

# Sprawozdanie z działalności spółki za 2014 rok

---

**TERMO-REX SA**

2015-04-20

## SPIS TREŚCI

I.	INFORMACJE PODSTAWOWE O EMITENCIE .....	3
1.	Okres sprawozdawczy .....	3
2.	Podstawowe informacje o Spółce .....	3
3.	Przedmiot działalności Spółki .....	3
4.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	3
5.	Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia .....	4
II.	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA .....	5
1.	Kapitał akcyjny .....	5
2.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	6
3.	Wskazanie posiadaczy specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki .....	7
4.	Informacja o umowach dotyczących zmiany w proporcji posiadanych akcji .....	7
III.	ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE .....	7
1.	Zarząd spółki .....	7
2.	Rada Nadzorcza .....	8
3.	Walne Zgromadzenia .....	8
4.	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi .....	8
IV.	ZATRUDNIENIE .....	9
1.	Struktura zatrudnienia w Spółce .....	9
2.	Struktura wynagrodzeń w Spółce .....	9
3.	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących .....	10
V.	RYZYKA FINANSOWE I SPOSOBY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM .....	10
1.	Ryzyko nieściągalności należności od kontrahentów .....	10
2.	Ryzyko utraty kluczowych pracowników .....	11
3.	Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych .....	11
4.	Ryzyko rozbudowy Grupy Kapitałowej .....	11
5.	Ryzyko walutowe .....	11
6.	Ryzyko związane z sytuacją finansową .....	11
7.	Ryzyko związane z obciążeniem majątku w związku z umowami kredytowymi .....	12
8.	Ryzyko konkurencji .....	12

VI.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA, PERSPEKTYWY ROZWOJU .....	12
VII.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	13
1.	Wybrane dane finansowe .....	13
2.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług .....	13
3.	Koszty w układzie rodzajowym .....	14
4.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	15
5.	Przychody i koszty finansowe .....	15
6.	Wynik finansowy .....	16
7.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników .....	16
8.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy. ....	16
VIII.	MAJĄTEK I ŹRÓDŁA JEGO FINANSOWANIA .....	16
1.	Podstawowe pozycje bilansu .....	16
2.	Informacja o kredytach, umowach pożyczek, poręczeniach i gwarancjach .....	17
3.	Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach .....	18
4.	Zarządzanie zasobami finansowymi .....	18
5.	Realizacja zamierzeń inwestycyjnych .....	19
IX.	POZOSTAŁE INFORMACJE .....	19
1.	Informacja dotycząca umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań .....	19
2.	Wskazanie postępowań przed sądem, organami administracji publicznej .....	19
3.	Informacja o zawartych umowach znaczących .....	19
4.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych .....	21
5.	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji .....	21
6.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem .....	22
7.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników .....	22
8.	Istotne zdarzenia wpływające na działalność spółki .....	22
X.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	22
1.	Podmioty powiązane kapitałowo i osobowo .....	22
2.	Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	23
XI.	ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	24
XII.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2014 .....	25
XIII.	REKOMENDACJE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYNIKU ZA ROK 2014 .....	25
XIV.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....	25



## I. INFORMACJE PODSTAWOWE O EMITENCIE

### 1. Okres sprawozdawczy

Niniejsze sprawozdanie prezentuje dane finansowe Termo-Rex S.A. za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. wraz z danymi porównywalnymi obejmującymi okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r.

### 2. Podstawowe informacje o Spółce

NAZWA	TERMO – REX S.A.
Siedziba	Jaworzno
Adres	Ul. Wojska Polskiego 2i 43-600 Jaworzno
Oznaczenie sądu	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS	KRS 0000400094
Kapitał zakładowy	11 350 000, 00 PLN wniesiony w całości
Regon	242619597
NIP	6322006690
Telefon	32 6140056
Fax	32 6150330
Strona www	www. termo-rex.pl
e-mail	biuro.zarzadu@termo-rex.pl

### 3. Przedmiot działalności Spółki

Przedmiot działalności Spółki obejmuje następujące główne rodzaje działalności :

- PKD 25.61.Z Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- PKD 28.41.Z Produkcja maszyn do obróbki metalu,
- PKD 28.49.Z Produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych,
- PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
- PKD 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- PKD 47.30.Z – Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw

Podstawowy przedmiot działalności Spółki obejmuje obróbkę metali i nakładanie powłok na metale /PKD 25 61.Z./ Akcje spółki notowane na rynku Regulowanymi zostały zakwalifikowane do sektora - inne usługi.

### 4. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach

Spółka specjalizuje się w obróbce cieplnej elementów stalowych, wykonuje usługi podgrzewania przed spawaniem oraz obróbkę cieplną złącz spawanych w szerokim zakresie materiałów, średnic i grubości ścianek. Jest liczącym się w Europie podmiotem specjalizującym się w obróbce cieplnej elementów stalowych (Post Welding Heat Treatment) – PWHT. TERMO-REX SA jest także dostawcą termoelementów, izolacji termicznych, ceramiki technicznej, artykułów elektroinstalacyjnych oraz producentem maszyn i osprzętu do obróbki cieplnej. W zależności od indywidualnych potrzeb wykonywane są :

- usługi zabiegów cieplnych w dowolnych lokalizacjach:
- usługi izolowania elementów do obróbki cieplnej,
- wynajem specjalistycznej kadry i operatorów urządzeń,
- wynajem wyżarzarek z osprzętem i bez osprzętu,
- wynajem osprzętu do wyżarzarek,
- dostawa urządzeń, osprzętu i izolacji do obróbki cieplnej,
- dobór i dostawa elementów grzejnych pod zastosowania specjalne,



- serwis urządzeń do obróbki cieplnej.

Termo-Rex SA jest producentem profesjonalnych urządzeń i osprzętu do wykonywania obróbki cieplnej, a także dostawcą przenośnych wielkogabarytowych, modułowych i panelowych pieców. Produkcja oraz sprzedaż urządzeń do obróbki cieplnej obejmuje urządzenia: nagrzewnice oporowe o mocach od 9 kW do 200 kW, tj.:

- modułowe z możliwością rozbudowy 10÷60 kW o wadze 17 kg i wymiarach 170x370x405 mm – 1 moduł,
- 3-kanalowe o mocy 9 kW,
- 6-kanalowe o mocy 70 kW,
- 12-kanalowe o mocy 35 kW, 70 kW, 135 kW
- 36-kanalowe o mocy 200 kW,
- kable przyłączeniowe do urządzeń oporowych i indukcyjnych,
- kable grzewcze do urządzeń indukcyjnych,
- maty grzewcze (produkowane według zamówienia),
- induktory suche,
- zgrzewarki do termopary,
- piece stacjonarne.

Oferta materiałów eksploatacyjnych do obróbki cieplnej obejmuje tkaniny szklane, tkaniny ceramiczne, maty glinokrzemianowe, mata izolacyjna Tygasil, poduszki izolacyjne, elementy grzewcze, maty grzewcze, mufy grzewcze, kasety grzewcze, sznurki szklane koszulki szklane, induktory suche, rejestratory temperatury, taśmy drukujące i papiery do rejestratorów, termopary, zgrzewarki dotermopar, zgrzewarki do szpilek, taśmy stalowe, zaciągarki do taśm stalowych uchwyty spawalnicze MIG/MAG, TIG, plazma, dysze, końcówki prądowe, izolatory, tulejki zaciskowe, korpusy palników, soczewki gazowe materiały spawalnicze: elektrody wolframowe, elektrody otulone, pręty TIG, druty spawalnicze, elektrody plazmowe wtyki i gniazda spawalnicze, przewody spawalnicze, zaciski biegunowe, węże techniczne, króćce i szybkozłączki, folie i papiery wodorozpuszczalne.

Od września 2012 roku Spółka rozpoczęła działalność w obszarze detalicznej sprzedaży paliw płynnych, prowadząc w ramach umowy franczyzy stację paliw pod marką Orlen Premium. Wartość przychodów ze sprzedaży paliw na rzecz PKN Orlen SA w ramach sprzedaży flotowej wynosiła 3 983 tys. zł, co stanowi 18,60% wartości przychodów wypracowanych przez Termo-Rex SA w 2014 roku.

W czerwcu 2013 roku rozszerzono działalność Spółki o pozyskiwanie pyłów lotnych powstałych w procesie spalania węgla kamiennego w kotłach energetycznych.

## **5. Informacja o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia**

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

Głównym rynkiem zbytu dla produktów i usług oferowanych przez Spółkę jest rynek krajowy. Pomimo tego Spółka stara się pozyskiwać nowych odbiorców na rynkach zagranicznych. Dotyczy to szczególnie promocji produktów i usług na rynku unii europejskiej. Termo-Rex SA uczestniczył w 2014 roku jako wystawca na targach międzynarodowych w Brnie, Sosnowcu. Konsekwencją strategii rozszerzania rynków zbytu była podjęta w IV kwartale 2014 roku decyzja o rozszerzeniu działalności na rynek rumuński.

Podstawowe źródła zaopatrzenia w towary i materiały to także rynek krajowy. Import obejmuje tylko produkty z grupy ceramiki technicznej oraz izolacji termicznych. Udział towarów i materiałów z importu w strukturze zakupów towarów i materiałów wyniósł 2014 roku jedynie 2,5%.

Spółka jest uzależniona od PKN Orlen SA w zakresie zakupu paliw płynnych sprzedawanych na stacji paliw stanowiącej



własność Termo-Rex SA. Wartość zakupionych paliw płynnych w 2014 roku wynosiła 11 594 tys. zł - 100% dostaw z PKN Orlen SA. Umowa franczyzy zobowiązuje Spółkę do nabywania paliw płynnych tylko od PKN Orlen SA. Umowa dopuszcza możliwość realizowania zakupów paliw poza siecią PKN Orlen SA jedynie na zasadzie wyjątku (brak możliwości realizacji dostaw przez franczyzodawcę). Od września 2012 do chwili sporządzenia raportu nie wystąpiła taka konieczność. Udział zakupu paliw płynnych w łącznej wartości zakupionych towarów i materiałów wynosi 81,27%.

## II. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

### 1. Kapitał akcyjny

Na dzień 31.12.2014 roku zarejestrowany kapitał akcyjny Termo-Rex SA wynosi 11 350 tys. zł.

Akcjonariusz	Liczba Akcji (w szt.)	Rodzaj Akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
JAWEL-CENTRUM sp. z o.o.	43.842.000 (seria B1)	na okaziciela	43.842.000	38,63%	26,81%
	50.000.000 (seria B2)	imienne uprzywilejowane	100.000.000	44,05%	61,16%
	<b>93.842.000</b>		<b>143.842.000</b>	<b>82,68%</b>	<b>87,97%</b>
Pozostali akcjonariusze	19.658.000 (seria A, B1,D,E)	na okaziciela	19.658.000	17,32%	12,07%
<b>Razem</b>	<b>113.500.000</b>		<b>163.500.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została na podstawie aktualnych ujawnień zawartych w Księdze Akcji Imiennych prowadzonej w Spółce (w zakresie posiadanych akcji imiennych), a także informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych, w szczególności na mocy odpowiednich postanowień: ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a) i ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (art. 160. nast.).

W listopadzie 2014 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie upoważnienia udzielonego w § 3<sup>1</sup> Statutu Spółki, podwyższył kapitał zakładowy Spółki z dotychczasowej kwoty 11.300.000,00 zł do kwoty 11.350.000,00 zł, to jest o kwotę 50.000,00 zł. W drodze emisji 275.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Serii D”) oraz 225.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Serii E”). Objęcie Akcji Serii D i E nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii D i E pokryto wyłącznie wkładem pieniężnym. Akcje serii D zaoferowano wybranemu przez Zarząd Spółki podmiotowi, tj. Everest Energy Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Spółka zawarła umowę o potrąceniu wierzytelności z tytułu pokrycia Akcji serii D ze zobowiązaniami Spółki wobec Everest Energy z tytułu umowy pożyczki o łącznej wartości 2 163 417,63 zł. Akcje serii E zostały zaoferowane wybranemu przez Zarząd Spółki podmiotowi, tj. Sunwell Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Stosownie do uchwały nr 14/2014 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 27 listopada 2014 r. w sprawie zgody na wyłączenie prawa poboru akcji serii D i E i ustalenie ceny emisyjnej tych akcji, Zarząd wyłączył w całości prawo poboru Akcji Serii D i E przysługujące akcjonariuszom Spółki. Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego Katowice –Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Katowicach o zmianę statutu Spółki i podwyższenie kapitału zakładowego do 11 350 000 zł. Rejestracja zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła z dniem 18.04.2015r.

#### Struktura akcji na dzień 31.12.2014r.

Seria	Liczba akcji (w szt.)	Rodzaj akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
A	1 000 000	na okaziciela	1 000 000	0,88%	0,61%
B	62.000.000 (seria B1)	na okaziciela	62.000.000	54,63%	37,92%



Seria	Liczba akcji (w szt.)	Rodzaj akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
	50.000.000 (seria B2)	imienne uprzywilejowane	100.000.000	44,05%	61,16%
D	275 000	na okaziciela	275 000	0,24%	0,17%
E	225 000	na okaziciela	225 000	0,20%	0,14%
<b>Razem</b>	<b>113 500 000</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>

Z informacji posiadanych przez Zarząd Spółki wynika, że nie zaszły zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

## 2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień sporządzenia sprawozdania:

**Pan Jacek Jussak** posiada bezpośrednio 901.400 Akcji Emitenta, co stanowi 0,80% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,55% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto Pan Jacek Jussak posiada pośrednio 100.644.8833 sztuki Akcji Emitenta, co stanowi 89,07% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 92,42% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, w tym:

93.842.000 sztuk akcji Spółki, stanowiących 83,05% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 88,25% udział w głosach na jej Walnym Zgromadzeniu poprzez podmiot JAWEL-CENTRUM sp. z o.o. (Pan Jacek Jussak posiada w JAWELCENTRUM sp. z o.o. 99,77% w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników),

6.802.883 sztuki akcji Spółki, stanowiących 6,02% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,17% udział w głosach na jej Walnym Zgromadzeniu poprzez podmiot Everest Energy Limited z Nikozji na Cyprze (Pan Jacek Jussak jest udziałowcem Everest Energy Limited, posiadającym 100,00% w kapitale zakładowym ww. spółki). Łącznie Pan Jacek Jussak – Prezes Zarządu Emitenta posiada 101.546.283 sztuk Akcji Spółki, które stanowią odpowiednio 89,86% w kapitale zakładowym TERMO-REX SA i 92,97% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W raporcie bieżącym numer 4/2015 z dnia 4 marca 2015 roku zawiadomiono o zbyciu przez podmiot powiązany tj. Everest Energy Limited z siedzibą w Nikozji 12 770 akcji Emitenta.

**Pani Barbara Krakowska** posiada bezpośrednio 180.200 Akcji Emitenta, co stanowi 0,16% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,11% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia przekazania niniejszego raportu.

**Pan Tomasz Mazur** posiada bezpośrednio 2.500 sztuk akcji Emitenta, co stanowi 0,0022% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,0015% udział w liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu. Nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia przekazania niniejszego raportu.

**Pan Tomasz Obarski** nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta. 270 500 sztuk akcji posiada żona Pana Tomasza Obarskiego, co stanowi 0,24% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,17% udział w liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu. Nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia przekazania niniejszego raportu.

**Pan Tomasz Kamiński** nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta. 5.483 sztuk Akcji TERMO-REX SA posiada żona Pana Tomasza Kamińskiego, co stanowi 0,0000485% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,0000336% udział w liczbie głosów na jej Walnym Zgromadzeniu. Nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia przekazania niniejszego raportu.

**Pan Jarosław Skrago** nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta. Pan Jarosław Skrago, poprzez ASP Energy Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, w której jest jedynym udziałowcem, posiada pośrednio 200.000 akcji Emitenta, co



stanowi 0,18% udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,12% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia przekazania niniejszego raportu.

**Pani Mariola Mendakiewicz** nie posiada Akcji Emitenta. Nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia przekazania niniejszego raportu.

**Pani Katarzyna Leda** nie posiada bezpośrednio akcji Emitenta. 108.000 sztuk akcji TEMO-REX SA posiada DOM-EL III sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie w której Pani Katarzyna Leda jest członkiem Zarządu, stanowi to 0,010% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,066% udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Raport bieżący numer 2/2015 oraz 3/2015 z 23 stycznia 2015r. zawiera informacje o zmianie podmiotu powiązanego z Panią Katarzyną Leda będącego w posiadaniu akcji Emitenta.

### **3. Wskazanie posiadaczy specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.**

Według posiadanych przez Zarząd Emitenta informacji, jednostka dominująca w stosunku do Termo-Rex SA tj. Jawel-Centrum Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jaworznie posiada pakiet 93 842 000 sztuk akcji Emitenta w tym 50 000 000 akcji imiennych serii B2 - dwukrotnie uprzywilejowanych co do głosu, który wraz z 43 842 000 akcji serii B1 na okaziciela daje temu podmiotowi 88,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### **4. Informacja o umowach dotyczących zmiany w proporcji posiadanych akcji**

Według stanu na dzień przekazania sprawozdania Zarząd Emitenta nie jest w posiadaniu informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych jej akcjonariuszy.

## **III. ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE**

### **1. Zarząd spółki**

Na dzień 31.12.2014 roku w skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Prezes Zarządu – Jacek Jussak
- Wiceprezes Zarządu – Barbara Krakowska
- Członek Zarządu – Tomasz Mazur

Zmiany w składzie Zarządu Termo-Rex SA w roku 2014 nie wystąpiły. Zarząd w trybie bieżącym podejmował decyzje dotyczące funkcjonowania Spółki. W 2014 roku odbyły się 22 posiedzenia Zarządu, na których podejmowano decyzje istotne dla bieżącego funkcjonowania Spółki. Zarząd podjął w 2014 roku 13 uchwał obejmujących sprawy z zakresu:

- zatwierdzenia wewnętrznych aktów prawnych regulujących zasady organizacji i funkcjonowania Spółki,
- rozpoczęcia procedury opracowania i wdrożenia w Spółce Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001-2008,
- utworzenia spółki zależnej Termo-Rex Power Romania z siedzibą w Bukareszcie,
- rozpoczęcia procedury opracowania i wdrożenia Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji zgodnie z normą ISO/IEC 27001:2013,
- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D i E ramach kapitału docelowego do kwoty 11 350 000 zł.,
- zakupu 48 132 sztuk akcji CKTiS SA z siedzibą w Płocku, stanowiących 33,001% udział w kapitale zakładowym CKTiS SA wynoszącym 1 458 500,00zł.



## **2. Rada Nadzorcza**

Na dzień 31.12.2014 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Tomasz Obarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Kamiński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Skrago – Członek Rady Nadzorczej,
- Mariola Mendakiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Leda – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2014 roku:

W związku ze złożoną w dniu 22 listopada 2013 roku, przez Panią Dagmarę Pluta-Obarską, rezygnacją, z dniem 22 listopada 2013 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki i pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 18 ust. 5 i 6 Statutu Spółki, postanowiła powołać (kooptować) z dniem 22 listopada 2013 roku w miejsce Pani Dagmary Pluta-Obarskiej, nowego członka Rady Nadzorczej na okres bieżącej, wspólnej kadencji, w osobie Pani Marioli Mendakiewicz. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem numer KA VIII NS-REJ.KRS/000810/14/142 z dnia 20 stycznia 2014 roku dokonał wykreślenia Pani Dagmary Pluta-Obarskiej i wpisu Pani Marioli Mendakiewicz jako członka Rady Nadzorczej Spółki.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Spółki odbyła 8 posiedzeń poświęconych monitorowaniu procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowaniu skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, analizowaniu relacji Spółki z podmiotami powiązanymi, podjęciu uchwał w sprawach wynikających z KSH. Uchwały podjęte przez Radę Nadzorczą dotyczyły:

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2013,
- oceny wniosku Zarządu odnośnie sposobu pokrycia straty Spółki osiągniętej za rok obrotowy 2013,
- potwierdzenia czynności nadzorczych i decyzji dokonanych w charakterze członka Rady Nadzorczej przez Panią Mariolę Mendakiewicz w okresie od 22 listopada 2013 roku do jej zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki tj. do dnia 29 maja 2014 roku,
- wyrażenia zgody na wyłączenie przez zarząd Spółki prawa poboru 275 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 225 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014.

## **3. Walne Zgromadzenia**

W 2014 roku miało miejsce 1 posiedzenie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 maja 2014 roku podjęło uchwały:

- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2013,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2013,
- pokrycia straty za rok 2013 z kapitału zapasowego,
- udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków członkom Zarządu i Rady Nadzorczej pełniącym obowiązki w okresie od 01.0.2013r do 31.12.2014r.
- zatwierdzenia powołania (kooptacji) w dniu 22 listopada 2013 roku nowego członka Rady Nadzorczej.

## **4. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi**

Emitent nie zawierał umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdyby ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiło z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

#### IV. ZATRUDNIENIE

##### 1. Struktura zatrudnienia w Spółce

Na dzień 31.12.2014 roku zatrudnienie w Spółce wynosi 55 etatów. W 2014 roku utworzono 4 nowe miejsca pracy. Zrealizowane w 2014 roku zmiany w strukturze zatrudnienia spowodowały zwiększenie zatrudnienia w działach produkcyjno-usługowych (8 nowych etatów) oraz optymalizację zatrudnienia w dziale administracji oraz obsłudze klienta detalicznego i hurtowego.

Struktura wykształcenia pracowników	31.12.2014r.	31.12.2013r.
Wyższe magisterskie	10	10
Licencjat	8	3
Średnie	20	26
Zawodowe	16	11
Podstawowe	1	1
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>51</b>

Struktura wiekowa zatrudnienia	31.12.2014r.	31.12.2013r.
do 25 lat	7	12
26 – 35 lat	20	19
36 – 45 lat	15	12
powyżej 45 lat	13	7
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>51</b>

Struktura zawartych umów	31.12.2014r.	31.12.2013r.
na czas określony	43	41
na czas nieokreślony	12	8
umowa zlecenia	6	2
<b>Razem</b>	<b>61</b>	<b>51</b>

Struktura zatrudnienia wg. działów	31.12.2014r.	31.12.2013r.	Różnica
Produkcja i usługi	26	18	8
Handel hurtowy i detaliczny	14	17	-3
Zarząd i Administracja	15	16	-1
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>51</b>	<b>4</b>

##### 2. Struktura wynagrodzeń w Spółce

Wynagrodzenia brutto z narzutami wg działów	31.12.2014r.	31.12.2013r.
Produkcja i usługi	1 537	946
Handel hurtowy i detaliczny	561	592
Zarząd i Administracja	1 313	1 217
<b>Razem</b>	<b>3 411</b>	<b>2 755</b>



Długoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe na dzień 31.12.2014 r. wynosi 21 tys. zł., natomiast krótkoterminowa rezerwa na zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów pracowniczych 87 tys. zł.

### 3. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, obligacjach zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w Spółce, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku:

Imię i Nazwisko	2014 /w zł/	2013 /w zł/
Jacek Jussak	234 946,04	216 601,54
Barbara Krakowska	144 030,00	142 700,00
Tomasz Mazur	127 634,53	126 710,23
<b>Razem Zarząd Termo-Rex SA</b>	<b>506 610,57</b>	<b>486 011,77</b>

Wynagrodzenia i nagrody otrzymane przez członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji we władzach Termo-Rex Power Romania SRL z siedzibą w Bukareszcie: **0,00 zł.**

Wynagrodzenia i nagrody otrzymane przez członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji we władzach CKTiS S.A. z siedzibą w Płocku: **0,00 zł.**

Imię i Nazwisko	2014 /w zł /	2013 /w zł /
Dagmara Pluta-Obarska	0,00	2 350,90
Tomasz Obarski	4 734,98	2 350,90
Jarosław Skrago	4 734,98	1 528,56
Katarzyna Leda	5 523,05	1 528,56
Tomasz Kamiński	5 523,05	2 350,90
Mariola Mendakiewicz	5 523,05	0,00
<b>Razem Rada Nadzorcza Termo-Rex SA</b>	<b>26 039,11</b>	<b>10 109,82</b>

Wynagrodzenia i nagrody otrzymane przez członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji we władzach Termo-Rex Power Romania SRL z siedzibą w Bukareszcie: **0,00 zł.**

Wynagrodzenia i nagrody otrzymane przez członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji we władzach CKTiS S.A. z siedzibą w Płocku: **0,00 zł.**

Całość ww. wynagrodzeń została wypłacona.

## V. RYZYKA FINANSOWE I SPOSOBY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

### 1. Ryzyko nieściągalności należności od kontrahentów

W dotychczasowej działalności zobowiązania Spółki znajdowały pokrycie w należnościach handlowych. Nie można jednak wykluczyć sytuacji pogorszenia się kondycji odbiorców Spółki w przyszłości i tym samym pojawienia się opóźnień w płatnościach z ich strony. Wystąpienie trudności w ściągalności należności od odbiorców spowodować może więc



wystąpienie opóźnień w płatnościach zobowiązań. Spółka stara się na bieżąco minimalizować niniejsze ryzyko przede wszystkim poprzez staranny dobór partnerów handlowych oraz monitoring wiekowania należności. Wspecjalizowana kadra księgowa, jak również stałe wsparcie Spółki ze strony kancelarii prawnej, pozwalające na odpowiednie zabezpieczenie się stosownymi umowami handlowymi, a także weryfikacja potencjalnych odbiorców Spółki pod kątem ich płynności finansowej, dokonywana przez odpowiednie instytucje specjalizujące się w ocenie zdolności finansowej podmiotów, znacząco ograniczają wystąpienie w przyszłości ryzyka nieterminowości lub braku płatności ze strony kontrahentów Spółki. Ryzyko niewypłacalności odbiorców lub nieterminowego regulowania przez nich należności szczególnie wzrasta w sytuacji znaczącego spowolnienia gospodarczego. W takiej sytuacji istotne znaczenie odgrywa umiejętność szybkiego podejmowania działań prawnych zabezpieczających interes wierzyciela.

## **2. Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Działalność Spółki prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry technicznej i inżynierskiej. Spółka dostrzega trudności w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów. Zbudowano zespół w oparciu o system motywacyjny wynagrodzeń budujący więzi pomiędzy organizacją a pracownikami. Spółka zawiera długoterminowe umowy preferując zawieranie umów o pracę, oferuje możliwość rozwoju zawodowego opartego o system szkoleń wewnętrznych i zewnętrznych, wprowadziła program socjalny się pracowników, oferuje konkurencyjne warunki pracy i płacy.

## **3. Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracowniczych**

Specyfika działalności Spółki powoduje, że wynagrodzenia stanowią podstawowy element kosztów działalności. Koszty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom oraz usługodawcą świadczonym usługi w ramach umów zlecenia i umów o dzieło stanowiły w latach 2013 i 2014 odpowiednio 42,9% oraz 45,5% ogółu kosztów operacyjnych. Nie można wykluczyć, że obserwowana tendencja wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wymusi wzrost wynagrodzeń. Jeśli Spółka poprzez wzrost cen świadczonych usług, nie będzie w stanie zbilansować tych wartości, może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

## **4. Ryzyko rozbudowy Grupy Kapitałowej**

Strategia realizowana przez Spółkę zakłada budowę Grupy Kapitałowej między innymi poprzez utworzenie podmiotu zależnego działającego na rynku rumuńskim. Celem tych działań jest rozszerzenie rynków zbytu, a także istotne zwiększenie przychodów, jak i zysków. Pomimo że decyzje o inwestycjach kapitałowych poprzedzane są analizami ekonomicznymi i prawnymi (due diligence), nie można wykluczyć, że podmioty zależne lub stowarzyszone nie będą wypracowywać wyników finansowych na przewidywanym poziomie. Do tego mogą się przyczynić czynniki o charakterze zarówno wewnętrznym jak i zewnętrznym w stosunku do tych podmiotów. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Spółki, a także brak możliwości ewentualnej odsprzedaży posiadanych udziałów w innych podmiotach bez ponoszenia strat na takiej transakcji.

## **5. Ryzyko walutowe**

Głównym rynkiem zbytu produktów, towarów i usług oferowanych przez Spółkę jest rynek krajowy, w którym sprzedaż jest rozliczana w walucie polskiej. Zakupy pochodzące z importu stanowią około 3,52% wszystkich dostaw towarów i materiałów. Przy nagłych i dynamicznych zmianach cen walut obcych istnieje ryzyko pogorszenia rentowności Spółki w wyniku realizowania ewentualnych strat kursowych. Spółka nie korzystała z finansowych zabezpieczeń w tym zakresie i nie zamierza robić tego w najbliższej przyszłości. Na wypadek wahań kursów walut Spółka zabezpiecza się przede wszystkim stosowaniem dostosowanych do warunków rynkowych marż na produktach i surowcach kupowanych za granicą, jak również przestrzeganiem bezpiecznego poziomu importu w zakupach Spółki ogółem.

## **6. Ryzyko związane z sytuacją finansową**

Źródło finansowania działalności Spółki stanowią środki własne, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw, krótkoterminowy kredyt w rachunku bieżącym oraz długoterminowy kredyt inwestycyjny. W ocenie Zarządu przy założeniu kontynuowania współpracy z dostawcami, dywersyfikacji umów z bankami, zagrożenie terminowego wywiązywania się z realizacji zaciągniętych zobowiązań handlowych i kredytowych jest znikome.



#### **7. Ryzyko związane z obciążeniem majątku w związku z umowami kredytowymi**

W zawiązku ze zobowiązaniami dotyczącymi umów kredytowych na majątku Spółki ustanowione zostały obciążenia w postaci hipotek w celu zabezpieczenia spłaty powyższych kredytów. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Spółkę zobowiązań wynikających z umowy kredytu, może rodzić prawdopodobieństwo zaspokojenia banku-kredytodawcy ze składników majątku Spółki. Spółka nie naruszyła postanowień w/w umów oraz ustalonych terminów spłaty rat kapitałowych i odsetek całym okresie objętym umowami kredytu.

#### **8. Ryzyko konkurencji**

Działalność prowadzona przez Spółka narażona jest na dużą konkurencję zarówno ze strony podmiotów polskich, jak i zagranicznych. Na rynku obecne są duże renomowane firmy międzynarodowe, a z drugiej ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych podmiotów. Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Spółkę na kilku płaszczyznach: pogorszenia wyników finansowych w wyniku presji na obniżkę marż handlowych, zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymaniu istniejących kontrahentów, rywalizacji pracodawców o najbardziej wykwalifikowanych pracowników. Spółka dąży do zapobiegania powyższym zagrożeniom poprzez system szkoleń wewnętrznych w ramach których przenoszona jest wiedza i praktyka od bardziej doświadczonych pracowników.

### **VI. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA, PERSPEKTYWY ROZWOJU**

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta.

Działalność spółki Termo-Rex S.A w zakresie świadczenia usług obróbki cieplnej jest ściśle związana z koniunkturą w przemyśle energetycznym. Ten związek wynika bezpośrednio ze stosowanych w energetyce technologii i materiałów wymagających w procesie spawania przeprowadzenia zabiegów cieplnych.

W żadnej innej gałęzi przemysłu, udział obróbki cieplnej w procesie technologicznym nie jest tak duży, jak w energetyce, stąd koniunktura w tej właśnie branży determinuje strukturę przychodów i zysków Spółki.

Lata 2013 i 2014 w polskiej energetyce był okresem zastoju i oczekiwań na rozpoczęcie kolejnych wielkich inwestycji. Był to okres, w którym największe polskie spółki inżynierskie, budowlane i technologiczne będące dotąd wiodącymi w branży przeżywały znaczne kłopoty. Kondycja finansowa firm tej grupy – a wśród nich naszych dotychczasowych największych partnerów - Rafako S.A, Energomontażu Południe S.A, Remaku S.A czy Polimeksu –Mostostalu S.A miała bezpośredni wpływ na wynik Spółki osiągnięty z usług obróbki cieplnej.

Mimo niesprzyjającej firmie złej kondycji jej głównych zleceniodawców oraz zastoju inwestycyjnemu w branży, Termo-Rex S.A w roku 2014 z działalności opartej na sprzedaży produktów i usług związanych z obróbką cieplną osiągnął przychód wielkości 6 190 tys. zł. Należy zaznaczyć, że ze względu na złą kondycję finansową wymienionych firm i olbrzymie problemy z ich wypłacalnością, Spółka celowo znacznie ograniczyła współpracę z dotychczasowymi największymi partnerami.

W roku 2014 tendencja w branży zaczęła się odwracać. W lutym 2014 rozpoczęto budowę pierwszego z dwóch bloków w Elektrowni Opole ( realizacja do 2019 roku ). W marcu 2014 roku dokonano wyboru oferty konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH, Budimeksu oraz Tecnicas Reunidas SA jako najkorzystniejszej w przetargu na budowę nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów. W kwietniu 2014 roku podpisano ostateczne dokumenty pozwalające na rozpoczęcie inwestycji w Jaworznie. Ponadto w fazę zasadniczego montażu wchodzi budowa bloku o mocy 1075 MW w Elektrowni Kozienice (planowane zakończenie inwestycji w 2 połowa 2017 roku ).

Wszystkie wymienione wielkie budowy, a także szereg innych, mniejszych – jak budowa bloków gazowo-parowych we Włocławku czy Stalowej Woli pozwalają z dużym optymizmem spoglądać na rynek usług w branży energetycznej w perspektywie najbliższych 4-5 lat. Szczególne znaczenie dla firmy Termo-Rex S.A ma realizacja inwestycji w Jaworznie. Spółka szacuje, że ze względu na zaledwie kilkusetmetrową odległość placu budowy od siedziby firmy zaangażowanie Termo-Rex S.A w proces realizacyjny będzie znaczny.

O ile w roku 2014 nie wszystkie z wymienionych inwestycji wkroczą w zasadniczą fazę realizacji ( pierwsze kilkanaście miesięcy realizacji podobnych inwestycji to głównie proces projektowania i wykonawstwa warsztatowego ) z pewnością w 2015 roku zapotrzebowanie na usługi obróbki cieplnej w polskiej energetyce będzie olbrzymie. Już dzisiaj firma dysponuje jednym z największych w Polsce potencjałem i parkiem maszynowym związanym z obróbką cieplną i



doświadczeniami zdobytymi na kilku tego typu wielkich budowach. W ocenie Zarządu Spółki w perspektywie kilkuletniej – w latach 2015-2017(18) pozycja firmy w branży powinna znaczenie się umocnić.

## VII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

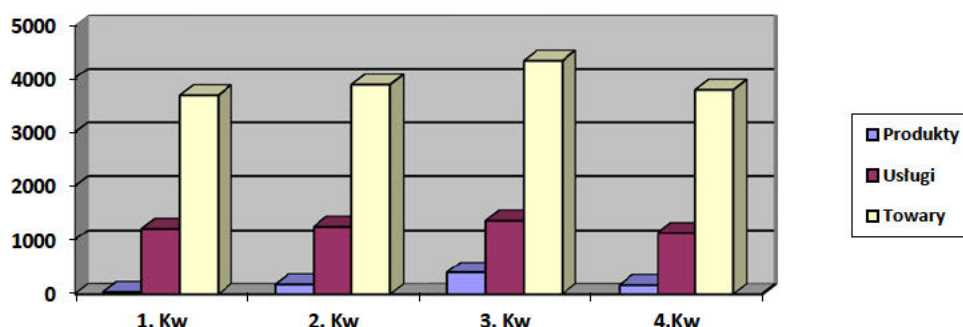
### 1. Wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	Jednostkowe R/2014	Jednostkowe R/2013
Przychody netto ze sprzedaży	21 405	19 118
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	242	(1 276)
Zysk (strata) brutto	368	(1 361)
Zysk (strata) netto	329	(1 387)
Amortyzacja	1 225	1 128
Przepływy netto:	121	(154)
- z działalności operacyjnej	920	1 100
- z działalności inwestycyjnej	(1 930)	(665)
- z działalności finansowej	1 131	(589)

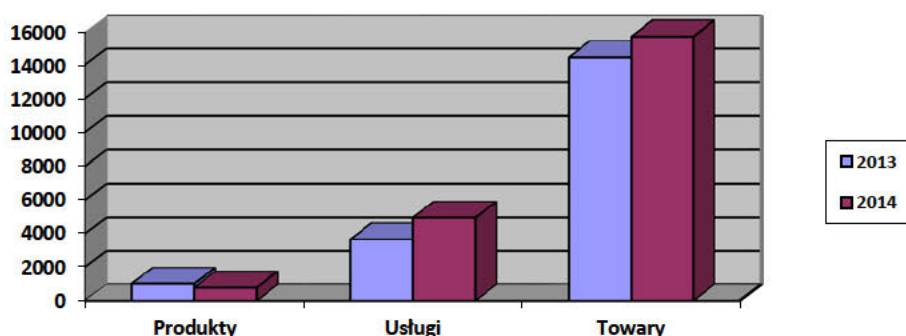
### 2. Przychody ze sprzedaży produktów i usług.

Wartość przychodów Spółki ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów wskazuje wyraźny trend wzrostowy w porównaniu do poprzedniego roku. Pomimo opóźnień inwestycji w sektorze energetycznym w 2014 roku Spółka zanotowała znaczący wzrost wartości przychodów. W 2014 roku wartość przychodów ze sprzedaży towarów i usług w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku wzrosła o 12%. Największy przyrost zanotowano w przychodach ze sprzedaży usług (35%) oraz sprzedaży towarów handlowych z branży elektroinstalacyjnej (8,6%). Przychody ze sprzedaży paliw utrzymywały się w 2014 roku na poziomie porównywalnym do 2013 roku. Skutkiem opóźnień procesów inwestycyjnych w branży energetycznej jest wyraźny spadek wartości przychodów ze sprzedaży produktów (-24,8%).

Struktura przychodów Spółki za I, II, III, IV kwartał 2014 roku



Struktura przychodów Spółki za cztery kwartały 2013 i 2014 roku.



Największy procentowy wzrost wartości przychodów nastąpił w zakresie usług obróbki cieplnej. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynosi on 24,5%. Przyrost wartości przychodów ze sprzedaży towarów wynosi 8,6%, przy czym wartość przychodów ze sprzedaży art. elektroinstalacyjnych, izolacji termicznych, ceramiki technicznej wzrosła o 85,0%. /2013r – 1 382 tys. zł, 2014r – 2 556 tys. zł/. W przypadku sprzedaży paliw przyrost wartości przychodów wynosi 0,1% /2013r – 12 256 tys. zł, 2014r – 12 269 tys. zł/. Zysk brutto ze sprzedaży produktów i usług w okresie czterech kwartałów 2014 roku wynosi 2 021 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił 1 884 tys. zł. Nastąpił spadek zyskowności z 40,0% do 35,8% przy równoczesnym wzroście wartości przychodów. Znaczący wpływ na spadek poziomu zyskowności ze sprzedaży produktów i usług miała ujemny wynik na sprzedaży mikrosfer. Strata z tego tytułu w skali 2014 roku wynosiła 239 tys. zł.

Struktura przychodów ze sprzedaży	Jednostkowe R/2014	Jednostkowe R/2013	różnica	2014/2013 %
<b>1) Sprzedaż produktów</b>	<b>750</b>	<b>997</b>	<b>(247)</b>	<b>-24,8%</b>
<b>2) Sprzedaż usług, w tym:</b>	<b>4 960</b>	<b>3 674</b>	<b>1 286</b>	<b>35,0%</b>
- usługi obróbki cieplnej	3 147	2 528	619	24,5%
- najem urządzeń do obróbki cieplnej	798	221	577	261,1%
- pozostałe usługi	292	433	(141)	-32,6%
- mikrosfery	723	492	231	46,9%
<b>3) Sprzedaż towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>15 695</b>	<b>14 447</b>	<b>1 248</b>	<b>8,6%</b>
- artykuły do obróbki cieplnej	1 206	773	433	56,0%
- artykuły spawalnicze	393	159	234	147,2%
- artykuły elektryczne	845	434	411	94,7%
- paliwa	12 269	12 256	13	0,1%
- art. pozostałe stacja	870	809	61	7,5%
- art. pozostałe hurtownia	112	16	96	600,0%
<b>Razem przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>21 405</b>	<b>19 118</b>	<b>2 287</b>	<b>12,0%</b>

Przychody netto ze sprzedaży (struktura terytorialna)	2014	2013
<b>Kraj</b>	<b>21 405</b>	<b>19 118</b>
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Eksport</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>21 405</b>	<b>19 118</b>
w tym: od jednostek powiązanych	0	0

### 3. Koszty w układzie rodzajowym



Koszty wg rodzaju	Jednostkowe R/2014	Jednostkowe R/2013	Różnica	2014/2013 %
a) amortyzacja	1 225	1 128	97	8,6%
b) zużycie materiałów i energii	1 287	1 127	160	14,2%
c) usługi obce	1 111	1 017	94	9,2%
d) podatki i opłaty	120	106	14	13,2%
e) wynagrodzenia	2 966	2 350	616	26,2%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	623	491	132	26,9%
g) pozostałe koszty rodzajowe	533	401	132	32,9%
<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU, RAZEM</b>	<b>7 865</b>	<b>6 620</b>	<b>1 245</b>	<b>18,8%</b>

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	197	(23)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(24)	(12)

Koszty działalności operacyjnej w porównaniu do 2013 roku wzrosły o 18,8%, głównie w związku ze wzrostem przychodów netto ze sprzedaży (o 12%).

Najwyższy wzrost wartości w strukturze kosztów zanotowano w kosztach wynagrodzeń, które wzrosły w 2014 roku o ponad 26%. Koszty wynagrodzeń wraz z narzutami stanowiły w 2013 roku 42,9 % kosztów, a w 2014 roku 45,6%. Wzrost tego wskaźnika jest bezpośrednio związany z prowadzoną polityką zatrudnienia, która ma na celu utrzymanie zatrudnienia w Spółce wysoko wykwalifikowanej kadry, niezbędnej do realizacji specjalistycznych prac związanych z obróbką termiczną złącz spawanych. Zatrudnienie w Spółce na dzień 31.12.2014r. wynosi 55 etatów. W porównywalnym okresie roku ubiegłego wynosiło 51 etatów.

Za okres czterech kwartałów 2014r. Spółka wypracowała dodatni wynik finansowy wynoszący 328 tys. zł. W analogicznym okresie 2013 roku Spółka zanotowała ujemny wynik finansowy wynoszący - 1 387 tys. zł.

#### 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w 2014 roku wynosiły 333 tys. zł. Złożyły się na nie następujące pozycje:

- zysk ze sprzedaży środków trwałych w wysokości 2 tys. zł,
- odwrócenie odpisów aktualizujących na należności dochodzone na drodze sądowej od Sokol-Therm Deutschland GmbH w związku z ich uregulowaniem przez dłużnika (311 tys. zł.),
- przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań (9 tys. zł),
- przychody z tytułu nadwyżek inwentaryzacyjnych (11 tys. zł.)

Pozostałe koszty operacyjne w 2014 roku wynosiły 97 tys. zł., złożyły się na nie następujące pozycje:

- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych materiałów i towarów handlowych (38 tys. zł),
- amortyzacja wartości firmy (17 tys. zł),
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego (12 tys. zł),
- inne koszty operacyjne (30 tys. zł).

#### 5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe w 2014 roku wynosiły 534 tys. zł. Znaczące pozycje w tej grupie przychodów to;

- zysk ze zbycia inwestycji w postaci (91 tys. zł),
- aktualizacja wartości inwestycji (356 tys. zł),
- odsetki od pożyczek (48 tys. zł),
- rozwiązanie dyskonta od kredytu długoterminowego (19 tys. zł),
- odwrócenie dyskonta od pożyczki (20 tys. zł).

Koszty finansowe w 2014 roku wyniosły 408 tys. zł. Główne pozycje kosztów finansowych stanowią



- odsetki od kredytów i leasingu (121 tys. zł),
- rozliczenie kosztów warunkowego podwyższenia kapitału (218 tys. zł),
- opłaty z tytułu gwarancji bankowych (30 tys. zł),
- inne koszty finansowe (39 tys. zł).

#### 6. Wynik finansowy

Za okres czterech kwartałów 2014r. Spółka wypracowała dodatni wynik finansowy wynoszący 328 tys. zł. W analogicznym okresie 2013 roku Spółka zanotowała ujemny wynik finansowy wynoszący - 1 387 tys. zł. Wypracowany w 2014 roku zysk operacyjny EBIT wyniósł 488 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego EBIT wyniósł - 1 262 tys. zł. Zysk operacyjny EBITDA w 2014 roku wyniósł 1 713 tys. zł., a w 2013 roku - 134 tys. zł.

Pozycja	Jednostkowe R/2014	Jednostkowe R/2013
Wynik na sprzedaży	5	(518)
Wynik na działalności operacyjnej	242	(1 276)
Wynik brutto	368	(1 361)
Wynik netto	329	(1 387)

#### Zrealizowana marża

Pozycja	Jednostkowe R/2014	Jednostkowe R/2013	Różnica (tys. zł)
Marża brutto na sprzedaży wyrobów i usług (tys. zł)	2 021	1 884	137
Marża brutto na sprzedaży wyrobów i usług (%)	54,8%	66,2%	-11,4%
Marża brutto na sprzedaży towarów i materiałów (tys. zł)	1 940	1 396	544
Marża brutto na sprzedaży towarów i materiałów (%)	14,1%	10,7%	3,4%
Marża brutto na sprzedaży towarów i materiałów (tys. zł)	3 961	3 280	681
Marża brutto na sprzedaży (%)	22,7%	20,7%	2,0%

#### 7. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników.

Zarząd Termo-Rex SA nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 rok.

#### 8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy.

Istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na osiągnięty w 2014 roku wynik finansowy jest przesunięcie w czasie realizacji inwestycji w sektorze energetycznym. Spowolnienie gospodarcze, recesja w przemyśle budowlanym, skutkowało ograniczeniem popytu na produkty, usługi i towary oferowane przez Spółkę. W 2014 roku w celu zmniejszenia ryzyka gospodarczego, znacząco ograniczono współpracę z podmiotami o słabej kondycji finansowej, zagrożonymi upadłością lub likwidacją. Strategia ta niewątpliwie miała wpływ na wypracowany wynik finansowy, ale pozwoliła na uniknięcie ryzyka związanego z utratą płynności finansowej przez Termo-Rex SA. W związku z rozpoczęciem w IV kwartale 2014 roku prac przygotowawczych na kilku z planowanych nowych bloków energetycznych, Zarząd Termo-Rex SA oczekuje iż w 2015 roku nastąpi wzrost popytu na oferowane przez Spółkę produkty, towary i usługi.

### VIII. MAJĄTEK I ŹRÓDŁA JEGO FINANSOWANIA

#### 1. Podstawowe pozycje bilansu

Wyszczególnienie	Na dzień 31.12.2014r.	Na dzień 31.12.2013r.	Różnica	2014/2013 %
------------------	--------------------------	--------------------------	---------	----------------

Aktywa razem	19 533	17 246	2 287	13,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 760	5 801	- 2 041	35,2%
Zobowiązania długoterminowe	723	3 171	2 448	77,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 874	2 544	331	13,0%
Aktywa netto (kapitał własny)	15 773	11 445	4 328	37,8%
Kapitał zakładowy	11 300	11 300	---	---
Liczba akcji (szt.)	113 500 000	113 000 000	500 000	0,4%
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	0,10	0,10	---	---
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	0,00	0,00	---	---
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/szt.)	0,00	0,00	---	---

Na dzień 31.12.2014 roku suma bilansowa wynosiła 19 533 tys. zł. i była wyższa o 2 287 tys. zł od wartości wykazanej na dzień 31.12.2013 roku. Powyższy wzrost jest spowodowany głównie przez: wzrost inwestycji długoterminowych (2 011 tys. zł), wzrost kapitału własnego (4 328 tys. zł) oraz zmniejszenie wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania (-2 041 tys. zł.)

## 2. Informacja o kredytach, umowach pożyczek, poręczeniach i gwarancjach

### a) kredyty długoterminowe i krótkoterminowe

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	31.12.2014	31.12.2013
a) nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>ING Bank Śląski SA</b>	<b>ING Bank Śląski SA</b>
b) siedziba	Katowice	Katowice
c) kwota kredytu według umowy	1 500	1 500
d) kwota kredytu do spłaty /tys. zł/	499	833
e) warunki oprocentowania	Wg zmiennej stopy procentowej /WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,8 p.p./	Wg zmiennej stopy procentowej /WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,8 p.p./
f) zabezpieczenia	Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	Hipoteka umowna na nieruchomości cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
g) inne - wartość dyskonta	0	19
a) nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej		<b>EVEREST ENERGY Limited</b>
b) siedziba		Nikozja/Cypr
c) kwota pożyczki według umowy		2 000
d) kwota pozostała do spłaty		2 104
e) warunki oprocentowania		Wg. zmiennej stopy procentowej /WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wys. 1,20 p.p./
f) zabezpieczenie		Brak zabezpieczeń
g) inne - wartość dyskonta		104

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	31.12.2014	31.12.2013
---	------------	------------



a) nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>ING Bank Śląski SA</b>	<b>ING Bank Śląski SA</b>
b) siedziba	Katowice	Katowice
c) kwota kredytu według umowy w tys. zł	400	400
d) kwota kredytu pozostała do spłaty w PLN	276	396
e) warunki oprocentowania	Wg. zmiennej stopy procentowej /WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,3 p.p./	Wg. zmiennej stopy procentowej /WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,3 p.p./
f) zabezpieczenia	Zastaw rejestrowy na maszynach do obróbki cieplnej, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	Zastaw rejestrowy na maszynach do obróbki cieplnej, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
g) inne	-----	-----
a) nazwa(firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	<b>ING Bank Śląski SA</b>	<b>ING Bank Śląski SA</b>
b) siedziba	Katowice	Katowice
c) kwota kredytu według umowy w tys. zł	334 /część krótkoterminowa kredytu inwestycyjnego	334 /część krótkoterminowa kredytu inwestycyjnego/
d) kwota pozostała do spłaty w tys. zł	334	334
e) warunki oprocentowania	Wg zmiennej stopy procentowej /WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,8 p.p./	Wg zmiennej stopy procentowej /WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,8 p.p./
f) zabezpieczenia	Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	Hipoteka umowna na nieruchomości, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

#### b) pożyczki otrzymane i udzielone

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka nie posiada żadnej pożyczki otrzymanej. W sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2014 roku ujęto umowę udzielonej pożyczki zawartej w dniu 30 września 2013 roku pomiędzy Termo-Rex SA jako pożyczkodawcą a Kancelarią Adwokatów i Radców Prawnych Lorica Iuris z siedzibą w Warszawie. Kwota udzielonej pożyczki wynosi 313,3 tys. zł. Pozostająca do spłaty na dzień 31.12.2014 roku wartość udzielonej pożyczki wynosi 341,0 tys. zł. Termin wymagalności pożyczki upływa z dniem 30.06.2015 roku.

### 3. Informacja o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W 2014 roku Spółka Termo-Rex SA nie udzielała żadnych poręczeń za zobowiązania innych jednostek. Na dzień 31.12.2014 roku Spółka posiada gwarancję bankową ING Bank Śląski do kwoty 1 000 tys. zł. na zakup paliw płynnych w PKN Orlen

### 4. Zarządzanie zasobami finansowymi

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



Na dzień 31.12.2014 roku suma należności krótkoterminowych oraz środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych wynosiła 2 327 tys. zł. i była niższa od wartości zobowiązań krótkoterminowych o 547 tys. zł.

Na dzień bilansowy wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,77 (w poprzednim roku 1,55), a wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 1,07 (w poprzednim roku 0,70). Nastąpiła znacząca poprawa wskaźnika płynności szybkiej (wzrost o 0,37). Na dzień 31.12.2014 roku w/w wskaźniki utrzymują się na poziomie ich optymalnych wartości.

#### **5. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych**

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

Zarząd ograniczył w 2014 roku wydatki na cele inwestycyjne do czasu poprawy koniunktury na rynku i znaczącego zwiększenia zapotrzebowania na produkty, usługi i towary oferowane przez Spółkę.

### **IX. POZOSTAŁE INFORMACJE**

#### **1. Informacja dotycząca umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań**

Uchwałą z dnia 11 sierpnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z kompetencjami wynikającymi ze statutu Spółki dokonała wyboru firmy audytorskiej do przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2014 roku. Wybrano firmę MW Rafin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Sosnowcu przy ulicy Kilińskiego 54/III3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3076. Uchwałą z dnia 20 października 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru w/w firmy audytorskiej do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok. Łączna wartość wynagrodzenia za badanie i ocenę sprawozdania finansowego Termo-Rex SA za 2014 rok wynosi 12 tys. zł. netto.

Pozostała wysokość wynagrodzenia należnego i wypłaconego MW Rafin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Sosnowcu za 2014 rok wynosi 7,75 tys. zł i obejmuje:

- wynagrodzenie z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego Termo-Rex SA za pierwsze półrocze 2014 roku wynoszące 5,8 tys. zł netto
- należności z tytułu szkolenia 1,95 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzenia należnego i wypłaconego za 2014 rok firmie audytorskiej MW Rafin spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa wynosi 19,75 tys. zł.

MW Rafin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Sosnowcu otrzymała łącznie za 2013 rok wynagrodzenie w wysokości 15,65 tys. zł. netto.

#### **2. Wskazanie postępowań przed sądem, organami administracji publicznej**

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarytelności Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Na dzień bilansowy i na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie toczą się żadne postępowania przed sądem w stosunku do emitenta.

#### **3. Informacja o zawartych umowach znaczących**

Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Spółka w okresie sprawozdawczym podpisała następujące umowy znaczące w rozumieniu § 2 ust.1 pkt. 51 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji



wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim:

- Umowa z dnia 5 grudnia 2014 roku dotycząca zakupu 48 132 sztuk akcji CKTiS SA z siedzibą w Płocku – raport bieżący numer 10/2014

W okresie sprawozdawczym obowiązywały następujące polisy ubezpieczeniowe:

Nazwa firmy ubezpieczeniowej (Nr Polisy)	Przedmiot ubezpieczenia	Okres obowiązywania ubezpieczenia	Zakres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (w tys. PLN)
UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń SA (Polisa Nr 651011124818)	<ul style="list-style-type: none"><li>Budynki, budowle, obiekty małej architektury</li><li>Maszyny i urządzenia</li><li>Maszyny i urządzenia na placu składowym</li><li>Wyposażenie</li><li>Środki obrotowe</li></ul>	do 12.01.2016 r.	1) Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych 2) Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku 3) Ubezpieczenie szyb i innych przedmiotów szklanych od stłuczenia 4) Ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych  <u>Dodatkowe klauzule:</u> <ul style="list-style-type: none"><li>Ubezpieczenie drobnych prac remontowo-budowlanych</li><li>Ubezpieczenie od ryzyka wandalizmu lub dewastacji</li><li>Ubezpieczenie automatycznego pokrycia nowych lokalizacji</li><li>Ubezpieczenie kosztów naprawy zabezpieczeń antywłamaniowych</li><li>Ubezpieczenie od ryzyk strajku i zamieszek</li><li>Ubezpieczenie usunięcia pozostałości po szkodzi</li><li>Ubezpieczenie odtworzenia dokumentów</li><li>Ubezpieczenie od ryzyka powodzi</li><li>Odpowiedzialność cywilna</li></ul>	8 853,0 1 529,4 31,0 241,4 320,0   <

Nazwa firmy ubezpieczeniowej (Nr Polisy)	Przedmiot ubezpieczenia	Okres obowiązywania ubezpieczenia	Zakres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (w tys. PLN)
Towarzystwo Ubezpieczeń Gothaer SA Polisa nr: BUK285773 BUK268129 BUK268032	Samochód ciężarowy Boxer	do 28.09.2015 r.	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC)	77,4
	Samochód ciężarowy Boxer	do 18.08.2015 r.	ubezpieczenie majątkowe od skutków uszkodzenia, zniszczenia i kradzieży - Autocasco (AC)	84,8
	Samochód ciężarowy Boxer	do 31.07.2015 r.		68,0
			<b>OGÓŁEM</b>	<b>12 585,4</b>

#### 4. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka posiada:

- 48 132 akcji zwykłych imiennych spółki CKTiS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, nr KRS: 0000455894, o wartości nominalnej 10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 481 320 zł, stanowiących 33,001% w kapitale zakładowym CKTiS, uprawniających do 48 132 głosów na walnym zgromadzeniu CKTiS stanowiących 33,001% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu CKTiS. Akcje stanowią długoterminową lokatą kapitałową Spółki ich wartość w księgach Spółki wynosi 2 000 tys. zł. Przed nabyciem akcji Spółka nie posiadała akcji CKTiS, ani głosów na walnym zgromadzeniu CKTiS, w związku z czym udział Spółki w kapitale zakładowym CKTiS i liczbie głosów na walnym zgromadzeniu CKTiS wynosił 0%.
- 56 000 akcji zwykłych na okaziciela JWW SA z siedzibą w Katowicach, notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Ich wartość w księgach Spółki na dzień 31.12.2014 roku wynosi 411,6 tys. zł.
- 20 udziałów o łącznej wartości 200 RON (nowa leja rumuńska) w Termo-Rex Power Romania SRL z siedzibą w Bukareszcie, które stanowią 100 % wartości kapitału zakładowego Termo-Rex Power Romania SRL. Wartość udziałów w Termo-Rex Power Romania SRL w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31.12.2014 roku wynosi 200,00 zł.

#### 5. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

W listopadzie 2014 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie upoważnienia udzielonego w § 3<sup>1</sup> Statutu Spółki, podwyższył kapitał zakładowy Spółki z dotychczasowej kwoty 11.300.000,00 zł do kwoty 11.350.000,00 zł, to jest o kwotę 50.000,00 zł. W drodze emisji 275.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz 225.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje serii D i E pokryto wyłącznie wkładem pieniężnym. Akcje serii D zaoferowano wybranemu przez Zarząd Spółki podmiotowi, tj. Everest Energy Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Spółka zawarła umowę o potrąceniu wierzytelności z tytułu pokrycia Akcji serii D ze zobowiązaniami Spółki wobec Everest Energy z tytułu umowy pożyczki o łącznej wartości 2 163 tys. zł. Akcje serii E zostały zaoferowane wybranemu przez Zarząd Spółki podmiotowi, tj. Sunwell Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze za kwotę 1 800 tys. zł. Celem emisji było pozyskanie kapitału niezbędnego Spółce, umożliwiającego wzrost jej pozycji na rynku oraz podniesienie wiarygodności i zwiększenie dynamiki rozwoju.



Subskrypcja prywatna z wyłączeniem prawa poboru była najlepszym i najszybszym sposobem pozyskania środków finansowych potrzebnych Spółce bez angażowania finansowego dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd ustalił cenę emisyjną nowych akcji serii D i E na 8,00 zł za jedną akcję.

#### 6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W 2014 roku nie wprowadzano zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

#### 7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy

#### 8. Istotne zdarzenia wpływające na działalność spółki

<b>Grudzień/2013</b>	W dniu 23 grudnia 2013 roku, na mocy uchwały nr 233/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 16 marca 2010 roku w sprawie wyodrębnienia segmentów rynku NewConnect oraz zasad i procedury kwalifikacji do tych segmentów, GPW w związku z dokonaniem okresowej weryfikacji wskaźników i warunków, o których mowa w § 2 ww. zakwalifikowała akcje TERMO-REX SA do segmentu NewConnect Lead (segment rynku, do którego kwalifikowane są największe i najpłynniejsze spółki mające w ocenie GPW największe szanse spełnić kryteria dopuszczenia na główny parkiet Giełdy), wskazując, iż poczynając od sesji giełdowej w dniu 2 stycznia 2014 roku nastąpi szczególne oznaczenie nazwy akcji TERMO-REX SA w serwisach.
<b>Styczeń/2014</b>	W dniu 20 stycznia 2014 roku, Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Sygnatura KA.VIII NS-REJ.KRS/000810/14/142
<b>Lipiec/2014</b>	W dniu 1 lipca 2014 roku rozpoczęto w Spółce prace zmierzające do wdrożenia Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2008
<b>Lipiec/2014</b>	W dniu 22 lipca 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego po rozpatrzeniu wniosku Spółki z dnia 29 marca 2013 roku, zatwierdziła prospekt emisyjny w formie jednolitego dokumentu Termo-Rex S.A. z siedzibą w Jaworznie, sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Termo-Rex S.A. serii A i B1.
<b>Sierpień/2014</b>	W dniu 26 sierpnia 2014 roku Zarząd Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 63 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A B1 z dniem 2 września 2014 roku
<b>Listopad/2014</b>	Rejestracja w rumuńskim rejestrze handlowym pod numerem J40/12917/2014 podmiotu zależnego od Spółki, w którym Spółka posiada 100% udziałów, pod nazwą: Termo-Rex Power Romania SRL („Spółka Zależna”). Uchwała Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z dotychczasowej kwoty 11.300.000,00 zł do kwoty 11.350.000,00 zł. w drodze emisji 275.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Serii D”) oraz 225.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł.
<b>Grudzień/2014</b>	Nabycie łącznie 48 132 akcji zwykłych imiennych spółki CKTiS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, nr KRS: 0000455894 („CKTiS”), o wartości nominalnej 10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 481 320 zł, stanowiących 33,001% w kapitale zakładowym CKTiS, uprawniających do 48 132 głosów na walnym zgromadzeniu CKTiS

## X. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### 1. Podmioty powiązane kapitałowo i osobowo

Zgodnie z odpowiednimi standardami przyjętymi na mocy Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Emitent wykazuje

następujące transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi wobec Spółki:

Lp.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
1.	Jacek Jussak	Prezes Zarządu Emitenta
2.	Barbara Krakowska	Wiceprezes Zarządu Emitenta
3.	Tomasz Mazur	Członek Zarządu Emitenta
4.	Jawel-centrum Sp. z o.o.,	Podmiot dominujący Emitenta, którego współnikami są: Jacek Jussak - Prezes Zarządu Emitenta oraz Barbara Krakowska - Wiceprezes Zarządu Emitenta.
5.	Everest Energy Limited, Nikozja, Cypr	Podmiot, którego udziałowcem jest Jacek Jussak - Prezes Zarządu Emitenta.
6.	Tomasz Obarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta
7.	Tomasz Kamiński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta
8.	Katarzyna Leda	Członek Rady Nadzorczej Emitenta
9.	Jarosław Skrago	Członek Rady Nadzorczej Emitenta
10.	Mariola Mendakiewicz	Członek Rady Nadzorczej Emitenta
11.	CKTiS SA Płock	Podmiot stowarzyszony, Emitent posiada 33,001% udział w kapitale zakładowym CKTiS SA
12.	Termo-Rex Power Romania SRL	Spółka zależna, Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

## 2. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi

Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż warunki rynkowe z wyjątkiem transakcji zawieranych przez Emitenta będącego funduszem z podmiotami powiązanymi, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości.

Spółka nie jest stroną innych transakcji z podmiotami powiązanymi, poza poniżej wskazanymi. Podmioty powiązane zostały określone wg MSR 24, natomiast wszystkie transakcje zostały zawarte na zasadach rynkowych. Spółka dokonuje transakcji z podmiotami powiązanymi w zakresie:

- sprzedaży / zakupu towarów handlowych, usług/,
- sprzedaż używanych środków trwałych /samochody osobowe/,

### Dane liczbowe dotyczące transakcji z jednostką dominującą oraz z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2014r. do 31.12.2014r.

*Transakcje pomiędzy TERMO-REX SA z podmiotem dominującym*

Obroty roczne	31.12.2014	31.12.2013
Przychody - Jawel-Centrum Sp. z o.o.	0	0
Koszty - Jawel-Centrum Sp. z o.o. refaktura rat leasingowych	7	5

Należności i zobowiązania	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu pożyczki	0	41
Należności od Jawel-Centrum Sp. z o.o.	0	2
Zobowiązania wobec Jawel-Centrum Sp. z o.o.	0	0



*Transakcje TERMO-REX SA z podmiotem zależnym*

Obroty roczne	31.12.2014	31.12.2013
Przychody - Termo-Rex Power Romania SRL	0	0
Koszty - Termo-Rex Power Romania SRL	0	0
Wniesienie wkładu na pokrycie udziałów /200,00 zł /zestawienie zawiera dane w tys. zł	0	0

Należności i zobowiązania	31.12.2014	31.12.2013
Należności od Termo-Rex Power Romania SRL	0	0
Zobowiązania wobec Termo-Rex Power Romania SRL	0	0

*Transakcje pomiędzy TERMO-REX SA z podmiotem stowarzyszonym*

Obroty roczne	31.12.2014	31.12.2013
Przychody - CKTiS SA	95	8
Koszty - CKTiS SA	0	0

Należności i zobowiązania	31.12.2014	31.12.2013
Należności od CKTiS SA	0	2
Zobowiązania wobec CKTiS SA	0	0

*Transakcje pomiędzy TERMO-REX SA a pozostałymi podmiotami powiązanymi*

Nazwa podmiotu	Tytuł transakcji	31.12.2014	31.12.2013
Jacek Jussak	Zakup środków trwałych- samochód osobowy	30	0

Należności i zobowiązania	31.12.2014	31.12.2013
Należności od Jacek Jussak	0	0
Zobowiązania wobec Jacek Jussak	0	0

Nazwa podmiotu	Tytuł transakcji	31.12.2014	31.12.2013
Tomasz Mazur	Zakup środków trwałych- samochód osobowy	23	0

Należności i zobowiązania	31.12.2014	31.12.2013
Należności od Tomasz Mazur	0	0
Zobowiązania wobec Tomasz Mazur	0	0

**XI. ZNACZĄCE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W dniu 18 kwietnia 2015 roku Sąd Rejonowy Katowice – Wschód, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 50.000 zł (pięćset tysięcy złotych), w wyniku emisji 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda oraz 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na

okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy). W wyniku tej rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 11.350.000,00 zł (jedenaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 113.500.000 (sto trzynaście milionów pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. Wraz z powyższym dokonana została również rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiana § 3 ust. 1 statutu Spółki.

## **XII. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2014**

Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. składające się z:

1. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego
2. Bilansu
3. Rachunku zysków i strat.
4. Dodatkowych informacji i objaśnień.
5. Zestawienia zmian w kapitale własnym.
6. Rachunku przepływów pieniężnych.

Dokumenty te zostały sporządzone zgodnie z zasadami zawartymi w ustawie o rachunkowości.

## **XIII. REKOMENDACJE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYNIKU ZA ROK 2014**

Zarząd Termo-Rex S.A. rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeniesienie zysku netto za 2014 rok ustalonej w kwocie 329 tys. zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Zarząd pozytywnie ocenia działalność Spółki w roku obrotowym 2014 i wnosi do Rady Nadzorczej Spółki oraz Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o:

1. Przyjęcie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
2. Przyjęcia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
3. Udzielenia absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonania obowiązków za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

## **XIV. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

Informacja na temat stosowania przez Termo-Rex Spółkę Akcyjną w roku obrotowym 2014, zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW ” stanowi załącznik do sprawozdania.

Jacek Jussak  
Prezes Zarządu

Barbara Krakowska  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Mazur  
Członek Zarządu