

**R A P O R T**  
**NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**z badania sprawozdania finansowego uzupełniający opinię**  
**TERMO-REX**  
**Spółki Akcyjnej**  
**w Jaworznie, ul. Wojska Polskiego 2 i**

**WPROWADZENIE DO RAPORTU**

1. Badaniem objęto sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.  
Badanie przeprowadzono w siedzibie TERMO-REX S.A. w okresie: od 15.10.2014 r. do 20.04.2015 r.
2. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident Anna Jeziorska-Hesse nr ewid. 9455.
3. Skład Rady Nadzorczej na dzień zakończenia badania, tj. na datę wydania opinii i raportu z badania (20.04.2015 r.) był następujący:

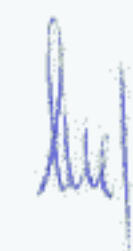
- Przewodniczący	– Pan Tomasz Obarski,
- Wiceprzewodniczący	– Pan Tomasz Kamiński,
- Członek	– Pani Katarzyna Leda,
- Członek	– Pani Mariola Mendakiewicz,
- Członek	– Pan Jarosław Skrago.
4. Skład Zarządu TERMO-REX S.A. na dzień zakończenia badania, tj. na datę wydania opinii i raportu z badania (20.04.2015 r.) był następujący:

- Prezes Zarządu	– Pan Jacek Jussak
- Wiceprezes Zarządu	– Pani Barbara Krakowska
- Członek Zarządu	– Pan Tomasz Mazur
5. Odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego była Pani Barbara Krakowska – Wiceprezes Zarządu Spółki.

**A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

**I. Forma prawna jednostki, adres siedziby**

TERMO-REX S.A. jest spółką akcyjną. W badanym roku obrachunkowym i do zakończenia badania nie wystąpiły zmiany formy prawnej.





## **II. Przedmiot działalności**

Przedmiot działalności zgodny jest z numerem REGON-u oraz Statutem Spółki. Głównymi przedmiotami działalności są:

- 25,61,Z      Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- 46,90,Z      Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 47,30,Z      Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw.

## **III. Podstawa prawna działalności**

- 1) Statut Spółki – akt notarialny Rep. A nr 3807/2011, sporządzony przed notariuszem Przemysławem Czuk prowadzącym Kancelarie Notarialną w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2;
- 2) Akty notarialne zmieniające treść statutu Spółki.  
Ostatnia zmiana miała miejsce dnia 4.10.2013 r. – akt notarialny Rep. A nr 6895/2013, sporządzony przez notariusza Przemysława Czuk z Kancelarii Notarialnej w Siemianowicach Śląskich przy ul. Świerczewskiego 2;
- 3) Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1030 ze zmianami).

Spółka powołana została na czas nieokreślony.

## **IV. Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru**

Wpis do Rejestru Przedsiębiorców miał miejsce w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22.10.2011 r. Termo-Rex Spółka Akcyjna wpisana została pod numerem KRS 0000400094.

Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 20.04.2015 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 18.04.2015 r.

### **Rejestracja podatkowa i statystyczna**

- NIP      632-200-66-90      - potwierdzenie zarejestrowania z dnia 29.11.2011 r.
- REGON   242619597      - zaświadczenie z dnia 27.07.2012 r.

## **V. Wysokość kapitału własnego**

**15.773 tys. zł.**

w tym:

- kapitał podstawowy      11.300 tys. zł.
- pozostałe kapitały      4.144 tys. zł.
- zysk netto roku bieżącego      329 tys. zł.



Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2014 r. składał się ze 113.000.000 sztuk akcji w wartości nominalnej 0,10 zł. każda.

Kapitał, zgodnie z literą prawa, został w całości objęty i pokryty.

#### VI. Ogólna charakterystyka struktury właścicielskiej

Wg kapitału zarejestrowanego na 31.12.2014 r. struktura akcjonariatu przedstawia się j.n.:

Akcjonariusz	Ilość akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym
Jawel-Centrum Sp. z o.o.	93.842.000	83,05%	143.842.000	88,25%
Pozostali akcjonariusze	19.158.000	16,95%	19.158.000	11,75%
RAZEM	113.000.000	100,00%	163.000.000	100,00%

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2014 r. wraz z kapitałem niezarejestrowanym:

Akcjonariusz	Ilość akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym
Jawel-Centrum Sp. z o.o.	93.842.000	82,68%	143.842.000	87,98%
Pozostali akcjonariusze	19.658.000	17,32%	19.658.000	12,02%
RAZEM	113.500.000	100,00%	163.500.000	100,00%

#### VII. Przekształcenia kapitałowe i organizacyjne

W roku 2014 oraz do zakończenia badania nie miały miejsca żadne zmiany formy organizacyjno-prawnej, nazwy firmy, adresu siedziby. Nie wystąpiły przejęcia, podziały, postępowania restrukturyzacyjne.

#### VIII. Wielkość średniorocznego zatrudnienia

– 48 osób

#### IX. Informacje dotyczące Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Na przestrzeni roku 2014 oraz do zakończenia badania skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Termo-Rex S.A. nie uległ zmianie.

#### X. Zbadane sprawozdanie finansowe sporządzone

za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r., składa się z:

- wprowadzenia do sprawozdania finansowego
- bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2014 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 19.533 tys. zł.
- rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2014 wykazującego zysk netto 329 tys. zł.
- zestawienia zmian w kapitale własnym za rok obrotowy 2014 wykazującego wzrost kapitału własnego w kwocie 4.328 tys. zł.



- rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2014 wykazującego wzrost środków pieniężnych netto w ciągu okresu obrotowego na sumę 121 tys. zł.
- dodatkowych informacji i objaśnień.

**XI. Podstawą badania sprawozdania finansowego**

jest umowa nr 99/14/15 z dnia 3.09.2014 r. wraz z aneksem nr 1/15 z dnia 17.03.2015 r. zawarta pomiędzy TERMO-REX S.A. w Jaworznie, ul. Wojska Polskiego 2i, a MW RAFIN Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Sosnowcu, ul. Kilińskiego 54/III/3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3076.

Umowa ta została zawarta w wykonaniu Uchwały Nr 12/2014 Rady Nadzorczej TERMO-REX S.A. podjętej na posiedzeniu w dniu 11.08.2014 r. Upoważnienie Rady Nadzorczej do wyboru audytora wynika z §22 ust. 2 p. 10 Statutu Spółki TERMO-REX S.A.

Podmiot uprawniony MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa w Sosnowcu oraz biegły rewident przeprowadzający badanie wraz z osobami współpracującymi oświadczają, że są w pełni niezależni w stosunku do TERMO-REX S.A. w Jaworznie, zgodnie z art. 56 ust.3 i 4 ustawy z dnia 07.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., nr 77, poz. 649 ze zmianami).

**XII. Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje**

W czasie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

**XIII. Sprawozdanie finansowe jednostki za ubiegły okres obrotowy**

1. Było badane przez MW RAFIN Sp. z o.o. Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Zostało zatwierdzone w dniu 29 maja 2014 r. Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia TERMO-REX Spółki Akcyjnej z siedzibą w Jaworznie.
3. Bilans zamknięcia został wprowadzony do ksiąg okresu badanego jako bilans otwarcia.
4. Strata za rok 2013 wynosząca 1.386.867,64 zł., zgodnie z Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TERMO-REX Spółki Akcyjnej z siedzibą w Jaworznie z dnia 29 maja 2014 r., pokryta została w całości z kapitału zapasowego Spółki.
5. Wpis do KRS nastąpił dnia 11 czerwca 2014 r.
6. Do Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu zostało przekazane dnia 5 czerwca 2014 r.



XIV. Wnioski i zalecenia biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego za poprzedni okres obrotowy – nie wystąpiły.

XV. Kontrole zewnętrzne

Zarówno w roku 2014 jak i w okresie od 1.01.2015 r. do końca badania nie miały miejsca kontrole zewnętrzne, których zakres dotyczyłby spraw finansowych Spółki oraz takie, które miałyby wpływ na dane sprawozdania finansowego za 2014 rok.

XVI. Sposób wykorzystania przez biegłego rewidenta ustaleń: innego biegłego rewidenta, działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, audytu wewnętrznego lub rzeczoznawcy – nie dotyczy.

XVII. Wykaz jednostek powiązanych

TERMO-REX S.A. dnia 15.10.2014 r. zawiązała spółkę z o.o. pod firmą: Termo-Rex Power Romania S.R.L., której siedziba mieści się w Bukareszcie. W Rumuńskim Rejestrze Handlowym Spółka została zarejestrowana dnia 6.11.2014 r. Do dnia 31.12.2014 r. nowopowstała Spółka nie rozpoczęła działalności.

Dnia 4.12.2014 r. TERMO-REX S.A. nabyła akcje Spółki CKiS S.A. z siedzibą w Płocku. Nabyty pakiet akcji stanowi 33% kapitału zakładowego i 33% głosów na Walnym Zgromadzeniu, wobec czego CKiS S.A. stała się jednostką stowarzyszoną dla TERMO-REX S.A.

TERMO-REX S.A. jest zależna od Jawel-Centrum Sp. z o.o. w Jaworznie, która posiada 82,68 % udziału w kapitale Termo-Rex S.A. oraz 87,98 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

XVIII. Informacja o sporządzeniu raportów cząstkowych, o adresowanych do kierownika jednostki wystąpieniach oraz o wynikach badania dodatkowych zagadnień – nie dotyczy.

## B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

### I. Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

w rozumieniu rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, a w szczególności:

1. Polityka rachunkowości została wprowadzona w życie Zarządzeniem nr 1/2011 Prezesa Zarządu Termo-Rex S.A. z dnia 1.12.2011 r. Dnia 7.04.2014 r. Uchwałą nr 4/2014 Zarządu Termo-Rex S.A. aneksem nr 1 zostały wprowadzone zmiany do polityki rachunkowości, które uwzględniają nową specyfikę i profil działalności firmy oraz wymogi związane z wejściem na regulowany rynek giełdowy.



Księgi rachunkowe prowadzone są zgodnie z wytycznymi ustawy o rachunkowości. Zasady w zakresie wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych stosowane są w sposób ciągły.

2. Bieżące zapisy w księgach rachunkowych wynikają z dokumentów księgowych zadekretowanych i zaakceptowanych. Dane ksiąg, zgodnie z obowiązującymi przepisami, przenoszone zostają do sprawozdań finansowych.

Operacje gospodarcze są w badanej jednostce prawidłowo dokumentowane. Dokumenty będące przedmiotem księgowania poddawane są kontroli formalnej, merytorycznej i rachunkowej. Skontrolowane dokumenty zostają dekretowane zgodnie z obowiązującymi zasadami i jako dowody źródłowe wprowadzone do ewidencji księgowej.

3. Księgi rachunkowe prowadzone są rzetelnie i sprawdzalnie, w tym w zakresach:

- funkcjonowania kont syntetycznych i analitycznych,
- zasad ewidencji, rozliczania i kalkulacji kosztów,
- zapisów dziennika i ksiąg rachunkowych oraz sposobu udokumentowania danych i przenoszenia ich na trwałe nośniki w dzienniku i księgach rachunkowych,
- przeprowadzania i rozliczania inwentaryzacji,
- systemu ochrony oraz archiwizacji danych księgowych.

4. Księgi rachunkowe prowadzone są techniką komputerową, bazującą na programach Comarch ERP. Spółka jest w posiadaniu Certyfikatu rejestracji oprogramowania Comarch ERP.

5. Stosowany system informatyczny wymusza zachowanie obowiązujących reguł księgowości, zarówno w zakresie zachowania okresów obrotowych jak i formy oraz terminu obiegu dokumentów księgowych. Przetwarzanie danych za pomocą komputera w stosowanych przez jednostkę programach informatycznych jest bezpieczne.

6. Księgi rachunkowe prowadzone są bieżąco, rzetelnie i sprawdzalnie. Sposób, w jaki są prowadzone sprawia, że informacje dostarczane przez księgi oddają prawdziwy obraz firmy.

## **II. Działanie w jednostce systemu kontroli wewnętrznej powiązanej z systemem rachunkowości**

Działanie systemu kontroli wewnętrznej oparte jest o kontrolę funkcjonalną sprawowaną przez zatrudniony personel jednostki. W Spółce istnieje podział obowiązków związanych z dyspozycją, wykonaniem i rejestracją operacji gospodarczych.

Dokumenty księgowe są sprawdzane przez pracowników pod względem merytorycznym, formalnym i rachunkowym.

Funkcjonalna kontrola wewnętrzna w Termo-Rex S.A. oparta jest o instrukcje wewnętrzne, w tym w szczególności:



- instrukcję obiegu dokumentów finansowo-księgowych,
- instrukcję inwentaryzacyjną,
- instrukcję zarządzania systemami informatycznymi.

System kontroli wewnętrznej zapewnia kompletne ujęcie i prawidłowe udokumentowanie w obszarach: zakupu i zapłat faktur, sprzedaży i wpłat należności, systemu kalkulacji kosztów i wyceny produktów, wynagrodzeń, pozostałych kosztów i przychodów. W obszarze obrotu środkami majątkowymi dokonywane jest uzgadnianie sald.

Efektem sprawowanej kontroli wewnętrznej jest zapewnienie prawidłowości dokumentowania procesów gospodarczych oraz poprawności ewidencji księgowej tych procesów.

Badanie kontroli wewnętrznej było przeprowadzone jedynie w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienie wszelkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, w związku z czym nie może stanowić podstawy do wydawania opinii odnośnie efektywności systemu kontroli wewnętrznej.

### III. Inwentaryzacja

Spółka w roku 2014 dokonała rocznej inwentaryzacji zgodnie z Zarządzeniem nr 1/2014 Prezesa Zarządu Termo-Rex S.A. z dnia 6.10.2014 r. oraz Instrukcji Inwentaryzacyjnej.

*Spisem z natury objęte zostały:*

- środki trwałe	na dzień 30.11.2014 r.
- produkty gotowe	na dzień 30.11.2014 r.
- towary handlowe	na dzień 30.11.2014 r.
- materiały	na dzień 30.11.2014 r.
- środki pieniężne w kasach	na dzień 31.12.2014 r.

Biegły rewident dnia 12.11.2014 r. uczestniczył w spisie z natury środków trwałych.

*Inwentaryzacją w drodze potwierdzenia sald objęte zostały:*

- rozrachunki z jednostkami powiązanymi	na dzień 31.12.2014 r.
- rozrachunki z pozostałymi kontrahentami	na dzień 31.10.2014 r.
- salda rachunków bankowych	na dzień 31.12.2014 r.

*Inwentaryzacją w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego objęte zostały:*

- kapitały	na dzień 31.12.2014 r.
- aktywa trwałe	na dzień 31.12.2014 r.
- rezerwy	na dzień 31.12.2014 r.
- rozliczenia międzyokresowe	na dzień 31.12.2014 r.
- pozostałe rozrachunki	na dzień 31.12.2014 r.

Dnia 5.01.2015 r. Decyzją Prezesa Zarządu zostało zatwierdzone końcowe rozliczenie inwentaryzacji rocznej. Decyzja podjęta została na podstawie sprawozdania z inwentaryzacji



oraz protokołu z rozliczenia różnic inwentaryzacyjnych sporządzonych przez Komisję Inwentaryzacyjną. Niezawinione niedobory w kwocie 2,8 tys. zł oraz nadwyżki w kwocie 7,2 tys. zł. zostały ujęte w księgach rachunkowych roku badanego.

#### **IV. Ocena opracowania i stosowania w jednostce dokumentacji transakcji z podmiotami powiązanymi**

Spółka sporadycznie zawiera transakcje gospodarcze podmiotami powiązanymi. Transakcje te nie osiągają progów, które są wymagane do ustalania cen transferowych zgodnie z art. 9a Ustawy z dnia 15.02.1992 r. (jednolity tekst Dz. U. z 2014 r., poz. 851 z późn. zmianami).

Ustalenie prawidłowości stosowanych pomiędzy jednostkami powiązanymi cen transakcyjnych nie stanowiło przedmiotu badania.

#### **V. Klauzula podatkowa**

W toku badania biegły rewident przeprowadzający badanie sprawdził prawidłowość rozliczeń z tytułu zobowiązań podatkowych, celnych i ubezpieczeń społecznych, lecz tylko w takim zakresie, w jakim uznał za stosowne do sporządzenia opinii i raportu z badania. W związku z tym sporządzenie opinii i uzupełniającego ją raportu nie może być uznane za wyrażenie opinii odnośnie prawidłowości i terminowości wywiązywania się przez Termo-Rex S.A. z zobowiązań publicznoprawnych.

#### **VI. Ocena właściwego przechowywania ksiąg rachunkowych, dokumentacji księgowej i sprawozdań finansowych**

Dane ksiąg rachunkowych zapisane w systemie informatycznym przechowywane są na dedykowanych zwirtualizowanych serwerach plików oraz serwerach baz danych.

Za tworzenie kopii zapasowych na dostępnych nośnikach elektronicznych (zewnętrzne dyski twarde) odpowiedzialny jest Informatyk. Kopie zapasowe wykonywane są dwukrotnie w ciągu dnia (tzw. snapshot) oraz po zakończeniu pracy w następujący sposób:

- po zakończeniu każdego dnia pracy: kopia przyrostowa dokumentów elektronicznych,
- po zakończeniu każdego dnia pracy: pełna kopia danych systemów finansowo-kadrowo-księgowych,
- raz na tydzień (pełna kopia danych)

za pomocą oprogramowania Symantec Backup Exec oraz mechanizmy wbudowane w serwerowy system operacyjny Windows 2012 Server.

Kopie zapasowe przechowywane są i chronione w ognioodpornej szafie zlokalizowanej w dozorowanym pomieszczeniu. Kopie zapasowe są oznaczane czytelnie z podaniem daty sporządzenia kopii zapasowej.



W formie wydruków przechowywane są miesięczne zestawienia obrotów i sald kont analitycznych.

Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe przechowywane są w sposób właściwy w siedzibie Spółki.

### C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

#### 1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2014 r. w stosunku do stanu na 31.12.2013 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł.

Składniki aktywów	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	2	3	6
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>14 456</b>	<b>74,0%</b>	<b>13 295</b>	<b>77,1%</b>	<b>108,7%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	17	0,1%	38	0,2%	44,6%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	12 329	63,1%	13 228	76,7%	93,2%
3. Inwestycje długoterminowe	2 011	10,3%	0	0,0%	
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	99	0,5%	29	0,2%	347,4%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>5 077</b>	<b>26,0%</b>	<b>3 951</b>	<b>22,9%</b>	<b>128,5%</b>
1. Zapasy	1 929	9,9%	1 860	10,8%	103,7%
2. Należności krótkoterminowe	2 058	10,5%	1 248	7,2%	164,9%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 023	5,2%	530	3,1%	193,1%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	67	0,3%	313	1,8%	21,4%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>19 533</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 246</b>	<b>100,0%</b>	<b>113,3%</b>

Aktywa Spółki wg stanu 31.12.2014 r., w porównaniu do stanu na koniec roku 2013, zwiększyły się o 13,3%, wartościowo o kwotę 2.287 tys. zł.

Największy wzrost aktywów miał miejsce w pozycjach:

- inwestycji długoterminowych o 2.011 tys. zł.
- należności krótkoterminowych o 810 tys. zł.,
- inwestycji krótkoterminowych o 493 tys. zł.

Największy spadek aktywów miał miejsce w pozycji rzeczowych aktywów trwałych – o 899 tys. zł.

Udział aktywów obrotowych wg stanu na 31.12.2014 r. w aktywach ogółem, w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku, zwiększył się o 3,1 punktów procentowych i o tyle zmniejszył się udział aktywów trwałych.

Każda złotówka zaangażowana w produkcyjnym rzeczowym majątku trwałym w roku 2014 przynosiła 1,67 zł. wartości sprzedaży. W roku 2013 relacja ta wynosiła 1,44 zł.





2. **Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2014 r. w stosunku do stanu na 31.12.2013 r. oraz jego struktura są następujące:**

w tys. zł.

Składniki pasywów	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	2	3	6
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>15 773</b>	<b>80,8%</b>	<b>11 445</b>	<b>66,4%</b>	<b>137,8%</b>
1. Kapitał podstawowy	11 300	57,9%	11 300	65,5%	100,0%
2. Pozostałe kapitały	4 144	21,2%	1 532	8,9%	270,5%
3. Zysk/strata netto	329	1,7%	-1 387	-8,0%	-23,7%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3 760</b>	<b>19,2%</b>	<b>5 801</b>	<b>33,6%</b>	<b>64,8%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	163	0,8%	86	0,5%	189,5%
2. Zobowiązania długoterminowe	723	3,7%	3 171	18,4%	22,8%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	2 874	14,7%	2 544	14,8%	113,0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>19 533</b>	<b>100,0%</b>	<b>17 246</b>	<b>100,0%</b>	<b>113,3%</b>

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zwiększył się o 37,8%, wartościowo o 4.328 tys. zł. Na wzrost kapitału własnego wpłynęły:

- wygenerowany w roku 2014 zysk netto w kwocie 329 tys. zł.,
- emisja akcji serii D i E w cenie emisyjnej 3.999 tys. zł.

W porównaniu do stanu kończącego rok 2013, procentowy udział kapitału własnego w ogólnej sumie bilansowej zwiększył się o 14,4 punktów procentowych i o tyle zmniejszył się udział kredytowania Spółki kapitałami obcymi – z 33,6% do 19,2%.

Pokrycie kapitałem własnym wynosiło:

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
- aktywów trwałych	109,1%	86,1%
- aktywów ogółem	80,8%	66,4%

Według stanu na 31.12.2014 r. występuje dodatni kapitał obrotowy w kwocie 2.104 tys. zł.

Na przestrzeni ostatnich 2 lat kapitał pracujący kształtował się j.n.:

Stan na koniec roku	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
- kapitał własny	15.773 tys. zł.	11.445 tys. zł.
- rezerwy długoterminowe	64 tys. zł.	30 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe	723 tys. zł.	3.171 tys. zł.
- kapitał stały	16.560 tys. zł.	14.6456 tys. zł.
- aktywa trwałe	14.456 tys. zł.	13.295 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	2.104 tys. zł.	1.351 tys. zł.

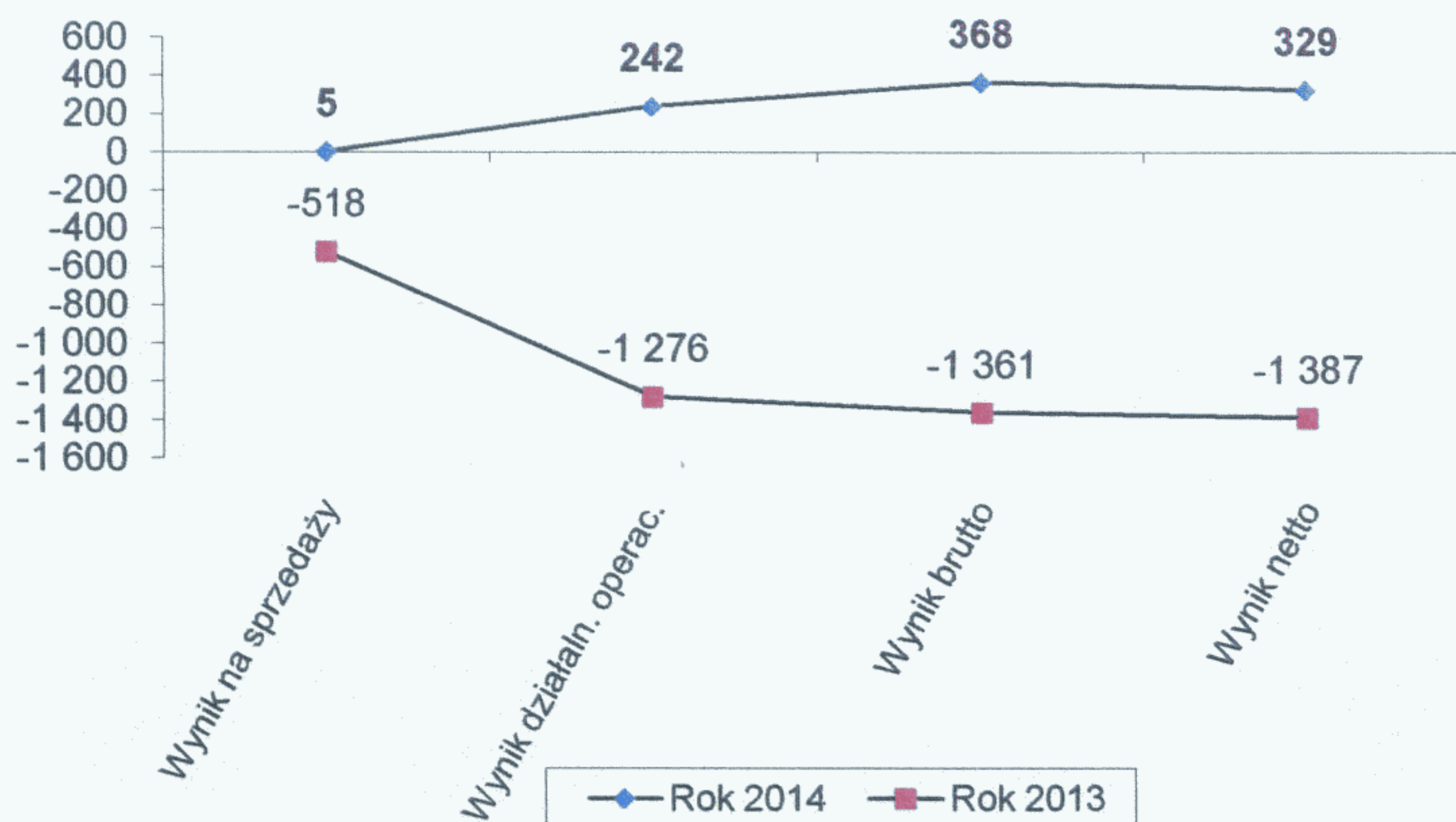


3. Wyniki finansowe w okresie badanym w stosunku do roku ubiegłego są następujące:

w tys. zł.

L.p.	Treść	Rok 2014 (+) zysk (-) strata	Rok 2013 (+) zysk (-) strata	Zmiana stanu (+) poprawa (-) pogorszenie	Wskaźnik zmiany stanu %
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży a w tym:	5	-518	523,0	101,0%
	1) produktów	-1 935	-1 914	-21,0	-1,1%
	2) towarów i materiałów	1 940	1 396	544,0	39,0%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	237	-758	995,0	131,3%
	Wynik działalności operacyjnej	242	-1 276	1 518,0	119,0%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	126	-85	211,0	248,2%
4.	Wynik brutto	368	-1 361	1 729,0	127,0%
5.	Podatek dochodowy	39	26	x	x
6.	Wynik netto	329	-1 387	1 716,0	123,7%

struktura wyników



W roku 2014 Spółka wygenerowała zysk na sprzedaży w wysokości 5 tys. zł. Dodatni wynik na pozostałych przychodach i kosztach w wysokości 237 tys. zł. i dodatni wynik z działalności finansowej w kwocie 126 tys. zł. wpłynęły na ukształtowanie się zysku brutto w wysokości 368 tys. zł.



Po uwzględnieniu:

- bieżącego podatku dochodowego w kwocie	97 tys. zł.,
- odroczonego podatku dochodowego w kwocie	-58 tys. zł.,
zysk netto wyniósł	329 tys. zł.

Wskaźniki zyskowności na przestrzeni roku 2014 prezentowały się następująco:

- zyskowności majątku (ROA)	1,79%
- zyskowności kapitału własnego (ROE)	2,42%
- zyskowności sprzedaży	1,54%

**4. Istotne wskaźniki płynności finansowej oraz wskaźniki przepływów pieniężnych są następujące**

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Okres poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	1,77	1,55	+0,22
2.	Płynności – szybki	1,07	0,70	+0,37
3.	Płynności – bardzo szybki	0,09	0,06	+0,03
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	22 dni	30 dni	+8 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	17 dni	19 dni	+2 dni
6.	Obrotu zapasami materiałów	33 dni	51 dni	+18 dni
7.	Obrotu zapasami towarów	38 dni	39 dni	+1 dzień
8.	Zadłużenia ogólnego	0,18	0,33	+0,15
9.	Pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,81	0,66	+0,15
10.	Trwałości struktury finansowania	0,85	0,85	-
11.	Pieniężnej wydajność aktywów	0,05	0,06	-0,01
12.	Pieniężnej wydajność sprzedaży	0,04	0,06	-0,02

Płynność finansowa Spółki jest na odpowiednim poziomie. W roku 2014, w porównaniu do roku 2013, wskaźniki płynności finansowej wzrosły, w tym

- wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań o 22 punkty procentowe,
- wskaźnik szybki o 37 punktów procentowych,
- wskaźnik bardzo szybki o 3 punkty procentowe.

Wskaźniki obrotu należnościami z odbiorcami produktów oraz zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług w roku 2014 uległy poprawie w porównaniu do roku 2013 odpowiednio o 8 oraz o 2 dni. W roku 2014, w porównaniu do roku poprzedniego, skróceniu uległa obrotowość materiałów o 18 dni, a obrotowość towarów o 1 dzień.



W porównaniu do roku poprzedniego, w roku 2014 wskaźnik trwałości struktury finansowania pozostał niezmienny, natomiast wskaźniki zadłużenia ogólnego oraz pokrycia aktywów kapitałem własnym poprawiły się o 15 punktów procentowych.

Dodatknie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wygenerowane w roku 2014 świadczą o efektywnym przepływie środków pieniężnych. W porównaniu do roku 2013 wskaźniki pieniężnej wydajności aktywów i pieniężnej wydajności sprzedaży uległy pogorszeniu, niemniej jednak ich dodatnie wartości potwierdzają kasowe pokrycie przychodów ze sprzedaży.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, rotacji należności, zobowiązań i zapasów, wskaźników zadłużenia, wskaźników z rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników rynku kapitałowego znajduje się w załącznikach nr 3, 4 i 5 niniejszego raportu.

#### **5. Ocena kontynuacji działalności na bazie sytuacji finansowej jednostki**

W toku badania sprawozdania finansowego za rok 2014 nie stwierdzono zjawisk negatywnie wpływających na sytuację majątkową i finansową Spółki, które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności w najbliższej przyszłości.

Zdaniem Zarządu TERMO-REX S.A., w najbliższym okresie obrachunkowym, nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności Spółki.

### **D. BADANIE WŁAŚCIWE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI – OMÓWIENIE ISTOTNYCH POZYCJI**

#### **I. AKTYWA TRWAŁE**

##### **1. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne	103 tys. zł.
Dotychczasowe umorzenie	86 tys. zł.
Wartość netto na dzień 31.12.2014 r.	<b>17 tys. zł.</b>
Udział % w sumie bilansowej	0,09 %
Amortyzacja odniesiona w koszty podstawowej działalności	4 tys. zł.
Amortyzacja odniesiona w pozostałe koszty operacyjne – dot. wartości firmy	17 tys. zł.

Ewidencja wartości niematerialnych i prawnych jest kompletna i jest prowadzona prawidłowo na podstawie poprawnych dokumentów źródłowych. Wycena bazuje na kosztach nabycia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne.

W roku 2014 nie miały miejsca nabycia ani likwidacje wartości niematerialnych i prawnych.

Wartości niematerialne i prawne zostały prawidłowo ujęte w sprawozdaniu finansowym.



## 2. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe – wartość początkowa	13.293 tys. zł.
Dotychczasowe umorzenie	3.105 tys. zł.
Wartość netto na dzień 31.12.2014 r.	10.188 tys. zł.
Środki trwałe w budowie	2.135 tys. zł.
Zaliczki na środki trwałe	6 tys. zł.
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe na 31.12.2014 r.</b>	<b>12.329 tys. zł.</b>
Udział % w sumie bilansowej	63,1 %
Amortyzacja roczna	1.221 tys. zł.

Wycena środków trwałych bazuje na kosztach nabycia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne. Środki trwałe amortyzowane były drogą systematycznego rozłożenia wartości początkowej, w okresie odpowiadającym okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych oraz ich bieżące odpisy umorzeniowe (wg ustalonych stawek amortyzacyjnych) generowane są w podsystemie informatycznym obsługującym gospodarkę rzeczowym majątkiem trwałym, a następnie przenoszone do systemu finansowo-księgowego.

Inwentaryzacja środków trwałych dokonana została podczas przejęcia aportu wg stanu na dzień 30.11.2011 r.

W roku 2014 nakłady na budowę środków trwałych przedstawiały się j. n.:

Stan na 1.01.2014 r.	1.993 tys. zł.
- zakupy związane z budową środków trwałych	+74 tys. zł.
- odsetki od pożyczki zaciągniętej na budowę środków trwałych	+68 tys. zł.
Stan na 31.12.2014 r.	2.135 tys. zł.

W ciągu roku zwiększono wartość środków trwałych ogółem z tytułu

- zakupów bezpośrednich	54 tys. zł.
- zakupów w leasingu	231 tys. zł.
Razem zwiększenia	285 tys. zł.

oraz zmniejszono

- z tytułu sprzedaży środków trwałych	214 tys. zł.
- z tytułu likwidacji środków trwałych	34 tys. zł.
- mniej umorzenie rozchodowanych środków trwałych	137 tys. zł.
Razem zmniejszenia netto	111 tys. zł.

Sprzedaż środków trwałych:

- przychód ze sprzedaży	+113 tys. zł.
- wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	-111 tys. zł.
Dodatni wynik na sprzedaży i likwidacji środków trwałych	2 tys. zł.



**3. W 2014 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych w stosunku do możliwych źródeł finansowych wynoszą:**

1) Nakłady na budowę i zakupy:	
a) budowa środków trwałych	74 tys. zł.
b) zakupy bezpośrednie środków trwałych	54 tys. zł.
c) zakupy w leasingu środków trwałych	231 tys. zł.
d) przekazane zaliczki na zakup środków trwałych	6 tys. zł.
e) odsetki od pożyczki zaciągniętej na budowę środków trwałych	68 tys. zł.
Razem nakłady i zaliczki przekazane na zakupy	433 tys. zł.
2) Źródła finansowania:	
- amortyzacja do wysokości poniesionych nakładów	433 tys. zł.
3) Niedobór źródeł finansowania	0,00 zł.

Sfinansowanie nakładów na budowę i zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych przedstawiało się następująco:

- zobowiązania na 1.01.2014 r. (bez VAT i leasingu finansowego)	1 tys. zł.
- nakłady do sfinansowania budowy i zakupów rzeczowych aktywów trwałych (bez leasingu finansowego, odsetek i zaliczek)	128 tys. zł.
- zobowiązania na 31.12.2014 r. (bez VAT i leasingu finansowego)	14 tys. zł.
- sfinansowano nakłady	115 tys. zł.

Zwiększenia i zmniejszenia środków trwałych zostały prawidłowo udokumentowane, zaewidencjonowane oraz poprawnie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązanie z tyt. zakupów rzeczowych aktywów trwałych na 31.12.2014 r. obejmuje:

- z tyt. zakupów środków trwałych	17 tys. zł.
- z tyt. zakupu w leasingu finansowym – długoterminowe	224 tys. zł.
- z tyt. zakupu w leasingu finansowym – krótkoterminowe	125 tys. zł.
Razem stan zobowiązań na 31.12.2014 r.	366 tys. zł.

Na dzień 31.12.2014 r. nie występowały zobowiązania przeterminowane.

<b>4. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>2.011 tys. zł.</b>
Udział % w sumie bilansowej	10,3 %

W roku 2014 Termo-Rex S.A. nabyła udziały:

- w nowopowstałej spółce Termo-Rex Power Romania S.R.L. w 100%,
- w CKTIS S.A. w 33,01%

Na dzień 31.12.2014 aktywa finansowe zostały zaprezentowane w cenie nabycia przy uwzględnieniu ewentualnej utraty wartości. Wartość Termo-Rex Power Romania S.R.L. jest



niższa od 1 tysiąca złotych. Wartość nabycia akcji CKTIS S.A. była poparta opinią przeprowadzoną przez niezależną kancelarię prawną.

## 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	99 tys. zł.
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,5 %

Do wyliczeń wartości aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego posłużyły przejściowe różnice ujemne między wartością księgową i wartością podatkową pozycji aktywów i zobowiązań:

- rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	108 tys. zł.
- rezerwy na pozostałe zobowiązania	12 tys. zł.
- niewypłacone wynagrodzenia wraz z narzutami	190 tys. zł.
- strata podatkowa	64 tys. zł.
- nieopłacone w terminie koszty i podatki	107 tys. zł.
- odpis aktualizujący zapasy	38 tys. zł.
	<hr/> 519 tys. zł.

Wartość aktywa wyliczona przy zastosowaniu 19 % stawki podatku dochodowego, wyniosła 99 tys. zł.

Stany długoterminowych rozliczeń międzyokresowych zostały prawidłowo wykazane w bilansie.

## II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy	1.929 tys. zł.
Udział % w sumie bilansowej	9,9 %
z tego przypada na:	
1) Materiały	95 tys. zł.
2) Produkty gotowe	246 tys. zł.
3) Towary	1.565 tys. zł.
- towary brutto	1.603 tys. zł.
- odpisy aktualizujące towary	38 tys. zł.
4) Zaliczki na dostawy	23 tys. zł.

Materiały i towary przyjmowane są na stan magazynowy w cenie zakupu. Na dzień bilansowy następuje ewentualne przeszacowanie cen zakupu do wartości nie wyższej od ceny sprzedaży netto. Wycena rozchodów materiałów i towarów z magazynów następuje wg metody FIFO.

Produkty gotowe wyceniane są wg kosztów wytworzenia, nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto.

Stan zapasów nierotacyjnych przedstawia się następująco:



Stan na początek okresu	143 tys. zł.
Stan na koniec okresu	192 tys. zł.
Zwiększenie	49 tys. zł.

Zapasy zostały ujęte w księgach kompletnie z zachowaniem kontynuacji zasad wyceny oraz zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

## 2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe brutto	2.923 tys. zł.
mniej:	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	865 tys. zł.
Należności krótkoterminowe na 31.12.2014 r.	<b>2.058 tys. zł.</b>
Udział % w sumie bilansowej	10,5 %

<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>	<b>2.854 tys. zł.</b>
mniej:	
- odpisy aktualizujące	865 tys. zł.
Należności netto z tyt. dostaw i usług na 31.12.2014 r.	<b>1.989 tys. zł.</b>

Należności z tyt. dostaw i usług wystąpiły wyłącznie od jednostek niepowiązanych.

Ze stanu bilansowego netto na 31.12.2014 r. do dnia 24.02.2015 r. zostały uregulowane należności z tyt. dostaw i usług na kwotę 1.401 tys. zł., co stanowi 49,1% wartości brutto oraz 70,4% wartości bilansowej należności z tyt. dostaw i usług.

Z kwoty brutto należności z tytułu dostaw i usług przypada na należności:

a) nieprzeterminowane	1.143 tys. zł.
b) przeterminowane	1.711 tys. zł.
w tym:	
- do 3 miesięcy	835 tys. zł.
- od 3 do 6 miesięcy	13 tys. zł.
- od 6 do 12 miesięcy	0 tys. zł.
- powyżej 12 miesięcy	863 tys. zł.
Razem (a + b):	<u>2.854 tys. zł.</u>

Należności przeterminowane z tyt. dostaw i usług urealnione zostały odpisem aktualizującym.

Inwentaryzacja należności z tyt. dostaw i usług dokonana została poprzez wysłanie potwierdzeń należności do kontrahentów niepowiązanych wg stanu 31.10.2014 r. oraz do kontrahentów powiązanych wg stanu na 31.12.2014 r. Wszystkie salda należności wg wysłanych potwierdzeń, oprócz tych które są objęte odpisem aktualizującym, zostały do dnia 10.04.2015 r. zapłacone.



**Należności z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych**

- podatek VAT do rozliczenia w następnych okresach	23 tys. zł.
- rozrachunki z tyt. opłat celnych	1 tys. zł.
	<b>24 tys. zł.</b>

**Należności pozostałe****45 tys. zł.****Należności skierowane do sądu przedstawiają się następująco:**

	na 31.12.2014 r.	na 31.12.2013 r.
- stan należności na drodze sądowej	44 tys. zł.	305 tys. zł.
- utworzone odpisy aktualizacyjne	44 tys. zł.	305 tys. zł.
- stan należności po pomniejszeniu odpisów	0 tys. zł.	0 tys. zł.

**Rozliczenie płatności należnych odsetek od należności z tytułu sprzedaży**

- stan na 1.01.2014 r.	155 tys. zł.
- naliczenie	9 tys. zł.
- umorzenie	-143 tys. zł.
- stan na 31.12.2014 r.	21 tys. zł.
w tym:	
- odsetki hipotetyczne	8 tys. zł.

Odsetki zostały pokryte odpisem aktualizującym.

Należności i roszczenia wykazane zostały kompletnie i zostały prawidłowo wycenione w wartości wymagającej zapłaty. Saldo należności wyrażonych w walutach obcych, zgodnie z polityką rachunkowości zostało wycenione według kursu średniego NBP na 31.12.2014 r.

**3. Inwestycje krótkoterminowe**

	<u>Wartość brutto</u>	<u>Odpisy aktualiz.</u>	<u>Wartość bilansowa</u>
- udziały lub akcje	462 tys. zł.	48 tys. zł.	414 tys. zł.
- udzielone pożyczki	341 tys. zł.	0,00 zł.	341 tys. zł.
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	268 tys. zł.	0,00 zł.	268 tys. zł.
Razem:	1.071 tys. zł.	48 tys. zł.	<b>1.023 tys. zł.</b>
Udział % w sumie bilansowej			5,2 %

Krótkoterminowe udziały zostały wycenione w wartości rynkowej, a udzielone pożyczki w skorygowanej cenie nabycia.

Wartość środków pieniężnych na rachunkach bankowych ujęta w sprawozdaniu finansowym zgodna była z pisemnymi potwierdzeniami banków. Środki pieniężne w kasach były zgodne z protokołami z inwentaryzacji.

Środki pieniężne w walutach obcych zostały zaprezentowane w bilansie wg średniego kursu NBP z dnia 31.12.2014 r.



W sprawozdaniu finansowym krótkoterminowe aktywa finansowe zostały kompletnie ujęte oraz prawidłowo wycenione.

**4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe** **67 tys. zł.**

Udział % w sumie bilansowej 0,3%

Według stanu na 31.12.2014 r. w pozycji czynnych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych Spółka ujmowała koszty do rozliczenia w czasie, w tym:

- koszty zakupu 45 tys. zł.
- koszty ubezpieczeń i pozostałe rozliczane w czasie 22 tys. zł.

Aktywowanie kosztów było zasadne i pozwoliło na zachowanie zasady współmierności kosztów z przychodami. Stany rozliczeń międzyokresowych zostały w wartości nominalnej prawidłowo wykazane w bilansie.

**III. KAPITAŁ WŁASNY** **15.773 tys. zł.**

Udział % w sumie bilansowej 80,7 %

składa się z:

- 1) Kapitału podstawowego 11.300 tys. zł.
- 2) Kapitału zapasowego 145 tys. zł.
- 3) Kapitału rezerwowego 3.999 tys. zł.
- 4) Zysku netto 329 tys. zł.

W roku 2014 kapitał podstawowy nie uległ zmianie. Stanowią go akcje w ilości 113.000.000 szt. o wartości nominalnej 0,10 zł. każda. Kapitał podstawowy jest zgodny z wpisem do KRS.

Kapitał zapasowy w roku 2014 uległ zmniejszeniu o stratę netto z roku 2013 w kwocie 1.387 tys. zł.

Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują wartość emisji akcji serii D i E, których rejestracja nie została dokonana do dnia 31.12.2014 r.

Obroty i salda kapitału własnego zostały prawidłowo ewidencjonowane w księgach i prawidłowo ujęte w sprawozdaniu finansowym.

**IV. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**

**1. Rezerwy na zobowiązania** **163 tys. zł.**

Udział % w sumie bilansowej 0,8 %

i obejmują:

- 1) rezerwę z tyt. odroczonego podatku dochodowego 42 tys. zł.
- 2) rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne 109 tys. zł.
- 3) pozostałe rezerwy 12 tys. zł.



Za podstawę do utworzenia i wykorzystania **rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego** przyjęta została wartość dodatniej różnicy przejściowej różniącej wartość księgową od wartości podatkowej aktywów i zobowiązań z tytułów:

- różnicy stawek amortyzacji bilansowej i podatkowej	146 tys. zł.
- naliczonych odsetek od udzielonej pożyczki	77 tys. zł.
	<u>223 tys. zł.</u>

Wartość rezerwy wyliczona z dodatniej różnicy przejściowej, przy zastosowaniu 19 % stawki podatku dochodowego wyniosła 42 tys. zł.

Stan **rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne** obejmuje:

- odprawy emerytalne	22 tys. zł.
- niewykorzystane urlopy	87 tys. zł.
	<u>109 tys. zł.</u>

Wyliczenia rezerwy na świadczenia emerytalne zostały przeprowadzone aktuarialnie przez licencjonowanego aktuarusza.

W pozycji **pozostałych rezerw**, zaprezentowane zostały szacunki dotyczące przyszłych kosztów związanych z badaniem bilansu w kwocie 12 tys. zł.

Pozycje: rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego, rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2014 rok.

Stan rezerw na zobowiązania oraz odpisów z tytułu aktualizacji i wyceny aktywów zaprezentowany został w załączniku nr 6.

## **2. Zobowiązania długoterminowe** **723 tys. zł.**

Udział % w sumie bilansowej 3,7 %

obejmują:

- kredyty i pożyczki	499 tys. zł.
- inne zobowiązania finansowe – z tyt. leasingu	224 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe obejmują wartości, których termin płatności przypada później niż w roku następnym po dniu bilansowym.

Wycena bilansowa kredytów bazuje na skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wartość kredytów jest potwierdzona pisemnymi potwierdzeniami banków, w których Spółka zaciągnęła kredyty i jest prawidłowo wykazana w bilansie.

## **3. Zobowiązania krótkoterminowe (bez funduszy specjalnych)** **2.840 tys. zł.**

Udział % w sumie bilansowej 14,5 %



obejmują:

1) kredyty i pożyczki	610 tys. zł.
2) Inne zobowiązania finansowe – z tyt. leasingu	125 tys. zł.
3) z tytułu dostaw i usług	1.347 tys. zł.
4) zaliczki otrzymane na dostawy	2 tys. zł.
5) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	502 tys. zł.
6) z tytułu wynagrodzeń	237 tys. zł.
7) inne – z tyt. zakupu rzeczowych aktywów trwałych	17 tys. zł.

Pozycja **kredytów i pożyczek** obejmuje kredyty bankowe wycenione wg skorygowanej ceny nabycia, których termin spłaty przypada w okresie nie dłuższym niż rok od dnia bilansowego. Salda zobowiązań z tyt. kredytów zostały pisemnie potwierdzone przez banki.

### 3.1. Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

a) nieprzeterminowane	880 tys. zł.
b) przeterminowane	467 tys. zł.
- do 3 miesięcy	412 tys. zł.
- od 3 do 6 miesięcy	54 tys. zł.
- od 6 do 12 miesięcy	0 tys. zł.
- powyżej 12 miesięcy	1 tys. zł.
Razem a + b:	1.347 tys. zł.

Do dnia 24.02.2015 r. zobowiązania z tyt. dostaw i usług, które występowały w dniu 31.12.2014 r., zostały zapłacone w kwocie 903 tys. zł., tj. w 67%.

Inwentaryzacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług przebiegała poprzez weryfikację otrzymanych pisemnych potwierdzeń sald wg stanów na 31.10.2014 r., 30.11.2014 r. oraz 31.12.2014 r.

### 3.2. Odsetki z tytułu nieterminowych zapłat zobowiązań za dostawy i usługi wyliczonych memoriałowo wynoszą:

- stan na 1.01.2014 r.	3 tys. zł.
- naliczone	44 tys. zł.
- zapłacone	8 tys. zł.
- wyksięgowane	3 tys. zł.
- stan na 31.12.2014 r.	36 tys. zł.

**Zobowiązania z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń wg stanu na 31.12.2014 r. obejmowały:**

- podatek dochodowy od osób prawnych	20 tys. zł.
- podatek dochodowy od osób fizycznych	54 tys. zł.



- składki na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP i FGŚP	235 tys. zł.
- VAT wg rozliczenia z urzędem skarbowym	172 tys. zł.
- VAT do rozliczenia w następnych okresach	1 tys. zł.
- podatek od nieruchomości	4 tys. zł.
- PFRON	7 tys. zł.
- pozostałe podatki	9 tys. zł.
Ogółem	<b>502 tys. zł.</b>

Salda zobowiązań z tyt. podatków i składek społecznych obejmują kwoty ostatnich deklaracji oraz ewentualne nadpłaty i korekty. Badanie obrotów i sald podatków j. w. dokonano metodą doboru prób i jedynie na podstawie oceny dokumentów w ramach tychże prób stwierdza się, że dane obroty i salda zostały prawidłowo ustalone. Z tego powodu niektóre nieprawidłowości mogą zostać niewykryte.

Zobowiązania ujęte kompletnie i prawidłowo w księgach rachunkowych oraz poprawnie przeniesione do sprawozdania finansowego.

4. **Własne postępowanie układowe, ugodowe** - nie wystąpiło
5. **Fundusze specjalne – Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych** **34 tys. zł.**  
 Udział % w sumie bilansowej 0,2 %

Obroty w roku 2014 ZFŚS przedstawiały się następująco:

Stan na 1.01.2014 r.	0 tys. zł.
- odpis podstawowy	56 tys. zł.
- udzielenie pomocy finansowej i rzeczowej	-15 zł.
- dofinansowanie imprez okolicznościowych	-7 zł.
Stan funduszu na 31.12.2014 r.	<b>34 tys. zł.</b>

Gospodarowanie środkami funduszu odbywa się w oparciu o wewnętrzny regulamin, opracowany z zachowaniem przepisów ustawy o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych. ZFŚS został prawidłowo ustalony i wykazany w bilansie.

## V. WYNIK FINANSOWY

1. **Przychody i koszty oraz wynik finansowy wynikające z rachunku zysku i strat – wariant porównawczy za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014 r. są następujące:**

w tys. zł.

Treść	Przychody ze sprzedaży, zbytu i pozostałe	Odpowiadające im koszty	Wynik + zysk – strata
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	<b>21 405</b>	<b>21 400</b>	<b>5</b>
Produkty	5 710	3 689	2 021



Towary i materiały	15 695	13 755	1 940
Koszty sprzedaży		1 560	-1 560
Koszty ogólnego zarządu		2 396	-2 396
WYNIK ZE SPRZEDAŻY	x	x	5
Pozostałe przychody operacyjne	333	x	x
Pozostałe koszty operacyjne	x	96	x
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	x	x	237
WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	x	x	242
Przychody finansowe	534	x	x
Koszty finansowe	x	408	x
Wynik na działalności finansowej	x	x	126
WYNIK BRUTTO	x	x	368
podatek dochodowy bieżący	x	98	97
Podatek dochodowy odroczony	x	-58	-58
WYNIK NETTO	x	x	329

Przychody okresu sprawozdawczego Spółka wykazała w sposób kompletny. Ujęte zostały wszystkie faktury dotyczące badanego okresu. Dokumenty sprzedaży oraz dowody pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych były prawidłowo dekretowane i księgowane.

Dane ksiąg rachunkowych w zakresie przychodów ze sprzedaży zostały prawidłowo wykazane w zestawieniu obrotów i sald oraz sprawozdaniu finansowym.

Koszty badanego okresu zostały ujęte kompletnie. Obciążenie kosztów następowało na podstawie prawidłowo sporządzanych dowodów księgowych oraz otrzymywanych faktur zewnętrznych, które poddawane były kontroli formalnej, merytorycznej i rachunkowej.

Koszty badanego okresu zostały rozliczone współmiernie do przychodów tego okresu.

Krąg kosztów został prawidłowo rozliczony:

- amortyzacja	1.225 tys. zł.
- zużycie materiałów i energii	1.287 tys. zł.
- usługi obce	1.111 tys. zł.
- podatki i opłaty	120 tys. zł.
- wynagrodzenia	2.966 tys. zł.
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	623 tys. zł.
- pozostałe koszty rodzajowe	533 tys. zł.
<b>Poniesione koszty rodzajowe</b>	<b>7.865 tys. zł.</b>
Rozliczone zostały poprzez:	
- zwiększenie stanu produktów	-197 tys. zł.
- koszty wytworzenia na własne potrzeby	-23 tys. zł.
<b>Koszt własny sprzedanej produkcji</b>	<b>7.645 tys. zł.</b>

w tym:



- koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3.689 tys. zł.
- koszty sprzedaży	1.560 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu	2.396 tys. zł.
<b>2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne</b>	
Pozostałe przychody operacyjne	333 tys. zł.
Pozostałe koszty operacyjne	96 tys. zł.
Dodatni wynik	<u>237 tys. zł.</u>
<b>2.1. Pozostałe przychody operacyjne obejmują:</b>	
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 tys. zł.
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	198 tys. zł.
- rozliczenie z tyt. złych długów	113 tys. zł.
- rozliczenie nadwyżki inwentaryzacyjnej	7 tys. zł.
- inne przychody operacyjne	13 tys. zł.
Razem:	<u>333 tys. zł.</u>
<b>2.2. Pozostałe koszty operacyjne obejmują:</b>	
- utworzenie odpisu aktualizującego zapasy towarów	38 tys. zł.
- umorzenie wartości firmy	17 tys. zł.
- utworzenie rezerwy na pozostałe zobowiązania	12 tys. zł.
- koszty egzekucyjne i podobne	4 tys. zł.
- rozliczenie niedoboru inwentaryzacyjnego	3 tys. zł.
- koszty ubezpieczenia po sprzedaży	6 tys. zł.
- koszty z tyt. likwidacji towarów przeterminowanych	5 tys. zł.
- inne koszty	11 tys. zł.
Razem:	<u>96 tys. zł.</u>
<b>3. Działalność finansowa</b>	
Przychody finansowe	534 tys. zł.
Koszty finansowe	408 tys. zł.
Dodatni wynik	<u>126 tys. zł.</u>
<b>3.1. Przychody finansowe obejmują:</b>	
- odsetki od udzielonych pożyczek	48 tys. zł.
- zysk ze zbycia inwestycji	91 tys. zł.
- aktualizacja wartości inwestycji	356 tys. zł.
- wycena wg zamortyzowanego kosztu	39 tys. zł.
Razem:	<u>534 tys. zł.</u>
<b>3.2. Koszty finansowe obejmują:</b>	



- odsetki	121 tys. zł.
- rozwiązanie programu motywacyjnego	218 tys. zł.
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	39 tys. zł.
- <i>ujemne różnice kursowe</i>	42 tys. zł.
- <i>dodatnie różnice kursowe</i>	3 tys. zł.
- koszty prowizji i gwarancji	23 tys. zł.
- pozostałe koszty finansowe	7 tys. zł.
Razem:	<u>408 tys. zł.</u>

Ewidencja przychodów i kosztów prowadzona była przez Spółkę w badanym okresie poprawnie i kompletnie oraz prawidłowe było ujęcie kosztów w zestawieniu obrotów i sald oraz sprawozdaniu finansowym.

#### 4. Obowiązkowe zmniejszenie zysku

##### Ustalenie wyniku finansowego i wyliczenie wartości bieżącego podatku dochodowego

- wynik bilansowy brutto	368 tys. zł.
- przychody nie podlegające opodatkowaniu	-527 tys. zł.
- przychody doliczone do opodatkowania	1 tys. zł.
- koszty nie stanowiących kosztów podatkowych	941 tys. zł.
- koszty zrealizowane podatkowo	-211 tys. zł.
- wynik po korektach	<u>572 tys. zł.</u>
- odliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych	-64 tys. zł.
- wynik bilansowy brutto po korektach – podstawa opodatkowania	<u>508 tys. zł.</u>
- podatek dochodowy bieżący przy stawce 19 %	<u>97 tys. zł.</u>

Wyliczenie podstawy do opodatkowania zostało dokonane zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zostały uwzględnione koszty oraz przychody różniące wynik bilansowy od podstawy do opodatkowania.

##### Ustalenie wartości odroczonego podatku dochodowego

- zwiększenie stanu aktywów na podatek odroczony	-70 tys. zł.
- zwiększenie stanu rezerwy na podatek odroczony	12 tys. zł.
- odroczony podatek dochodowy	<u>-58 tys. zł.</u>

Wartości rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych zostały poprawnie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

#### 5. Rozliczenia wykorzystania dotacji

Spółka w 2014 r. nie korzystała z dotacji.



**E. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI I ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

1. Zobowiązania warunkowe – nie wystąpiły
2. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2014 roku			Stan na 31.12.2013 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	1.109	1.950	10,0	3.705	1.950	11,3
Zastaw rejestrowy na rzeczowym majątku trwałym		759	3,9		759	4,4
<b>Razem</b>		<b>2.709</b>	<b>13,9</b>		<b>2.709</b>	<b>15,7</b>

3. Zdarzenia po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie finansowe

Dnia 18.04.2015 r. do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany wpis o podwyższeniu kapitału podstawowego o kwotę 50 tys. zł. w wyniku emisji akcji serii E i D.

**F. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM, RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

Informacje zawarte w zestawieniu zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych, dodatkowych informacjach i objaśnieniach oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki uwzględniają postanowienia zawarte w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2014 r. poz. 300).

1. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane zaprezentowane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z pozostałymi elementami sprawozdania finansowego oraz z danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.



## 2. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r. został sporządzony metodą pośrednią.

Przepływy pieniężne z poszczególnych rodzajów działalności wykazują następujące wielkości:

- działalność operacyjna	+920 tys. zł.
- działalność inwestycyjna	-1.930 tys. zł.
- działalność finansowa	+1.131 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	+121 tys. zł.

Dane zaprezentowane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z pozostałymi elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

## 3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia wraz z wprowadzeniem do sprawozdania finansowego sporządzono zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa.

## 4. Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności Termo-Rex S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i omówiono w nim w szczególności:

- czynniki ryzyka i opis zagrożeń, na które narażona jest Spółka,
- ważniejsze zdarzenia, w tym również inwestycje mające istotny wpływ na działalność Spółki, które wystąpiły w okresie badanym,
- aktualną sytuację finansową i ekonomiczną Spółki.

W sprawozdaniu z działalności występuje pełna zgodność zawartych w nim informacji z badanym sprawozdaniem finansowym.

Informacje ujęte w sprawozdaniu z działalności Spółki w pełni uwzględniają również postanowienia zawarte w Rozporządzeniu 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

## G. NARUSZENIE PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu, Zarząd Termo-Rex S.A. potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, w tym statutu Spółki – których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.



W trakcie badania poszczególnych pozycji przedmiotowego sprawozdania finansowego oraz ksiąg rachunkowych – w ramach odpowiednio dobranych prób do badania – zweryfikowano w tym zakresie wyżej wymienione oświadczenie i nie stwierdzono istotnych naruszeń prawa, jak również statutu Spółki.

#### H. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1.01.2014R. DO 31.12.2014R.

1. Stwierdzamy, że sprawozdanie finansowe i stanowiące jego podstawę księgi rachunkowe są zgodne z przepisami prawa i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.
2. Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej Termo-Rex S.A.. zgodnie z prawdą materialną.
3. Niniejszy raport uzupełniający opinię z badania omówiono z kierownikiem Termo-Rex S.A..

#### I. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport uzupełniający opinię z badania zawiera 28 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do raportu załącza się zbadane sprawozdanie finansowe Termo-Rex S.A.. oraz:
  - 1) Wnioski i uwagi – nie występują,
  - 2) Wyniki ekonomiczno-finansowe,
  - 3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i zadłużenia,
  - 4) Wskaźniki rynku kapitałowego,
  - 5) Wskaźniki ze sprawozdania z przepływów pieniężnych,
  - 6) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania,
  - 7) Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu badającego).

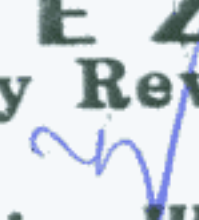
Kluczowy Biegły Rewident

  
Anna Jeziorska-Hesse  
Nr ewid. 9455

(podmiot uprawniony)

**MW RAFIN**  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
SPÓŁKA KOMANDYTOWA  
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3  
Podmiot uprawniony nr 3076 

**P R E Z E S**  
Biegły Rewident

  
**Marian Wcisło**  
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 20 kwietnia 2015 roku.



## Wyniki ekonomiczno - finansowe

w zł

Lp.	WSKAŹNIK	Wykonanie			Wskaźnik procentowy	
		2014 r.	2013 r.	2012 r.	3:4	3:5
.1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody ogółem w tym z tytułu:	22 272	19 395	12 934	114,83%	172,20%
	- sprzedaży produktów	5 710	4 671	5 420	122,24%	105,35%
	- sprzedaży towarów i materiałów	15 695	14 447	7 267	108,64%	215,98%
	- pozostałych przychodów operacyjnych	333	45	125	740,00%	266,40%
	- przychodów finansowych	534	232	122	230,17%	437,70%
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	21 904	20 756	11 023	105,53%	198,71%
	- kosztów sprzedaży produktów	7 645	6 585	4 994	116,10%	153,08%
	- wartości sprzedanych towarów i materiałów	13 755	13 051	5 270	105,39%	261,01%
	- pozostałych kosztów operacyjnych	96	803	395	11,96%	24,30%
	- kosztów finansowych	408	317	364	128,71%	112,09%
3.	Wynik finansowy brutto	368	-1 361	1 911	-27,04%	19,26%
4a).	Podatek dochodowy bieżący	97	0	522	x	x
4b).	Podatek dochodowy odroczony	-58	26	3	x	x
5.	Wynik finansowy netto	329	-1 387	1 386	-23,72%	23,74%



**Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i zadłużenia  
za rok 2014**

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika + poprawa pogorszenie
	Rok bieżący	Rok poprzedni	Roku bieżącego	Roku poprzedniego	
1	2	3	4	5	6
<b>WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI</b>					
1. <b>Wskaźnik zyskowności sprzedaży</b> Zysk netto x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	329 ----- 21 405	-13 879 ----- 19 118	1,54	-72,60	74,14
2. <b>Rentowność brutto sprzedaży</b> Wynik ze sprzedaży x 100 = ----- Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 ----- 21 405	-518 ----- 19 118	0,02	-2,71	2,73
3. <b>Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA)</b> Zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan aktywów	329 ----- 18 390		1,79		
4. <b>Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA<sub>1</sub>)</b> Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 = ----- Przeciętny stan aktywów	450 ----- 18 390		2,45		
5. <b>Wskaźnik produktywności aktywów trwałych</b> Przychody ze sprzedaży = ----- Przeciętny stan produkcyjnych aktywów trwałych	21 405 ----- 12 806	19 118 ----- 13 257	1,67	1,44	0,23
6. <b>Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE)</b> Zysk netto x 100 = ----- Przeciętny stan kapitału własnego	329 ----- 13 609		2,42		
7. <b>Skala dźwigni finansowej</b> zyskowność kapitałów własnych (poz. 6) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 4)	2,42-2,45		-0,03		
<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ</b>					
1	2	3	4	5	6
8. <b>Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań</b> aktywa obrotowe = ----- zobowiązania krótkoterminowe	5 077 ----- 2 874	3 951 ----- 2 544	1,77	1,55	0,22
9. <b>Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań</b> aktywa obrotowe - zapasy - rmk = ----- zobowiązania krótkoterminowe	3 081 ----- 2 874	1 778 ----- 2 544	1,07	0,70	0,37
10. <b>Wskaźnik płynności bardzo szybki</b> środki pieniężne i inne aktywa pieniężne = ----- zobowiązania krótkoterminowe	268 ----- 2 874	149 ----- 2 544	0,09	0,06	0,03
11. <b>Wskaźnik obrotu należności w razach</b> Przychód ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów = ----- Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług minus VAT	21 405 ----- 1 275	19 118 ----- 1 582	16,79	12,08	



12.	<b>Wskaźnik obrotu należnościami w dniach</b> Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu należności w razach	365 ----- 16,79	365 ----- 12,08	22	30	8
13.	<b>Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach</b> Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów = ----- Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	22 965 ----- 1 092	19 636 ----- 1 007	21,04	19,50	
14.	<b>Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach</b> Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach	365 ----- 21,04	365 ----- 19,50	17	19	2
15.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami w razach</b> Koszt zużycia materiałów = ----- Przeciętny stan zapasów materiałów	1 206 ----- 110	885 ----- 124	11,01	7,16	
16.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami w dniach</b> Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	365 ----- 11,01	365 ----- 7,16	33	51	18
17.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami w razach</b> Przychód ze sprzedaży towarów = ----- Przeciętny stan zapasów towarów	15 695 ----- 1 613	14 448 ----- 1 553	9,73	9,31	
18.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami w dniach</b> Liczba dni w okresie = ----- Wskaźnik obrotu w razach	365 ----- 9,73	365 ----- 9,31	38	39	1
<b>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (STRUKTURY FINANSOWANIA MAJĄTKU)</b>						
	1	2	3	4	5	6
19.	<b>Wskaźnik zadłużenia ogółem</b> Zobowiązania ogółem = ----- Aktywa ogółem	3 598 ----- 19 533	5 715 ----- 17 246	0,18	0,33	0,15
20.	<b>Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym</b> Kapitał własny = ----- Aktywa ogółem	15 772 ----- 19 533	11 445 ----- 17 246	0,81	0,66	0,15
21.	<b>Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi</b> Kapitał własny+rezerwy długoterminowe = ----- Aktywa trwałe	15 837 ----- 14 456	11 475 ----- 13 295	1,10	0,86	0,24
22.	<b>Wskaźnik trwałości struktury finansowania</b> Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe = ----- Aktywa ogółem	16 560 ----- 19 533	14 646 ----- 17 246	0,85	0,85	0,00
23.	<b>Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową</b> Zysk netto + roczna amortyzacja = ----- Przeciętny stan zobowiązań ogółem (długoterminowe + krótkoterminowe)	1 554 ----- 4 656	-----	0,33		

W okresie poprzednim wystąpiła strata netto, w związku z czym nie zostały zaprezentowane wskaźniki: poz. 3,4,6,7 i 23.

Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług został 'unettowiony' poprzez średnią stawkę VAT: 122,81%

Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług został 'unettowiony' średnią stawką podatku VAT: 122,56%



## WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty (zł)		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika + poprawa - pogorszenie
	za rok badany	za rok poprzedni	za rok badany	za rok poprzedni	
1	2	3	4	5	6
<b>Wskaźniki wewnętrzne (dane pochodzą z jednostki gospodarczej) - liczone w oparciu o ilość akcji</b>					
1. <b>Wskaźnik produktywności jednej akcji (SPS)</b> Przychody ze sprzedaży = Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	21 404 975,23 ----- 113 036 985	-----	0,19		
2. <b>Wskaźnik zyskowności jednej akcji (EPS)</b> Zysk/strata netto = Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	328 836,13 ----- 113 036 985	-----	0,00		
3. <b>Wskaźnik dywidendy jednostkowej - zysku do podziału (DPS)</b> Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy = Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	0,00 ----- 113 036 985	-----	0,00		
4. <b>Wskaźnik nadwyżki finansowej na jedną akcję (CFPS)</b> Zysk netto + amortyzacja = Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	1 553 587,43 ----- 113 036 985	-----	0,01		
5. <b>Wskaźnik wartości księgowej jednej akcji (BVPS)</b> Kapitał własny = Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	15 773 343,53 ----- 113 036 985	-----	0,14		
6. <b>Wskaźnik maksymalizacji dywidendy (CR)</b> Zysk netto na jedną akcję = Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy *(dywid./1 akcję)	0,00 ----- 0,00	-----			
7. <b>Wskaźnik stopy wypłat dywidendy (PR)</b> Dywidenda jednostkowa = Zysk netto na jedną akcję	0,00 ----- 0,00	-----			
<b>Wskaźniki zewnętrzne (dane pochodzą z rynku kapitałowego) - liczone w oparciu o cenę rynkową akcji</b>					
1	2	3	4	5	6
8. <b>Wskaźnik zyskowności cenowej jednej akcji (EPS/P)</b> Zysk netto na jedną akcję x 100 = Cena rynkowa jednej akcji	0,00 ----- 4,26	-----	0,00		
9. <b>Wskaźnik stopy dywidendy (DY)</b> Dywidenda na jedną akcję* x 100 = Cena rynkowa jednej akcji	0,00 ----- 7,39	-----	0,00		
10. <b>Wskaźnik pokrycia dywidendy ceną rynkową jednej akcji (P/D)</b> Cena rynkowa jednej akcji = Dywidenda na jedną akcję	7,39 ----- 0,00	-----			



11.	<b>Wskaźnik pokrycia zysku netto ceną rynkową jednej akcji (P/E)</b>				
	Cena rynkowa jednej akcji	7,39			
	= -----				
	Zysk netto na jedną akcję	0,00			
12.	<b>Wskaźnik nadwyżki finansowej do ceny rynkowej akcji (CFPS/P)</b>				
	Zysk netto + amortyzacja na 1 akcję x100	0,01			
	= -----				
	Cena rynkowa jednej akcji	7,39		0,00	
13.	<b>Wskaźnik ceny rynkowej do nadwyżki finansowej na jedną akcję (P/CFPS)</b>				
	Cena rynkowa jednej akcji	7,39			
	= -----				
	Zysk netto + amortyzacja na 1 akcję	0,01		739,00	
14.	<b>Wskaźnik giełdowego kursu akcji (WGKA)</b>				
	Cena rynkowa jednej akcji	7,39			
	= -----				
	Wartość nominalna jednej akcji	0,10		73,90	
15.	<b>Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej jednej akcji (BVPS)</b>				
	Cena rynkowa jednej akcji	7,39			
	= -----				
	Wartość księgowa jednej akcji	0,14		52,96	

W związku z wejściem Spółki na GPW w roku 2014, za okres roku 2013 nie ma notowa i nie można wyliczyć wskaźników rynku kapitałowego.



## WSKAŹNIKI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

kwoty w tys. zł

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Kwoty		Wskaźnik		Poprawa + Pogorszenie - (6-7)
			rok 2014	rok 2013	rok 2014	rok 2013	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	<b>WSKAŹNIK</b> udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	zysk netto	329	-1 387	0,36	-1,26	1,62
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	920	1 100			
2	<b>WSKAŹNIK</b> udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	amortyzacja	1 225	1 128	1,33	1,03	0,30
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	920	1 100			
3	<b>WSKAŹNIK</b> zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	920	1 100	0,34	0,94	-0,60
		środki pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływy z działalności finansowej	2 719	1 169			
4	<b>WSKAŹNIK</b> sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNIIP =	nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	433	1 134	0,47	1,03	-0,56
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	920	1 100			
5	<b>WSKAŹNIK</b> ogólnej wystarczalności środków =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	920	1 100	0,66	0,79	-0,13
		wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej	1 389	1 389			
6	<b>WSKAŹNIK</b> pokrycia odsetek =	Odsetki z działalności finansowej	121	99	0,13	0,09	0,04
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	920	1 100			
7	<b>WSKAŹNIK</b> wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	920	1 100	0,05	0,07	-0,02
		kapitał inwestowany	16 767	16 865			
8	<b>WSKAŹNIK</b> pieniężnej wydajności aktywów =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	920	1 100	0,05	0,06	-0,01
		aktywa ogółem	19 533	17 246			
9	<b>WSKAŹNIK</b> pieniężnej wydajności sprzedaży =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	920	1 100	0,04	0,06	-0,02
		przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	21 405	19 118			



**Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania**  
według stanu na dzień 31.12.2014 r.

Lp.	Treść	Aktywa trwałe	Inwestycje krótkoterm.	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy (bez rezerwy na podatek)	Razem
					główna	odsetki			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Stan na początek okresu	0	48	0	1 105	155	44	12	1 364
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	0	0	38	0	9	x	x	47
3.	Utworzenie rezerwy	x	x	x	x	x	105	12	117
	Razem ( 2 + 3)	0	0	38	0	9	105	12	164
4.	Wykorzystanie	0	0	0	0	143	40	12	195
5.	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	0	0	0	63	0	0	0	63
	a) odpisów	0	0	0	63		0	0	63
	b) utworzenie rezerw	0	0	0	0	0	0	0	0
6.	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	0	198	0	0	0	198
7.	Inne	0	0	0	0	0	0	0	0
	Razem ( 4 + 5 + 6 + 7)	0	0	0	261	143	40	12	456
8.	Stan na koniec okresu	0	48	38	844	21	109	12	1 072
	a) zmniejszenie aktywów trwałych	0	x	x	x	x	x	x	0
	b) zmniejszenie aktywów obrotowych	x	48	38	844	21	x	x	951
	c) stan rezerw bilansowych (bez podatku odroczonego)	x	x	x	x	x	109	12	121