 2023 r. opinię uzupełniającą, co do której również wniósł zarzuty.

W dniu 4 listopada 2024 r. Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał wyrok w przedmiotowej sprawie, na mocy którego zasądził od pozwanego INTROL S.A. na rzecz powódki -PGNiG TERMIKA Energetyka Przemysłowa S.A. kwotę 1 341 000 zł, tj. połowę dochodzonego roszczenia z ustawowymi odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia 2 stycznia 2016 r. do dnia zapłaty, w pozostałym zakresie powództwo oddalił i zasądził od pozwanej na rzecz powódki kwotę 68 550 zł tytułem zwrotu kosztów procesu. Obie strony wniosły apelacje co do wyroku Sądu Okręgowego w Gliwicach, przy czym INTROL S.A. w zakresie odsetek, zaś PGNiG Termika w zakresie oddalonej części powództwa. INTROL S.A. uregulował kwotę wyroku, w zakresie przez siebie nie zaskarżonym apelacją tj. 1 341 000 zł plus odsetki od dnia 9 marca 2018 roku do dnia zapłaty w kwocie 786 931,87 zł.

Nakaz zapłaty dotyczący roszczenia MPEC Leszno

W dniu 17 kwietnia 2025 r. do INTROL S.A. wpłynął nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym z dnia 10 kwietnia 2025 r. wydany przez Sąd Okręgowy w Poznaniu w sprawie z powództwa Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Lesznie przeciwko INTROL S.A.

Zgodnie z nakazem zapłaty INTROL S.A. ma zapłacić na rzecz Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Lesznie (dalej: MPEC Leszno) kwotę 718 745,72 zł z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 10 lutego 2021 r. do dnia zapłaty i kosztami procesu w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia nakazu zapłaty lub w tym terminie wnieść sprzeciw.

Emitent nie uznaje roszczenia objętego ww. nakazem zapłaty i nie utworzył rezerwy na przedmiotowe zobowiązanie MPEC Leszno.

Roszczenie dotyczy umowy serwisowej zawartej w dniu 22 października 2012 roku i zakończonej 13 czerwca 2018 roku. MPEC Leszno dochodzi obniżenia wynagrodzenia ryczałtowego o koszt niewykonanego z przyczyn leżących wyłącznie po stronie MPEC Leszno remontu.

W dniu 30 kwietnia 2025 r. INTROL S.A. wniósł sprzeciw od nakazu zapłaty zaskarżając nakaz zapłaty w całości. Wniesienie sprzeciwu spowodowało utratę jego mocy, a sprawa toczy się obecnie w postępowaniu gospodarczym pod sygn. IX GC 400/25. Pierwsza rozprawa w sprawie została wyznaczona na dzień 25 września 2025 r.

Istotne należności dotyczące kontrahentów w postępowaniu upadłościowym

INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. jako wierzyciel w postępowaniu upadłościowym ELSEN S.A. w upadłości

Postanowieniem z dnia 28 maja 2019 roku, sygn. akt: VIII GR 9/19 Sąd Rejonowy w Częstochowie otworzył wobec dłużnika – spółki ELSEN S.A. z siedzibą w Częstochowie, postępowanie restrukturyzacyjne - postępowanie sanacyjne. W dacie otwarcia przedmiotowego postępowania spółka zależna Emitenta: INTROL – Energomontaż Sp. z o.o. była wierzycielem ELSEN S.A. na kwotę 4 295 470,40 zł z tytułu realizacji umowy z dnia 12 czerwca 2018 r. na wykonanie dokumentacji projektowej i zabudowę turbozespołu parowego.

Przedmiotowe należności w roku 2020 zostały objęte w 20% odpisem aktualizującym, pomimo że zostały one zabezpieczone hipoteką umowną do sumy 6 500 000 zł na nieruchomościach ELSEN S.A. oraz złożonym przez ELSEN w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC oświadczeniem o poddaniu się egzekucji co do kwoty 4 876 950 zł, a to z uwagi na fakt, iż od dnia ich wymagalności upłynął już ponad rok. Sąd Rejonowy w Częstochowie, VIII Wydział Gospodarczy, postanowieniem z 10 listopada 2021 roku, sygn. akt VIII GRs 1/19, umorzył postępowanie restrukturyzacyjne - postępowanie sanacyjne dłużnika ELSEN Spółki Akcyjnej w Częstochowie.

W ramach postępowań egzekucyjnych wyegzekwowano część wierzytelności na kwotę 1 334 699,88 zł. W związku z ogłoszeniem dnia 5 września 2022 r. przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, VIII Wydział Gospodarczy upadłości ELSEN S.A. w restrukturyzacji, postępowania egzekucyjne zostały zawieszone. W ramach prowadzonego postępowania upadłościowego Spółka zgłosiła wierzytelności w łącznej kwocie 4 119 175,39 zł. Wierzytelności – jako zabezpieczone hipoteką – zostaną zaspokojone z nieruchomości objętej hipoteką w trybie art. 345 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. prawo upadłościowe (Dz.U. Nr 60, poz. 535 z późn. zm.).

Na dzień 31 grudnia 2022 roku, biorąc pod uwagę ustanowioną hipotekę na nieruchomości ELSEN S.A. w upadłości spółka INTROL - Energomontaż Sp. z o.o. objęła odpisem aktualizującym część należności w kwocie 1 859 000 zł. Na koniec okresu sprawozdawczego, tj. na 30 czerwca 2025 r. całość nieuregulowanej należności wobec ELSEN

została objęta odpisem aktualizującym.

11. POZOSTAŁE INFORMACJE

11.1 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji

Wszystkie transakcje w okresie sprawozdawczym były zawierane na zasadach nie odbiegających od rynkowych.

Szczegółowe informacje dotyczące tych transakcji zostały zaprezentowane w **Nocie 6.26** skonsolidowanego sprawozdania finansowego – „Transakcje z podmiotami powiązanymi.”

11.2 INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

W ocenie Zarządu INTROL S.A. nie istnieją inne niż ujawnione w poprzednich punktach informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Spółki Grupy są stroną kontraktów walutowych typu forward oraz kontraktów IRS zabezpieczających przez ryzykiem zmiany stopy procentowej. Ww. kontrakty zapewniają stabilną rentowność sprzedaży dla umów denominowanych w Euro. O ww. wydarzeniach Emitent szerzej poinformował w **Punkcie 6.30.3** skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11.3 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Do najważniejszych czynników należą:

- wskaźnik inflacji,
- ogólna sytuacja gospodarcza w strefie Euro;
- sytuacja społeczno – polityczna w Europie Środkowo – Wschodniej oraz Azji;
- wahania kursów walutowych (głównie Euro, dolar), wpływające na wysokość przychodów ze sprzedaży eksportowej;
- koniunktura gospodarcza w sektorze budowlano – montażowym;
- działania przedsiębiorstw konkurencyjnych;
- inwestycje na rynkach, na których funkcjonuje Grupa INTROL (energetyka, ochrona środowiska, sektor wod-kan);
- ceny surowców, materiałów i usług wykorzystywanych w trakcie realizacji kontraktów;
- utrzymanie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej realizowanych inwestycji i kontraktów;
- poziom wzrostu gospodarczego w Polsce;
- wysokość stóp procentowych;
- ewentualne zmiany podatkowe (w tym dotyczące podatku VAT) oraz pozostała polityka fiskalna państwa,
- ryzyko dalszej eskalacji konfliktu zbrojnego pomiędzy Rosją a Ukrainą,
- ryzyko inwazji CHRL na Tajwan,
- ryzyko konfliktu na Bliskim Wschodzie,
- polityka amerykańskiej administracji.

Rok 2025 i kolejne lata będą dużym wyzwaniem dla spółek Grupy INTROL, w szczególności dla tych, które realizują duże lub wieloletnie kontrakty budowlane. Na sytuację w branży zasadniczy wpływ może mieć wzrost cen paliw i materiałów, możliwe braki w ich dostępności, osłabienie się złotówki, inflacja, jak również presja płacowa spowodowana (m.in) odpływem pracowników budowlanych pochodzących z Ukrainy.

Powyższe czynniki mogą powodować istotny spadek marżowości kontraktów lub opóźnienia w ich realizacji. Nie dla wszystkich kontraktów możliwy jest mechanizm waloryzacji lub renegotjowanie wartości kontraktów.



11.4 SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE

Działalność Grupy INTROL charakteryzuje się sezonowością. Tradycyjnie najwyższą sprzedaż Grupa notuje w drugiej połowie roku, w pierwszych dwóch kwartałach sprzedaż jest niższa. Grupa INTROL łagodzi sezonowe wahania sprzedaży poprzez rozwój we wszystkich obszarach działania (usługowym, dystrybucyjnym oraz produkcyjnym), z których to produkcja wyróżnia się znacznie niższą zmiennością sprzedaży w ciągu roku.

Sezonowość występuje głównie w obszarze usługowym. Spowodowane jest to niżej wymienionymi czynnikami:

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

11.5 RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIĘKSZOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ

W I półroczu 2025 r. wystąpiły następujące nietypowe pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne:

- na 1 stycznia 2025 r. dokonano okresowego przeliczenia umów najmu zawartych na czas nieokreślony, poprzez wydłużenie szacowanych okresów nieodwoływalnych o dodatkowe 5 lat, jak również w związku ze zmianą stawek najmu, co spowodowało wzrost aktywów z tytułu użytkowania oraz odpowiadających im zobowiązań o ok. 10 mln zł.

Omówienie wyników finansowych znajduje się w Punkcie 2 oraz w Punkcie 3.1 i 3.2 sprawozdania Zarządu.

11.6 EMISJA, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie sprawozdawczym ww. zdarzenia nie nastąpiły.

11.7 SKUTKI ZMIAN STRUKTURY JEDNOSTKI W CIĄGU OKRESU, W TYM WYNIKAJĄCE Z POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W I półroczu 2025 r. zmiany w strukturze Grupy INTROL obejmowały:

- otwarcie likwidacji INTROL Automatyka Limanowa Sp. z o.o.,
- procedowanie planu podziału spółki INTROL – Energomontaż Sp. z o.o.

Ww. zmiany nie miały istotnego wpływu na wyniki Grupy INTROL w I półroczu 2025 r., jednakże ich celem było uporządkowanie struktury Grupy, umożliwienie łatwiejszego rozwoju na przyszłość oraz eliminację mniej rentownych działalności.

12. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

12.1 PRAWIDŁOWOŚĆ EWIDENCJI

Zarząd INTROL S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skrócone skonsolidowane oraz skrócone jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację finansową i majątkową Grupy INTROL oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy INTROL w pierwszym półroczu 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy INTROL, włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

12.2 WYBOR FIRMY AUDYTORSKIEJ

Zarząd INTROL S.A. oświadcza, iż firma audytorska: UHY ECA Audyt Sp. z o.o., dokonująca przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy INTROL oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego INTROL S.A. została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że firma ta jak i biegły rewident, dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

13. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ	
JÓZEF BODZIONY – PREZES ZARZĄDU	Podpis złożony elektronicznie
KATARZYNA BODZIONY – SZWEDA – WICEPREZES ZARZĄDU	Podpis złożony elektronicznie
DARIUSZ BIGAJ – CZŁONEK ZARZĄDU	Podpis złożony elektronicznie

Katowice, dnia 4 września 2025 r.