



*Sprawozdanie z działalności Spółki  
TERMO-REX SA za 2018 rok*

---

2019-04-26

<b>INFORMACJE PODSTAWOWE O EMITENCIE.....</b>	<b>3</b>
INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.....	3
INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA.....	4
WYDARZENIA ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI W 2018 ROKU.....	4
<b>STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....</b>	<b>5</b>
ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE .....	5
WSKAZANIE POSIADACZY SPECJALNYCH UPRAWNIENÍ KONTROLNYCH W STOSUNKU DO SPÓŁKI. ....	6
INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH ZMIANY W PROPORCJI POSIADANYCH AKCJI .....	6
<b>ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE.....</b>	<b>7</b>
ZARZĄD .....	7
RADA NADZORCZA .....	7
WALNE ZGROMADZENIA .....	8
<b>ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>8</b>
STRUKTURA ZATRUDNIENIA W SPÓŁCE .....	8
STRUKTURA WYNAGRODZEŃ Z NARZUTAMI W SPÓŁCE .....	9
WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	10
UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI .....	10
<b>RYZYKA FINANSOWE I SPOSOBY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM .....</b>	<b>11</b>
RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI .....	11
RYZYKO KREDYTOWE .....	12
RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH .....	12
RYZYKO WALUTOWE.....	13
ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM .....	13
RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW .....	13
RYZYKO KONKURENCJI CENOWEJ .....	13
<b>CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA, PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>14</b>
<b>AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....</b>	<b>15</b>
AKTYWA SPÓŁKI .....	15
PASYWA SPÓŁKI .....	15
<b>INFORMACJA O KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....</b>	<b>16</b>
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	16
KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	16
POŻYCZKI OTRZYMANE I UDZIELONE .....	18
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE .....	18
WYBRANE DANE FINANSOWE .....	18
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....</b>	<b>19</b>
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W UJĘCIU KWARTALNYM. ....	19

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ZA 2018 ROK ORAZ ZA OKRESY PORÓWNYWANE .....	20
<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....</b>	<b>22</b>
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....</b>	<b>23</b>
PRZYCHODY OPERACYJNE.....	23
KOSZTY OPERACYJNE.....	23
<b>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....</b>	<b>23</b>
PRZYCHODY FINANSOWE .....	23
KOSZTY FINANSOWE .....	24
<b>WYNIK BIEŻĄCEGO OKRESU.....</b>	<b>24</b>
WYNIK BIEŻĄCEGO OKRESU W UJĘCIU KWARTALNYM.....	24
WYNIKI ZA CZWARTY KWARTAŁ 2018 ORAZ CZWARTY KWARTAŁ 2017 ROKU .....	25
WYNIKI BIEŻĄCEGO OKRESU WG. SEGMENTÓW BRANŻOWYCH .....	26
WYNIKI BIEŻĄCEGO OKRESU .....	28
<b>INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....</b>	<b>29</b>
<b>ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....</b>	<b>30</b>
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI .....	30
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI .....	30
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI .....	30
REALIZACJA ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	31
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>31</b>
INFORMACJA DOTYCZĄCA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ .....	31
WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ PRZED SĄDEM, ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	32
RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW. ....	32
INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH.....	32
OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI .....	33
ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM .....	33
INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	33
POLITYKA SPONSORINGOWA .....	34
ZDARZENIA ISTOTNE PO DACIE BILANSU .....	34
<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>34</b>
INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH.....	34
<b>REKOMENDACJE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYNIKU ZA ROK 2018 .....</b>	<b>37</b>
<b>STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>37</b>

INFORMACJE PODSTAWOWE O EMITENCIE

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

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 obróbka metali i nakładanie powłok na metale /PKD 25 61.Z./ Akcje spółki notowane na rynku Regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA i zostały zakwalifikowane do sektora - inne usługi.

*Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach*

Przedmiot działalności Spółki obejmuje usługi budownictwa przemysłowego dla przemysłu energetycznego, petrochemicznego i stoczniowego. Termo-Rex S.A. jest firmą specjalizującą się w obróbce cieplnej elementów stalowych oraz budownictwie przemysłowym. Na potrzeby klientów wykonywane są usługi zabiegów cieplnych w dowolnych lokalizacjach, wynajem maszyn do oporowej i indukcyjnej obróbki cieplnej wraz z osprzętem, dostawa urządzeń, osprzętu i izolacji do obróbki cieplnej, serwis urządzeń do obróbki cieplnej. W 2016 roku Spółka poszerzyła ofertę o usługi monterskie oraz spawalniczo-montażowe i stopniowo buduje swoją pozycję rynkową w zakresie budownictwa przemysłowego.

Termo-Rex SA jest dostawcą termoelementów, izolacji termicznych, ceramiki technicznej, artykułów elektroinstalacyjnych oraz producentem maszyn i osprzętu do obróbki cieplnej. Oferta materiałów eksploatacyjnych do obróbki cieplnej obejmuje tkaniny szklane, tkaniny ceramiczne, maty glinokrzemianowe, maty izolacyjne 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 do termopar, 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.



*W ramach działalności Spółka zajmuje się także pozyskiwaniem pyłów lotnych powstałych w procesie spalania węgla kamiennego w kotłach energetycznych. Udział przychodów ze sprzedaży mikrosfer w strukturze przychodów za 2018 rok wynosi 2,6%.*

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

*W 2018 roku głównym rynkiem zbytu dla produktów, usług i towarów oferowanych przez Spółkę był rynek krajowy. Podstawowe źródła zaopatrzenia w towary i materiały stanowił również rynek krajowy. Import obejmuje jedynie produkty z grupy ceramiki technicznej oraz izolacji termicznych. Udział towarów i materiałów z importu w strukturze zakupów wynosił w 2018 roku jedynie 9,6%.*

#### *Wydarzenia istotne dla rozwoju Spółki w 2018 roku*

*24 stycznia 2018 r. nabycie 26 277 akcji zwykłych imiennych spółki CKTiS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, KRS: 0000455894 i zwiększenie udziału Termo-Rex SA w kapitale zakładowym CKTiS SA do 74 409 akcji, stanowiących łącznie 51,017% udział w kapitale zakładowym CKTiS SA, uprawniających do 74 409 głosów na Walnym Zgromadzeniu CKTiS SA.*

*14 kwietnia 2018 r. zawarcie z PKN Orlen SA z siedzibą w Płocku, warunkowej umowy dzierżawy nieruchomości obejmującej pomieszczenia stacji paliw w tym instalacje paliwowe związane z prowadzeniem stacji paliw. Umowa zawarta została na okres 10 lat z możliwością jej przedłużenia na kolejny 5-letni okres.*

*21 stycznia 2019 r. zawarcie umowy w ramach konsorcjum firm Termo-Rex SA – Lider konsorcjum oraz CKTiS SA – uczestnik, umowy na montaż rurociągów systemu parowego na potrzeby budowy bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola. Wynagrodzenie Spółki wynosić będzie nie mniej niż 10 382 tys. zł.*

**STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA**

Na dzień 31.12.2018 roku zarejestrowany kapitał akcyjny Termo-Rex S.A. wynosi 11 350 tys. zł.

Akcjonariusz	Liczba akcji (w szt.)	Rodzaj akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w kapitale	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)	imiennie 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%	12,03%
<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.

Struktura akcji na dzień 31.12.2018r.

Seria	Liczba akcji (w szt.)	Rodzaj akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w kapitale	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%
	50.000.000 (seria B2)	imiennie 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>163 500 000</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 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

*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:

Zarząd	Ilość akcji posiadanych bezpośrednio	Uwagi
Jacek Jussak	913 699	Posiada pośrednio: 93.842.000 sztuk akcji Spółki posiada JAWEL-CENTRUM sp. z o.o. (Pan Jacek Jussak posiada w JAWELCENTRUM- sp. z o.o. 99,77% w kapitale zakładowym), 6.974.569 sztuki akcji Spółki ,posiada Everest Energy Limited z Nikozji na Cyprze (Pan Jacek Jussak posiada 100% w kapitale zakładowym). W okresie od publikacji poprzedniego raportu nastąpiła zmiana stanu posiadania – zwiększenie o 13 431 sztuk akcji.

Barbara Krakowska	171 000	W okresie od publikacji poprzedniego raportu stan posiadania akcji - zmniejszenie o 9 000 szt. akcji.
Rada Nadzorcza	Ilość akcji posiadanych bezpośrednio	Uwagi
Tomasz Obarski	-----	Posiada pośrednio 270 500 sztuk akcji Spółki posiada żona Pana Tomasza Obarskiego. W okresie od publikacji poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta
Tomasz Kamiński	-----	Posiada pośrednio 5.483 sztuk akcji Spółki posiada żona Pana Tomasza Kamińskiego. W okresie od publikacji poprzedniego raportu nie nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji.
Mariola Mendakiewicz	-----	-----
Marek Tatar	-----	-----
Anna Antonik	-----	-----

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

Według posiadanych przez Zarząd Emitenta informacji, jednostka dominująca w stosunku do Termo-Rex S.A. 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 87,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

*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.

## ORGANIZACJA i ZARZĄDZANIE

### Zarząd

#### **Skład Zarządu na 31.12.2018r.:**

Prezes Zarządu – Jacek Jussak

Wiceprezes Zarządu – Barbara Krakowska

Wiceprezes Zarządu – Jarosław Żemła

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 24 maja 2018 roku powołała Pana Jarosława Żemła do Zarządu Termo-Rex SA powierzając mu równocześnie obowiązki Wiceprezesa Zarządu ds. operacyjnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Termo-Rex SA nie uległ zmianie.

W 2018 roku Zarząd w trybie bieżącym podejmował decyzje dotyczące funkcjonowania Spółki. W 2018 roku odbyło się 25 posiedzeń Zarządu, na których podejmowano decyzje istotne dla bieżącego funkcjonowania Spółki. Zarząd podjął w 2018 roku 2 uchwały obejmujące sprawy z zakresu zatwierdzenia wewnętrznych aktów prawnych regulujących zasady organizacji i funkcjonowania Spółki

### Rada Nadzorcza

#### **Skład Rady Nadzorczej na 31.12.2018 r.:**

Tomasz Obarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Tomasz Kamiński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Marek Tatar – Członek Rady Nadzorczej,

Mariola Mendakiewicz – Członek Rady Nadzorczej,

Anna Antonik – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Termo-Rex SA nie uległ zmianie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 11 czerwca 2018 roku dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki odwołując z tym dniem Panią Katarzynę Leda oraz Pana Jarosława Skrago ze składu organu nadzorczego Spółki powołując równocześnie Panią Annę Antonik oraz Pana Marka Tatar na członków Rady Nadzorczej Termo-Rex SA.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Spółki odbyła 12 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 Nadzorcza dotyczyły:

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2017,
- oceny wniosku Zarządu odnośnie sposobu podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2017,
- oceny sprawozdań z działalności oraz sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki,
- wybór biegłego rewidenta dla Spółki,
- powoływanie i odwoływanie na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu Spółki,
- ustalanie warunków umów regulujących stosunek pracy lub inny stosunek prawny łączący członków Zarządu ze Spółką,
- wyrażenie zgody na zakup nieruchomości.



W całym 2018 r. przy Radzie Nadzorczej pracował Komitet Audytu.

Do podstawowych obowiązków Komitetu Audytu należy w szczególności wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych, w szczególności w zakresie:

- a) właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce i jej grupie kapitałowej,
- b) skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej w Spółce,
- c) właściwego funkcjonowania systemów identyfikacji i zarządzania ryzykiem,
- d) zapewnienia niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów,
- e) monitorowania relacji Spółki z podmiotami powiązanymi

#### Walne Zgromadzenia

W 2018 roku miało miejsce 1 posiedzenie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 11 czerwca 2018 roku podjęło uchwały:

- w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2017,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2017,
- Przekazania zysku Spółki za 2017 rok na kapitał zapasowy Spółki,
- udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków członkom Zarządu i Rady Nadzorczej pełniącym obowiązki w okresie od 01.01.2017r do 31.12.2017r,

#### ZATRUDNIENIE

##### Struktura zatrudnienia w Spółce

Na dzień 31.12.2018 roku zatrudnienie w Spółce wynosi 49 etatów. W 2018 roku zredukowano zatrudnienie o 20 etatów. Poniższe tabele przedstawiają istotne informacje o strukturze zatrudnienia w Spółce. W trakcie 2018 roku zatrudnienie w Spółce wahało się w przedziale od 71 do 49 etatów.

Struktura wykształcenia	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wyższe magisterskie	13	13	11
Licencjat	3	8	8
Średnie	17	22	26
Zawodowe	16	26	17
<b>Razem</b>	<b>49</b>	<b>69</b>	<b>62</b>

Struktura wiekowa zatrudnienia	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
do 25 lat	1	3	8
26 – 35 lat	10	14	11
36 – 45 lat	14	19	23
powyżej 45 lat	24	33	20
<b>Razem</b>	<b>49</b>	<b>69</b>	<b>62</b>

<i>Struktura zawartych umów</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
<i>na czas określony</i>	8	40	39
<i>na czas nieokreślony</i>	41	29	23
<i>umowa zlecenia</i>	6	6	6
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>75</b>	<b>68</b>

<i>Struktura zatrudnienia wg. działów</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
<i>Produkcja i usługi</i>	30	41	30
<i>Handel hurtowy i detaliczny</i>	7	15	18
<i>Zarząd i Administracja</i>	12	13	14
<b>Razem</b>	<b>49</b>	<b>69</b>	<b>62</b>

Zmniejszenie stanu zatrudnienia nastąpiło w dwóch grupach zawodowych; pracownicy obsługi klienta zatrudnieni na stacji paliw – 8 etatów. Rozwiązania umów o pracę były konsekwencją zmiany formy współpracy Termo-Rex SA z PKN Orlen SA z umowy franczyzy na umowę dzierżawy budynków stacji paliw oraz instalacji paliwowych. Rozwiązania umów o pracę nastąpiły w trybie likwidacji stanowiska pracy. Spółka wypłaciła należne z tego tytułu odprawy pieniężne o łącznej wartości 40 tys. zł.

Zmniejszenie stanu zatrudnienia w grupie pracowników produkcyjnych – 11 etatów, jest skutkiem trudności w utrzymaniu zatrudnienia na pożądanym poziomie. Konsolidacja działalności Spółek w Grupie Termo-Rex, przegląd struktur organizacyjnych oraz realizowanych przez wewnętrzne jednostki organizacyjne zadań doprowadził do ustabilizowania zatrudnienia w Grupie i konsolidacji zadań wewnątrz Grupy przynosząc w efekcie optymalizację zatrudnienia.

#### *Struktura wynagrodzeń z narzutami w Spółce*

<i>Wynagrodzenia brutto z narzutami wg działów</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
<i>Produkcja i usługi</i>	3 397	3 955	2 424
<i>Handel hurtowy i detaliczny</i>	651	959	877
<i>Zarząd i Administracja</i>	1 248	1 411	1 334
<b>Razem</b>	<b>5 296</b>	<b>6 325</b>	<b>4 635</b>

Wynagrodzenia w Spółce w 2018 roku w wartościach bezwzględnych zmniejszyły się o 1 029 tys. zł. Średnie wynagrodzenie miesięczne wzrosło jednak o 17,9% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przyniosło to pozytywny efekt w postaci utrzymania ustabilizowania zatrudnienia, pozwoliło także na oferowanie nowym kandydatom do pracy konkurencyjnych warunków zatrudnienia.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe na dzień 31.12.2018r. wynoszą: długoterminowa 8 tys. zł., krótkoterminowa rezerwa na zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów pracowniczych na dzień 31.12.2018 roku ustalono na poziomie 53 tys. zł.

*Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących*

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych 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	2018	2017
Jacek Jussak	114,0	271,6
Barbara Krakowska	107,7	188,1
Tomasz Mazur	0	135,6
Jarosław Żemła	155,2	0
<b>Razem Zarząd Termo-Rex S.A.</b>	<b>376,9</b>	<b>595,3</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: Barbara Krakowska **7,7** tys. zł., Jarosław Żemła **32,0** tys. zł. Całość w/w została wypłacona.

Imię i Nazwisko	2018	2017
Tomasz Obarski	15,4	18,2
Jarosław Skrago	8,4	18,2
Katarzyna Leda	8,4	18,2
Tomasz Kamiński	16,8	18,2
Mariola Mendakiewicz	15,4	18,2
Anna Antonik	8,4	0
Marek Tatar	8,4	0
<b>Razem Rada Nadzorcza Termo-Rex SA</b>	<b>81,2</b>	<b>91,0</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.

*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.

**RYZYKA FINANSOWE I SPOSOBY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM**

*Ryzyko utraty płynności*

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania działalności Spółki poprzez kredyt w rachunku bieżącym.

W czerwcu 2018 roku Spółka zawarła z MBank SA umowę kredytu obrotowego w rachunku bieżącym o wartości 2 000 tys. zł. oraz umowę o otwarcie linii gwarancji bankowych. Na dzień 31.12.2018 roku kredyt w rachunku bieżącym wykorzystano na poziomie 1 976 tys. zł., bank nie udzielał gwarancji na rzecz kontrahentów Termo-Rex SA w ramach zawartej umowy linii gwarancji.

Spółka kontynuuje z ING Bankiem Śląskim współpracę w ramach umowy wieloproduktowej obejmującej linię gwarancji bankowych o wartości 1 200 tys. zł. W ramach tej umowy Bank zobowiązany jest do wystawienia na rzecz kontrahentów Spółki gwarancji stanowiących zabezpieczenie ewentualnych roszczeń kontrahentów z tytułu właściwej realizacji umów, szczególnie umów o realizację usług w zakresie budownictwa przemysłowego realizowanych przez Termo-Rex SA. Kwota udzielonych gwarancji na dzień 31.12.2018 roku wynosi 846 tys. zł.

W 2018 roku MBank SA udzielił Termo-Rex SA pożyczki korporacyjnej o wartości 816 tys. zł., przeznaczonej w całości na spłatę zobowiązań Spółki wobec ING Bank Śląski z tytułu pożyczki korporacyjnej przeznaczonej na realizację inwestycji w zakresie budowy hali produkcyjnej zaciągniętej w 2017 roku.

Zabezpieczeniem na rzecz MBanku SA wszystkich wyżej wymienionych kredytów i pożyczek jest hipoteka na nieruchomościach Spółki oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych prowadzonych przez ING Bank Śląski. Kredyty i pożyczki zaciągane są w polskich złotych.

W dniu 21.05.2018r. Termo-Rex SA podpisała umowę faktoringu numer 0117/2018 z KUKE Finanse z siedzibą w Warszawie SA o wartości 3 000 tys. zł. Przedmiotem umowy są płatności za dostawy realizowane przez Termo-Rex SA na rzecz Polskiej Grupy Górniczej sp. z o.o. Termin ostatniego dnia wykorzystania limitu upływa z dniem 17.05.2019r. Na dzień 31.12.2018r. wartość zobowiązań z tytułu umowy faktoringu wynosi 0 tys. zł.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań Spółki w przedziałach wiekowych pozostałych do terminów zapadalności.

31.12.2018	Poniżej jednego roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
Zobowiązanie z tyt. kredytów	2 167	400	100	0
Zobowiązania z tyt. faktoringu	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	167	245	0	0
Zobowiązania handlowe	1 063	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	674	0	0	0
Zobowiązania z tyt. umów o usługi budowlane	45	0	0	0
Razem	4 116	645	100	0

31.12.2017	Poniżej jednego roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
Zobowiązanie z tyt. kredytów	2 171	400	300	0
Zobowiązania z tyt. faktoringu	2 919	0	0	0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	69	80	40	0
Zobowiązania handlowe	1 622	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	1 165	0	0	0
Zobowiązania z tyt. umów o usługi budowlane	117	0	0	0
Razem	8 063	480	340	0

Wskaźnik bieżącej płynności w 2018 roku utrzymywał się na poziomie 1,5, wskaźnik płynności szybkiej wynosił 1,2, a wskaźnik płynności gotówkowej 0,02. W analogicznym okresie roku ubiegłego kształtowały się one odpowiednio: wskaźnik płynności finansowej bieżącej 1,5, wskaźnik płynności szybkiej 1,2, wskaźnik płynności gotówkowej 0,05. W 2018 roku wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik płynności szybkiej utrzymują się na poziomie wartości zbliżonym do optymalnych. W przypadku wskaźnika płynności gotówkowej nastąpiło pogorszenie wartości tego parametru, na co niewątpliwie mają wpływ opóźnienia w płatnościach od kontrahentów oraz cykle rozliczeniowe stosowane w umowach z kontrahentami. Rozliczenie prac następuje zazwyczaj w cyklach miesięcznych (przeważnie na ostatni dzień miesiąca), co powoduje iż wpływ środków pieniężnych na rachunki bankowe również ma charakter cykliczny.

#### Ryzyko kredytowe

W przypadku Spółki ryzyko kredytowe powstaje przede wszystkim w odniesieniu do klientów Spółki. Spółka realizuje sprzedaż do stałych odbiorców, których wiarygodność opiera się na doświadczeniach ze współpracy z przeszłości. Sytuacja płatnicza tych odbiorców oceniana jest jako dobra, stąd ryzyko oceniane jest jako niskie.

W odniesieniu do nowych odbiorców prowadzona jest polityka stopniowego zwiększania zaangażowania kredytowego, stałego monitoringu przeterminowanych płatności z wykorzystaniem umowy o współpracy z Krajowym Rejestrem Długów.

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z długoterminowymi oraz krótkoterminowymi kredytami. Zmienne oprocentowanie oparte o model stawka WIBOR plus marża banku narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych. Spółka w latach 2018 i 2017 korzystała z finansowania zewnętrznego i wyrażone było ono w złotych polskich.

Na dzień 31.12.2018 Spółka posiada zobowiązania finansowe z tytułu długoterminowej pożyczki korporacyjnej w kwocie 500 tys. zł, kredytu obrotowego w rachunku bieżącym o wartości 2.000 tys. zł. Na dzień 31.12.2018 roku globalne zadłużenie z tytułu w/w zobowiązań wynosi 2 467 tys. zł. Łączna kwota odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek w 2018 roku wyniosła 115 tys. zł a w 2017 roku 89 tys. zł.

Ryzyko związane z istniejącym zadłużeniem zostało uznane za nieistotne z punktu widzenia wpływu na wyniki Spółki, dlatego też w obecnej chwili zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji rynkowej. W przypadku wzrostu zadłużenia Spółki z tytułu kredytów bankowych i pożyczek zostaną podjęte działania w celu odpowiedniego zabezpieczenia przed zmianą stóp procentowych.

#### *Ryzyko walutowe*

Spółka koncentruje swoją działalność operacyjną głównie na terenie Polski. W związku z tym jest w niewielkim stopniu narażona na ryzyko związane ze zmianami kursów walut. Zmienne kursy walut mają znaczenie jedynie w odniesieniu do dostaw izolacji termicznych oraz ceramiki technicznej importowanych z Wielkiej Brytanii, Stanów Zjednoczonych oraz Chin. Spółka nie posiada instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe ponieważ udział towarów sprowadzanych spoza Polski w stosunku do ogólnej wartości zakupów towarów handlowych wynosi jedynie 10,5% a w wymiarze wartościowym zamyka się kwotą 611 tys. zł.

W 2018 roku Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych ponieważ ekspozycja na ryzyko walutowe, dotyczące rozrachunków z dostawcami i odbiorcami, nie była wysoka.

#### *Zarządzanie ryzykiem kapitałowym*

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym/finansowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności tj. zapewnienie finansowania bieżącej działalności operacyjnej oraz możliwość prowadzenia działalności inwestycyjnej. Celem jest także utrzymanie odpowiedniej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu. Dlatego też Zarząd Termo-Rex SA prowadzi politykę inwestowania zysków w rozwój Spółki.

W ramach zarządzania kapitałem Spółka skupia się na zarządzaniu środkami pieniężnymi oraz zadłużeniem wynikającym z zaciągniętych kredytów i pożyczek.

#### *Ryzyko utraty kluczowych pracowników*

Już od kilku lat Spółka dostrzega zagrożenia związane z utrzymaniem i pozyskiwaniem wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów. Stosowany system zarządzania zespołami ma za zadanie zabezpieczyć firmę przed ryzykiem utraty najcenniejszych pracowników. Podejmowane są działania na wielu płaszczyznach w tym w zakresie: podnoszenia przez kadrę menadżerską umiejętności zarządzania zespołami ludzkimi, identyfikacji grup pracowników szczególnie istotnych dla Spółki, podnoszenia jakości interakcji i budowy pozytywnych relacji wpływających na przywiązanie współpracowników do aktualnego miejsca pracy i postrzeganie go nie tylko przez pryzmat wynagrodzenia zasadniczego.

#### *Ryzyko konkurencji cenowej*

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Spółkę i doprowadzić do pogorszenia wyników finansowych w wyniku presji na obniżkę marż handlowych, zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymaniu istniejących kontraktów. Spółka dąży do zapobiegania powyższym zagrożeniom poprzez stałe monitorowanie i optymalizowanie kosztów realizacji zleceń, rozwijanie wzajemnej korzystnej współpracy z odbiorcami, analizę ich oczekiwań i wymagań.

#### *Ryzyka opóźniające rozwój branż*

Spółka działa w branżach energetycznej, petrochemicznej, stoczniowej, chemicznej. Ryzyka opóźniające rozwój tych branż to między innymi wstrzymywanie procesu inwestycyjnego, braku pełnej realizacji założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji lub zmiany programów inwestycyjnych, uzależnienie finansowania przedsięwzięć inwestycyjnych w kraju od oceny perspektyw ryzyka gospodarczego kraju.

Spółka prowadzi działalność głównie w Polsce, gdzie znaczącą większość przychodów osiąga z kontraktów budowlanych oraz z działalności w segmencie energetycznym. W związku z tym, że aktywność w poszczególnych sektorach, w których działa Spółka, jest zależna od cyklu koniunktury, kluczowym czynnikiem wpływającym na działalność Spółki jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce, a w szczególności wielkość i dynamika produkcji przemysłowej, obrazująca stan koniunktury gospodarczej po stronie producentów, zdolność przedsiębiorstw z branży energetycznej, chemicznej i paliwowej do generowania gotówki oraz prowadzenia inwestycji, poziom płac realnych, poziom stóp procentowych, decydujący o koszcie pieniądza oraz wpływający na poziom i dynamikę cen produktów i usług, zmiana cen rynkowych surowców i materiałów.

Działalność spółki Termo-Rex S.A. opiera się na dwóch podstawowych źródłach przychodu: handlu hurtowym i detalicznym izolacjami termicznymi oraz artykułami elektroinstalacyjnymi i usługach budownictwa przemysłowego obejmujących usługi spawalniczo-montażowe oraz usługi obróbki cieplnej złacz spawanych.

W ocenie Zarządu Spółki istotnymi czynnikami wpływającymi na bieżącą działalność gospodarczą i dalsze perspektywy jej rozwoju jest rosnące zapotrzebowanie na energię elektryczną. Wymusza to na sektorze energetycznym wielomiliardowe inwestycje. Według prognoz do 2030 roku powinny one sięgnąć około 240 mld zł. Łączne planowane nakłady inwestycyjne grupy Tauron w latach 2014-2023 wyniosą 37 mld zł. Celem planowanych inwestycji jest uruchomienie mocy wytwórczych na poziomie 2,2 tys. MW

Tauron zamierza uruchomić 1.030 MW w technologii opartej o węgiel kamienny (910 MW w Elektrowni Jaworzno III, moce w kogeneracji: 55 MW w Zakładzie Wytwarzania Nowa, 65 MW w Zakładzie Wytwarzania Tychy), około 675 MW w technologii gazowej (225 MW w Elektrociepłowni Stalowa Wola i około 450 MW w Elektrowni Łagisza) oraz około 500 MW w energetyce wiatrowej.

Zewnętrzными czynnikami istotnymi dla rozwoju Spółki w przyszłości będą: napływ funduszy unijnych na rozwój infrastruktury Polski, konkurencja na rynku usług budowlanych, poprawa relacji pomiędzy zamawiającymi a generalnymi wykonawcami,

Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki to portfel kontraktów zapewniający przychody w 2019 r. na poziomie zbliżonym do roku 2018 (pomimo iż w strukturze przychodów Spółki nie wystąpią przychody ze sprzedaży paliw płynnych), sprawne zarządzanie i doświadczona kadra pracowników, pozyskiwanie rentownych projektów, utrzymanie dobrej sytuacji płynnościowej.



**AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

*Aktywa Spółki*

Składniki aktywów	31.12.2018		31.12.2017		31.12.2016	
	Kwota tys. zł	Struktura %	Kwota tys. zł	Struktura %	Kwota tys. zł	Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 019</b>	72,5	<b>15 877</b>	55,7	<b>15 367</b>	59,3
Aktywa niematerialne	36	0,2	42	0,1	36	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	13 960	59,4	13 436	47,2	12 940	50,0
Udziały i akcje w jednostkach powiązanych	2 585	11,0	2 060	7,2	2 060	7,9
Inwestycje pozostałe	303	1,3	223	0,8	223	0,9
Aktywa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	135	0,6	116	0,4	108	0,4
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>6 466</b>	27,5	<b>12 618</b>	44,3	<b>10 541</b>	40,7
Zapasy	1 178	5,0	1 351	4,7	1 876	7,2
Należności handlowe	2 123	9,0	7 005	24,6	5 668	21,9
Należności z tyt. umów o usługi budowlane	285	1,2	1 061	3,7	925	3,6
Należności pozostałe	2 576	11,0	2 541	8,9	1 232	4,7
Aktywa finansowe	280	1,2	391	1,5	536	2,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	0,1	269	0,9	304	1,2
<b>Aktywa razem</b>	<b>23 485</b>	100,0	<b>28 495</b>	100,0	<b>25 908</b>	100,0

Aktywa Spółki wg stanu 31.12.2018 r., w porównaniu do stanu na koniec roku 2017, zmniejszyły się o 17,6%, tj. wartościowo o kwotę 5 010 tys. zł. Największy spadek wartości aktywów miał miejsce w pozycji należności, które zmniejszyły się o 5 623 tys. zł. Udział należności handlowych o 15,6%, należności z tyt. umów o usługi budowlane o 2,5%. Jedynie w pozycji należności pozostałych nastąpił wzrost ich wartości o 1,2%. Udział aktywów obrotowych wg stanu na 31.12.2018 r. w aktywach ogółem, w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku, zmniejszył się o 16,8%.

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny Spółki zmniejszył się o 812 tys. zł, tj. o stratę netto wygenerowaną w 2018 roku. Pokrycie kapitałem własnym wynosiło:

Wyszczególnienie	2018	2017	2016
Aktywów trwałych	105,5%	118,2%	114,9%
Aktywów ogółem	76,4%	65,8%	68,1%

*Pasywa Spółki*

Składniki pasywów	31.12.2018		31.12.2017	
	Kwota tys. zł	Struktura %	Kwota tys. zł	Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>17 953</b>	76,4	<b>18 765</b>	65,8
Kapitał akcyjny	11 350	48,3	11 350	39,8
Inne składniki kapitału własnego	6 395	27,2	5 283	18,5
Zyski zatrzymane	210	0,9	2 132	7,5
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 334</b>	5,7	<b>1 537</b>	5,5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 198</b>	17,9	<b>8 193</b>	28,7
<b>Pasywa razem</b>	<b>23 485</b>	100,0	<b>28 495</b>	100,0



Pasywa Spółki wg stanu 31.12.2018 r., w porównaniu do stanu na koniec roku 2017 zmniejszyły się analogicznie jak aktywa spółki o 17,6% tj. wartościowo o kwotę 5 010 tys. zł. Spadek o 6,6% wartości pasywów dotyczy zysków zatrzymanych i wiąże się zamknięciem się 2018 roku stratą wynosząca 812 tys. zł. oraz zobowiązań krótkoterminowych o 10,8%. Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 0,2%

**Informacja o kredytach, umowach pożyczek, poręczeniach i gwarancjach**

*Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek*

	2018	2017
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>MBank SA</b>	<b>ING Bank Śląski SA</b>
b) siedziba	Katowice	Katowice
c) kwota kredytu według umowy w tys. zł	600	1 000
d) kwota kredytu pozostała do spłaty w tys. zł	500	700
e) warunki oprocentowania	Wg zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,35 p.p.	Wg zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,8 p.p.
f) termin spłaty	10.06.2022	11.06.2022
g) zabezpieczenia	Hipoteka umowna na nieruchomości Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	Hipoteka umowna na nieruchomości Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
h) inne - wartość dyskonta	0	0

*Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek*

	2018	2017
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>MBank SA</b>	<b>ING Bank Śląski SA</b>
b) siedziba	Katowice	Katowice
c) kwota kredytu według umowy w tys. zł	2 000	2 000
d) kwota kredytu pozostała do spłaty w PLN	<b>1 967</b>	<b>1 972</b>

e) warunki oprocentowania	Wg. zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,35 p.p.	Wg. zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,9 p.p.
f) termin spłaty	04.06.2019	15.07.2018
g) zabezpieczenia	Hipoteka umowna na nieruchomości	Hipoteka umowna na nieruchomości. Zastaw rejestrowy na maszynach do obróbki cieplnej.
h)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	1 200 /umowa wieloproduktowa – linia gwarancji bankowych/	2 000 /umowa wieloproduktowa – linia /
d) kwota kredytu pozostała do spłaty w PLN	<b>0</b>	<b>0</b>
e) warunki oprocentowania	Wg zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,2 p.p.	Wg zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,2 p.p.
f) termin spłaty	11.06.2022	11.06.2022
g)zabezpieczenia	Zastaw rejestrowy na maszynach do obróbki cieplnej. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	Hipoteka umowna na nieruchomości Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
h)inne	-----	-----
a)nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>MBank SA</b>	<b>ING Bank Śląski SA</b>
b)siedziba	Katowice	Katowice
c) kwota kredytu według umowy w tys. zł	200 /część krótkoterminowa pożyczki korporacyjnej/	200 /część krótkoterminowa pożyczki korporacyjnej/
d) kwota kredytu pozostała do spłaty w PLN	<b>200</b>	<b>200</b>
e) warunki oprocentowania	Wg. zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,35 p.p.	Wg. zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,2 p.p.
f) termin spłaty	10.06.2022	11.06.2022
g) zabezpieczenia	Hipoteka umowna na nieruchomości	Hipoteka umowna na nieruchomości. Zastaw rejestrowy na maszynach do obróbki cieplnej. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
h)inne	-----	-----

W czerwcu 2018 roku Termo-Rex SA zawarła umowę kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z MBankiem SA o wartości 2 000 tys. zł. oraz umowę kredytu inwestycyjnego o wartości 800 tys. zł., przeznaczonego w całości na spłatę wszelkich zobowiązań Termo-Rex SA wobec ING Banku Śląskiego z tytułu pożyczki korporacyjnej zaciągniętej w 2017 roku.

Zabezpieczeniem wszystkich wyżej wymienionych kredytów jest hipoteka na nieruchomościach stanowiących własność Termo-Rex SA objętych księgami wieczystymi o numerze KA1J/00040281/6, KA1J/00046355/8, KA1J/00025722/9, KA1J/00046354/1, KA1J/00046356/5.

W dniu 21.05.2018r. Termo-Rex SA podpisała umowę faktoringu numer 0117/2018 z KUKE Finanse z siedzibą w Warszawie SA o wartości 3 000 tys. zł. Przedmiotem umowy są płatności za dostawy realizowane przez Termo-Rex SA na rzecz Polskiej Grupy Górniczej sp. z o.o. Termin ostatniego dnia wykorzystania limitu upływa z dniem 17.05.2019r. Na dzień 31.12.2018r. wartość zobowiązań z tytułu umowy faktoringu wynosi 0 tys. zł.

#### Pożyczki otrzymane i udzielone

Spółka w dniu 24.04.2016 roku udzieliła pożyczki w kwocie 33 tys. zł. podmiotowi dominującemu Jawel-Centrum Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Termin spłaty pożyczki upływa z dniem 31.12.2019 roku.

W dniu 14.08.2018 roku Emitent zawarł umowę pożyczki krótkoterminowej w kwocie 180 tys. zł, termin spłaty pożyczki upływa z dniem 31.12.2019 roku.

W 2018 roku kwota naliczonych Jawel-Centrum sp. z o.o. odsetek z tytułu udzielonych pożyczek wyniosła 2,7 tys. zł. Pożyczki zostały udzielone przy zastosowaniu stałej stopy procentowej 4- 8% w skali roku. Wyższa niż obecnie obowiązująca stopa WIBOR. W ocenie Zarządu ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące, z uwagi na małą wartość udzielonych pożyczek.

#### Przepływy pieniężne

W 2018 roku Spółka odnotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 1 501 tys. zł. W porównywanym okresie 2017 roku wynosiły one 761 tys. zł.

Przepływy z działalności inwestycyjnej w 2018 roku osiągnęły ujemną wartość 1 271 tys. zł. Jest to związane przede wszystkim z nakładami inwestycyjnymi poniesionymi w 2018 roku na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w tym w szczególności na budowę hali produkcyjno-warsztatowej, stacji transformatorowej oraz z wydatkami dotyczącymi nabycia kolejnego pakietu akcji CKTIS SA (526 tys. zł.)

W okresie od 01.01.2018r. do 31.12.2018r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zamknęły się ujemną wartością wynoszącą 475 tys. zł. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka zmniejszyła zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie działalności inwestycyjnej ( spłata kredytu inwestycyjnego na budowę hali w kwocie 200 tys. zł.)

#### Wybrane dane finansowe

	2018	2017	2016	2015
Przychody ze sprzedaży	28 267	36 074	27 291	21 150
Zysk (strata) ze sprzedaży	(609)	1 992	1 381	77
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(947)	1 474	1 266	68
Zysk (strata) netto	(812)	1 110	943	(68)
Amortyzacja	590	655	773	776
Przepływy netto:	(245)	(35)	(340)	405
- z działalności operacyjnej	1 501	765	1 208	925
- z działalności inwestycyjnej	(1 271)	(2 357)	(1 088)	(596)
- z działalności finansowej	(475)	1 556	(460)	76

**Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym.

2018	01.10.2018 31.12.2018	01.07.2018 30.09.2018	01.04.2018 30.06.2018	01.01.2018 30.03.2018
Budownictwo przemysłowe	1 389	1 364	2 548	1 644
Pozostałe usługi	958	249	3 173	895
Handel art. elektroinstalacyjne	536	381	580	557
Handel paliwami na stacji paliw	0	4 600	5 003	4 420
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 883</b>	<b>6 564</b>	<b>11 304</b>	<b>7 516</b>

2017	01.10.2017 31.12.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2017 30.03.2017
Budownictwo przemysłowe	2 407	2 117	3 293	2 716
Pozostałe usługi	267	491	1 049	407
Handel art. elektroinstalacyjne	2 717	2 568	834	906
Handel paliwami na stacji paliw	4 413	4 259	4 017	3 613
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>9 804</b>	<b>9 435</b>	<b>9 193</b>	<b>7 642</b>

2016	01.10.2016 31.12.2016	01.07.2016 30.09.2016	01.04.2016 30.06.2016	01.01.2016 30.03.2016
Budownictwo przemysłowe	4152	1630	754	584
Pozostałe usługi	374	1 049	1 201	606
Handel art. elektroinstalacyjne	1 116	1 137	884	775
Handel paliwami na stacji paliw	3 783	3 654	3 220	2 372
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>9 425</b>	<b>7 470</b>	<b>6 059</b>	<b>4337</b>

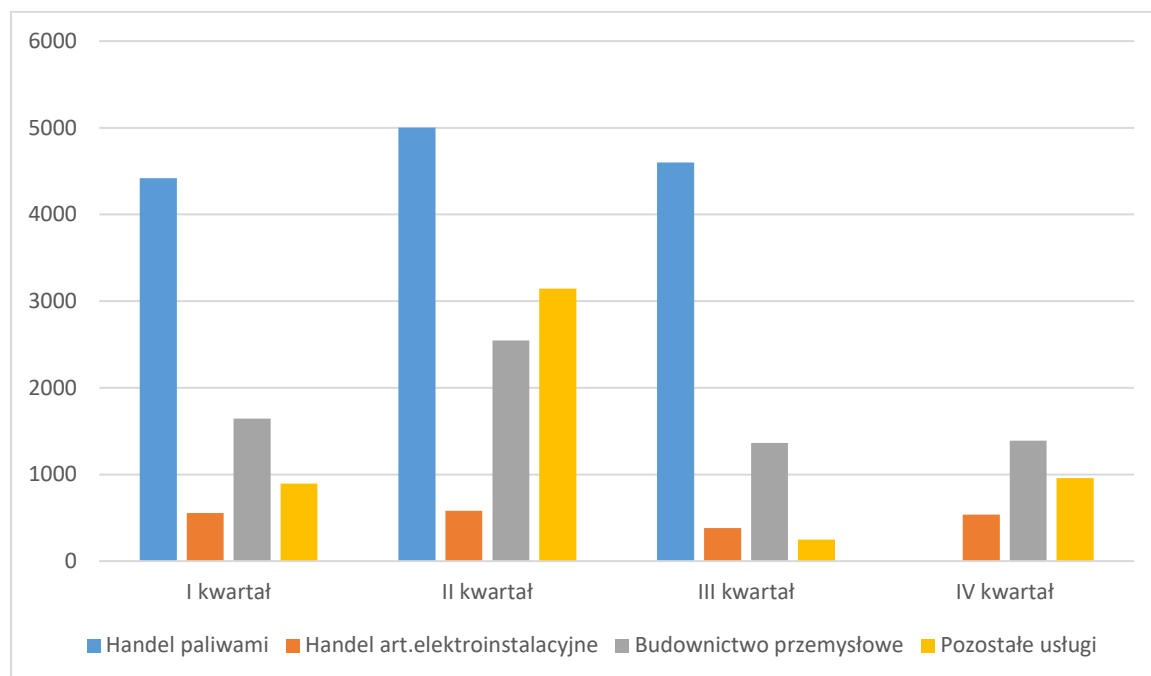
Tabele przedstawiają strukturę przychodów Spółki wypracowaną w czterech kolejnych kwartałach w latach 2018, 2017, 2016. Wartość przychodów Spółki ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów w czwartym kwartale 2018 roku wynosiła 2 883 tys. zł., zaś w trzecim kwartale 2018 roku kształtowała się na poziomie 6 564 tys. zł.

W czwartym kwartale w odniesieniu do trzeciego kwartału 2018 roku, nastąpiło zmniejszenie o 56,0%.

Przychody ze sprzedaży w czwartym kwartale 2018 roku w porównaniu do pierwszego kwartału zmniejszyły się o 62,0%.

W strukturze przychodów generowanych przez Termo-Rex SA od września 2018 roku brak przychodów ze sprzedaży prowadzonej na stacji paliw. Wiąże się to ze zmianą formy współpracy Emitenta z PKN Orlen SA.

Poniższy wykres obrazuje wartość przychodów Spółki wypracowanych w poszczególnych kwartałach 2018 roku w układzie branżowym.



Przychody ze sprzedaży towarów stanowią w poszczególnych kwartałach 2018 roku najwyższy udział w ogólnej ich wartości. Wynosi on od 75,9% (III kwartał) do 49,5% (I kwartał).

Udział przychodów ze sprzedaży usług w poszczególnych kwartałach kształtuje się w przedziale od 24,1% (III kwartał) do 50,5% (I kwartał). Średnia marża brutto ze sprzedaży usług wynosi 13,6%, a ze sprzedaży towarów 10,9%.

*Przychody ze sprzedaży za 2018 rok oraz za okresy porównywane.*

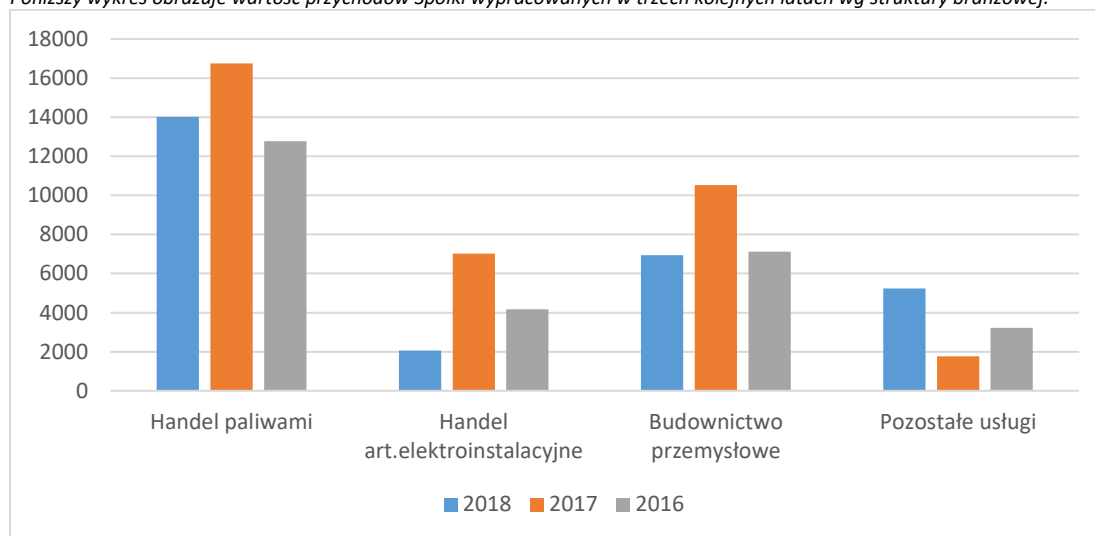
Struktura przychodów ze sprzedaży	2018	2017	2016	2018/2017 %
Budownictwo przemysłowe	6 945	10 533	7 120	65,9%
Pozostałe usługi	5 245	1 766	3 230	297,0%
Hurtownia elektroinstalacyjna	2 054	7 025	4 166	29,2%
Handel stacją paliw	14 023	16 750	12 775	83,7%
Razem przychody ze sprzedaży netto	28 267	36 074	27 291	78,3%

Tabela przedstawia strukturę przychodów wypracowywanych przez Spółkę w trzech kolejnych latach. Wartość przychodów ze sprzedaży wypracowanych za okres od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku wynosiła 28 267 tys. zł. i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 21,6%. Największy wpływ na wypracowanie w 2018 roku niższych przychodów ze sprzedaży miał spadek o 16,3 % przychodów ze sprzedaży prowadzonej na stacji paliw. Jest to efekt podjętej w 2018 roku decyzji o zmianie formy współpracy z PKN Orlen SA w zakresie sprzedaży paliw i podpisanie na kolejne 10 lat umowy dzierżawy. W zakresie realizacji kompleksowych projektów budowlano-montażowych nastąpiło pogorszenie wskaźnika wypracowanych przychodów o 34,1%.

W zakresie handlu hurtowego art. elektrotechnicznymi oraz elektroinstalacyjnymi Spółka także zanotowała znaczący spadek wartości generowanych przychodów, wynosi on 70,8 %. Przyczyn tak znaczącego spadku należy upatrywać w wycofaniu się Spółki z obsługi dostaw na rzecz Polskiej Grupy Górniczej ze względu na niekorzystne warunki płatności i wysokie koszty finansowania w ramach umów faktoringowych.

Pozyskiwanie pyłów lotnych powstałych w procesie spalania węgla kamiennego w kotłach energetycznych stanowi działalność uboczną Spółki. Udział przychodów ze sprzedaży mikrosfer w strukturze przychodów za 2018 roku wynosi 3,7%, a ich wartość wynosiła 1 042 tys. zł.

Poniższy wykres obrazuje wartość przychodów Spółki wypracowanych w trzech kolejnych latach wg struktury branżowej.



Przychody ze sprzedaży towarów stanowią najwyższy udział w ogólnej wartości przychodów wypracowywanych przez Spółkę. Wynoszą one w 2018 roku 56,9%, a w 2017 roku 66,7%. Udział przychodów ze sprzedaży usług kształtuje się w 2018 roku na poziomie 43,1%, a w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił 35,3%. Podstawowym rynkiem zbytu dla produktów, towarów i usług dostarczanych przez Spółkę jest rynek krajowy, a struktura terytorialna sprzedaży przedstawia się następująco.

Przychody netto ze sprzedaży (struktura terytorialna)	2018	2017	2016
<b>Kraj</b>	<b>28 252</b>	<b>36 065</b>	<b>27 221</b>
w tym: od jednostek powiązanych	932	0	0
<b>Eksport</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>70</b>
w tym: od jednostek powiązanych	15	9	70
<b>Przychody ze sprzedaży, razem</b>	<b>28 267</b>	<b>36 074</b>	<b>27 291</b>
w tym: od jednostek powiązanych	947	9	70

*Koszty działalności operacyjnej*

Koszty wg rodzaju	2018	2017	2018/2017 %
a) amortyzacja	590	655	90,1%
b) zużycie materiałów i energii	1 220	1 798	67,8%
c) usługi obce	4 284	3 133	136,7%
d) podatki i opłaty	175	139	125,9%
e) wynagrodzenia	4 621	5 358	86,2%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	986	1 140	86,5%
g) pozostałe koszty rodzajowe	171	490	34,9%
<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU, RAZEM</b>	<b>12 047</b>	<b>12 713</b>	<b>94,7%</b>

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	84	291
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 357)	(2 012)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(2 669)	(2 559)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 105	8 433

Koszty działalności operacyjnej za okres od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku zmniejszyły się o 5,3%. Struktura kosztów w poszczególnych grupach pokazuje, że spadek kosztów działalności operacyjnej dotyczy: zużycia materiałów i energii (-32,3%), wynagrodzeń (-13,8%) oraz ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń na rzecz pracowników (-13,5%) oraz pozostałych kosztów rodzajowych (-65,1%). W 2018 roku Spółka zredukowała stan zatrudnienia o 20 etatów. Spadek zatrudnienia w grupie pracowników produkcyjnych spowodował jednak znaczący wzrost nakładów na usługi obce (36,7%).

Struktura kosztów rodzajowych w ogólnej wartości kosztów działalności operacyjnej przedstawia się następująco:

Koszty wg rodzaju	2018	2017	2016	2018 %	2017 %	2016 %
a) amortyzacja	590	655	763	4,9%	5,2%	6,8%
b) zużycie materiałów i energii	1 220	1 798	1 870	10,1%	14,1%	16,4%
c) usługi obce	4 284	3 133	3 340	35,6%	24,6%	29,4%
d) podatki i opłaty	175	139	121	1,5%	1,1%	1,1%
e) wynagrodzenia	4 621	5 358	3 939	38,3%	42,2%	34,7%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	986	1 140	829	8,2%	9,0%	7,3%
g) pozostałe koszty rodzajowe	171	490	494	1,4%	3,8%	4,3%
<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU, RAZEM</b>	<b>12 047</b>	<b>12 713</b>	<b>11 356</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Szczegółową strukturę tytułów w zakresie przychodów i kosztów finansowych przedstawiają poniższe tabele.

#### Przychody operacyjne

	2018	2017	2016
Odpisy z tytułu przywrócenia wartości aktywów niefinansowych	10	32	40
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49	0	17
Odszkodowania	69	108	16
Inne przychody operacyjne	25	6	2
Odsetki	9	19	12
<b>przychody operacyjne, razem</b>	<b>162</b>	<b>165</b>	<b>87</b>

#### Koszty operacyjne

	2018	2017	2016
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	78	129	51
Rezerwa na badanie bilansu	29	31	13
Darowizna	0	10	11
Koszty likwidacji odszkodowania	23	12	4
Niedobory z różnic inwentaryzacyjnych	22	0	2
Inne koszty operacyjne	21	16	6
Reklasyfikacja odsetek	9	22	23
Reklasyfikacja opłaty z tyt. gwarancje bankowe	0	0	30
Wynik na różnicach kursowych	0	0	9
Strata na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych	0	8	0
Koszty postępowań sądowych i kar	36	48	0
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>218</b>	<b>276</b>	<b>149</b>

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych obejmuje odpisy aktualizujące dotyczące przeterminowanych należności handlowych od Vistal Marine sp. z o.o, Vistal Offshore sp. z o.o. oraz Vistal Marine sp. z o.o.

### Przychody i koszty finansowe

#### Przychody finansowe

	2018	2017	2016
Z tytułu udzielonych pożyczek	8	2	1
Dywidenda należna	0	120	0
Przychód ze sprzedaży wierzytelności	0	33	0
Przychód z faktoringu	257	0	0
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>265</b>	<b>155</b>	<b>1</b>



*Koszty finansowe*

	2018	2017	2016
<i>Odsetki od kredytów i pożyczek</i>	149	82	48
<i>Pozostałe odsetki</i>	0	33	6
<i>Usługi bankowe</i>	101	50	25
<i>Faktoring</i>	257	0	0
<b><i>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</i></b>	<b>507</b>	<b>165</b>	<b>79</b>

**WYNIK BIEŻĄCEGO OKRESU**

*Wynik bieżącego okresu w ujęciu kwartalnym.*

W czwartym kwartale 2018 roku Spółka zanotowała przychody na poziomie 2 883 tys. zł. oraz stratę wynoszącą 679 tys. zł. Zmniejszone przychody za sprzedaży wynikają z zaprzestania przez Spółkę prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży paliw płynnych na stacji paliw i oddaniem na podstawie umowy dzierżawy infrastruktury związanej z tym rodzajem działalności PKN Orlen SA. Zwiększone w ostatnim kwartale 2018 roku koszty w tym w szczególności koszty zarządu wiążą się z intensyfikacją działań zmierzających do pozyskania nowych źródeł pozyskiwania mikrosfer na terenie Europy a także wydłużającym się okresem prac w ramach kontraktu na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole oraz koniecznością korekty budżetu tego zlecenia, szczególnie ze względu na koszty wynagrodzeń i innych świadczeń na rzecz pracowników. Jest to skutek opóźnienia o około 6 miesięcy terminu zakończenia i odbioru prac przez głównego wykonawcę.

	01.10.2018 31.12.2018	01.07.2018 30.09.2018	01.04.2018 30.06.2018	01.01.2018 31.03.2018
<b>I.</b> <i>Przychody netto ze sprzedaży</i>	2 883	6 564	11 304	7 516
<b>II.</b> <i>Koszty sprzedanych produktów, towarów</i>	2 586	5 772	9 749	6 743
<b>III.</b> <i>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</i>	297	792	1 555	773
<b>IV.</b> <i>Koszty sprzedaży</i>	182	359	434	382
<b>V.</b> <i>Koszty ogólnego zarządu</i>	771	737	641	520
<b>VI.</b> <i>Zysk (strata) netto na sprzedaży</i>	(656)	(304)	480	(129)
<b>VII.</b> <i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	24	23	87	28
<b>VIII.</b> <i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	148	10	51	9
<b>IX.</b> <i>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</i>	(780)	(291)	516	(110)
<b>X.</b> <i>Zysk(strata) z działalności inwestycyjnej</i>	(3)	3	(40)	0
<b>XI.</b> <i>Przychody finansowe</i>	259	1	5	0
<b>XII.</b> <i>Koszty finansowe</i>	295	41	108	63
<b>XIV.</b> <i>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</i>	(819)	(328)	373	(173)
<b>XV.</b> <i>Podatek dochodowy bieżący</i>	(121)	37	51	44
<b>XVI.</b> <i>Podatek dochodowy odroczony</i>	(19)	14	(78)	(63)
<b>XVII.</b> <i>Zysk (strata) netto</i>	(679)	(379)	400	(154)
<b>XVIII.</b> <i>Inne całkowite dochody</i>	0	0	0	0
<b>XIX.</b> <i>Łączne całkowite dochody</i>	(679)	(379)	400	(154)

	01.10.2017 31.12.2017	01.07.2017 30.09.2017	01.04.2017 30.06.2017	01.01.2017 31.03.2017
Przychody netto ze sprzedaży	9 804	9 435	9 193	7 642
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 773	7 929	7 089	5 720
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 031	1 506	2 104	1 922
Koszty sprzedaży	520	443	544	505
Koszty ogólnego zarządu	658	616	656	629
Zysk (strata) netto na sprzedaży	(147)	447	904	788
Pozostałe przychody operacyjne	140	14	6	5
Pozostałe koszty operacyjne	163	102	2	9
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(170)	359	908	784
Zysk(strata) z działalności inwestycyjnej	(50)	8	(102)	(253)
Przychody finansowe	11	17	127	0
Koszty finansowe	73	45	23	24
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(282)	339	910	507
Podatek dochodowy bieżący	152	23	135	17
Podatek dochodowy odroczony	(126)	(10)	91	82
Zysk (strata)netto	(308)	326	684	408
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Łączne całkowite dochody	0	0	0	0

Wyniki za czwarty kwartał 2018 oraz czwarty kwartał 2017 roku

	01.10.2018 31.12.2018	01.10.2017 31.12.2017
Przychody netto ze sprzedaży	2 883	9 804
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 586	8 773
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	297	1 031
Koszty sprzedaży	182	520
Koszty ogólnego zarządu	771	658
Zysk (strata) netto na sprzedaży	(656)	(147)
Pozostałe przychody operacyjne	24	140
Pozostałe koszty operacyjne	148	163
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(780)	(170)
Zysk(strata) z działalności inwestycyjnej	(3)	(50)
Przychody finansowe	259	11
Koszty finansowe	295	73
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(819)	(282)
Podatek dochodowy bieżący	(121)	152
Podatek dochodowy odroczony	(19)	(126)
Zysk (strata)netto	(679)	(308)
Inne całkowite dochody	0	0
Łączne całkowite dochody	(679)	(308)

W okresie od 01.10.2018r. do 31.12.2018r. przychody netto ze sprzedaży wynosiły 2 883 tys. zł. W analogicznym okresie 2017 roku wyniosły 9 804 tys. zł. W czwartym kwartale 2017 roku przychody ze sprzedaży paliw wyniosły 4 987 tys. zł. Zatem po korekcie przychodów z 2017 roku o przychody ze sprzedaży prowadzonej na stacji paliw, porównywalne przychody za 2017 rok wynoszą 4 817 tys. zł. Spadek wartości przychodów w ujęciu kwartał do kwartału wyniósł w czwartym kwartale 2018 roku 40,1%. Powodem tak znaczącego spadku jest zakończenie przez Spółkę prac na budowie kotłów numer 5 i 6 w Elektrowni Opole, a także brak możliwości pozyskania na rynku nowych kontraktów o „zdrowych „ warunkach realizacji i finansowania pozwalających na osiągnięciu dodatniego wyniku finansowego.

Zysk brutto ze sprzedaży to odpowiednio za 2018 rok 3 417 tys. zł., za 2017 rok 6 563 tys. zł. Spadek o 47,9% zysku netto ze sprzedaży to skutek zwiększonych kosztów, których struktura i przyczyny opisano w informacji zawierającej zestawienie wyników poszczególnych kwartałów 2018 roku.

*Wyniki bieżącego okresu wg. segmentów branżowych*

Wyszczególnienie 2018	Budownictwo przemysłowe	Pozostałe usługi	Handel stacja paliw	Hurtownia elektroinstalacyjna	Ogółem
Przychody segmentu	6 945	5 245	14 023	2 054	28 267
Koszty segmentu	6 082	4 449	12 807	1 512	24 850
Wynik segmentu	863	796	1 216	542	3 417
Koszty sprzedaży przypisane do segmentu	2	149	867	339	1 357
Koszty ogólnego zarządu	2 007	236	258	168	2 669
Strata ze sprzedaży	(1 146)	411	91	35	(609)
Poz. przychody operacyjne i finansowe					427
Poz. koszty operacyjne i finansowe					725
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej					(40)
Pod. dochodowy					(135)
Zysk netto					(812)
Nakłady inwestycyjne					
Nakłady inwestycyjne nie przypisane do segmentu					
Amortyzacja przypisana	179	18	127	4	328
Amortyzacja nie przypisana					262

Wyszczególnienie 2017	Budownictwo przemysłowe	Pozostałe usługi	Handel paliwami	Handel art. elektroinstalacyjnymi	Ogółem
Przychody segmentu	10 533	1 766	16 750	7 025	36 074
Koszty segmentu	6 885	1 435	15 239	5 952	29 511
Wynik segmentu	3 648	331	1 511	1 073	6 563
Poz. przychody operacyjne i finansowe					320
Poz. koszty operacyjne i finansowe					441
Koszty sprzedaży przypisane do segmentu		214	1 236	562	2 012
Koszty ogólnego zarządu	1 826	231	307	195	2 559
Zysk ze sprzedaży	1 822	(114)	(32)	316	1 992
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej					(397)
Pod. dochodowy					364
Zysk netto					1 110
Nakłady inwestycyjne	71				71
Nakłady inwestycyjne nie przypisane do segmentu					1 995
Amortyzacja przypisana	202	91	164	30	487
Amortyzacja nie przypisana do segmentu					168

**Hurtownia Elektroinstalacyjna** – obejmuje sprzedaż izolacji termicznych, ceramiki technicznej, art. elektroinstalacyjnych.

**Pozostałe usługi** - obejmują pozyskiwanie, przetwarzanie i sprzedaż popiołów powstałych w procesie spalania węgla kamiennego, usługi serwisowe, produkcję i regenerację osprzętu, produkcję narzędzi do obróbki cieplnej, serwis maszyn do oporowej i indukcyjnej obróbki cieplnej.

**Budownictwo Przemysłowe** – obejmuje usługi spawalniczo-montażowe oraz usługi obróbki cieplnej realizowane dla przemysłu energetycznego, petrochemicznego i stoczniowego. kompleksowymi usługami obróbki cieplnej.

**Handel paliwami** – obejmuje handel paliwami płynnymi, handel pozostałymi artykułami spożywczymi i przemysłowymi prowadzony na stacji paliw oraz usługi korzystania z myjni i odkurzacza.

Wyniki bieżącego okresu

	2018	2017	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 267	36 074	78,3%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24 850	29 511	84,2%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 417	6 563	52,1%
Koszty sprzedaży	1 357	2 012	67,4%
Koszty ogólnego zarządu	2 669	2 559	104,3%
Zysk (strata) netto na sprzedaży	(609)	1 992	-130,6%
Pozostałe przychody operacyjne	162	165	98,2%
Pozostałe koszty operacyjne	218	276	79,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(665)	1 881	-135,3%
Zysk(strata) z działalności inwestycyjnej	(40)	(397)	10,1%
Przychody finansowe	265	155	171,0%
Koszty finansowe	507	165	307,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(947)	1 474	-164,2%
Podatek dochodowy bieżący	11	327	
Podatek dochodowy odroczony	(146)	37	
Zysk (strata) netto	(812)	1 110	-173,1%
Inne całkowite dochody	0	0	
Łączne całkowite dochody	(812)	1 110	

W okresie od 01.01.2018r. do 31.12.2018r. Spółka wypracowała stratę wynoszącą 812 tys. zł. W analogicznym okresie 2017 roku zanotowano zysk na poziomie 1 110 tys. zł. Wpływ na wypracowanie w 2018 roku ujemnego wyniku finansowego miała spowolnienie i ograniczenie procesów inwestycyjnych w branży energetycznej.

Inne całkowite dochody	0	0
Łączne całkowite dochody	(812)	1 110

Wypracowany w 2018 roku zysk operacyjny EBIT wyniósł (832) tys. zł. a w 2017 roku 1 563 tys. zł. Zysk operacyjny EBITDA w 2018 roku wyniósł (242) tys. zł., a w 2017 roku 2 218 tys. zł.

Zestawienie wypracowanych wyników

Pozycja	2018	2017	2016
Zysk brutto ze sprzedaży	3 417	6 563	5 597
Zysk ze sprzedaży	(609)	1 992	1 381
Zysk z działalności operacyjnej	(665)	1 881	1 319
Zysk brutto	(947)	1 474	1 266
Zysk netto	(812)	1 110	943
EBIT	(832)	1 563	1 320
EBITDA	(242)	2 218	2 093

Zrealizowana marża

Pozycja	2018	2017	2016
Marża brutto ze sprzedaży usług (tys. zł)	1 659	4 914	3 599
Marża brutto ze sprzedaży usług (%)	13,6%	38,6%	53,3%
Marża brutto ze sprzedaży towarów i materiałów (tys. zł)	1 758	1 649	1 998
Marża brutto ze sprzedaży towarów i materiałów (%)	10,9%	7,1%	13,4%
Marża brutto ze sprzedaży (tys. zł)	3 417	6 563	5 597
Marża brutto ze sprzedaży (%)	12,1%	18,2%	25,8

**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.

Wystawiona przez ING Bank Śląski na zlecenie Termo-Rex S.A. gwarancję bankową Nr KLG38613IN16 na mocy której została udzielona na rzecz PAK Serwis Sp. z siedzibą w Koninie gwarancja za zobowiązania Spółki z tytułu dobrego wykonania kontraktu w kwocie 400 tys. zł. . Ostateczny termin ważności gwarancji ustalony został na dzień 31.03. 2019 r. Pozostałe warunki przedmiotowej Umowy Zlecenia nie odbiegają od standardowych warunków dla umów tego typu.

Wystawiona przez ING Bank Śląski na zlecenie Termo-Rex S.A. gwarancję bankową Nr KLG37341IN16 na mocy której została udzielona na rzecz PAK Serwis Sp. z siedzibą w Koninie gwarancja za zobowiązania Spółki z tytułu dobrego wykonania kontraktu w kwocie 400 tys. zł. . Ostateczny termin ważności gwarancji ustalony został na dzień 31.03. 2019 r. Pozostałe warunki przedmiotowej Umowy Zlecenia nie odbiegają od standardowych warunków dla umów tego typu.

Wystawiona przez ING Bank Śląski na zlecenie Termo-Rex S.A. gwarancję bankową Nr KLG 45942IN17 na mocy której została udzielona na rzecz Doosan Babcock Energy Polska SA siedzibą w Rybniku gwarancja za zobowiązania Spółki z tytułu dobrego wykonania kontraktu 12,9 tys. zł. Ostateczny termin ważności gwarancji ustalony został na dzień 29 września 2019 r. Pozostałe warunki przedmiotowej Umowy Zlecenia nie odbiegają od standardowych warunków dla umów tego typu.

Spółka na dzień 31.12.2018 r. nie posiada depozytów zabezpieczających i transakcji forward. Spółka nie poręczała ani nie gwarantowała spłaty zadłużenia innego podmiotu, w następstwie czego w Spółce nie występują zadłużenia pośrednie.

## 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

### Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Spółki

W okresie objętym sprawozdaniem zadłużenie Spółki nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Wskaźnik poziomu zadłużenia aktywów kształtował się na poziomie 23,6% i był niższy o 10,5% od poziomu z 2017 roku kiedy wynosił 34,1%.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w 2018 roku kształtował się na poziomie 30,8%, a w porównywanym 2017 roku wynosił 51,8%. W 2018 roku Spółka zmniejszyła zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie bieżącej działalności gospodarczej zmniejszając o 2 826 tys. zł inne zobowiązania finansowe oraz o 559 tys. zł. zobowiązania handlowe. Spadek zaangażowania kapitału obcego w finansowanie działalności Spółki wynika ze zmniejszenia nakładów inwestycyjnych na budowę hali produkcyjnej poniesionych oraz sezonowe ograniczenie prac w ramach prowadzonych zadań inwestycyjnych.

#### Uwagi:

- Wskaźnik poziomu zadłużenia aktywów: zobowiązania ogółem/aktywa ogółem
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: zobowiązania ogółem/kapitał własny

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik bieżącej płynności w 2018 roku utrzymywał się na poziomie 1,5 a wskaźnik płynności szybkiej wynosił 1,2 a wskaźnik płynności gotówkowej 0,02. W analogicznym okresie roku ubiegłego kształtowały się one odpowiednio: wskaźnik płynności finansowej bieżącej 1,5, wskaźnik płynności szybkiej 1,2, wskaźnik płynności gotówkowej 0,05.

W 2018 roku wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik płynności szybkiej utrzymują się na poziomie wartości zbliżonym do optymalnych. W przypadku wskaźnika płynności gotówkowej nastąpiło pogorszenie wartości tego parametru, na co niewątpliwie mają wpływ opóźnienia w płatnościach od kontrahentów oraz cykle rozliczeniowe stosowane w umowach z kontrahentami. Rozliczenie prac następuje zazwyczaj w cyklach miesięcznych (przeważnie na ostatni dzień miesiąca), co powoduje iż wpływ środków pieniężnych na rachunki bankowe również ma charakter cykliczny.

#### Uwagi:

- Wskaźnik płynności bieżącej: aktywa bieżące/pasywa bieżące
- Wskaźnik płynności szybkiej: aktywa bieżące-zapas-RMK czynne/pasywa bieżące
- Wskaźnik płynności gotówkowej :papiery wartościowe do obrotu + środki pieniężne/pasywa bieżące

### Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności w 2018 roku kształtowały się następująco: wskaźnik rentowności sprzedaży netto wyniósł -2,9%, wskaźnik rentowności majątku -4,5%, a wskaźnik rentowności kapitału -7,2%.

W 2017 roku w/w wskaźniki kształtowały się następująco: wskaźnik rentowności sprzedaży netto wyniósł 3,1%, wskaźnik rentowności majątku 5,9%, a wskaźnik rentowności kapitału 9,8%.

**Uwagi:**

- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto: zysk netto/sprzedaż netto
- Wskaźnik rentowności majątku: zysk netto/kapitał własny
- Wskaźnik rentowności kapitału: zysk netto/kapitał akcyjny

**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.

Poniesione w 2018 roku istotne nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe wynosiły 1 076 tys. zł.

**Istotne nakłady inwestycyjne poniesione w 2018 roku.**

Przedmiot inwestycji	Kwota nakładu ( tys. zł)	Źródło finansowania
Grunty	31	Środki własne
Hala produkcyjna	631	Środki własne
Samochody osobowe	380	Leasing
Serwer	34	Środki własne

Na dzień 31.12.2018 r. największe nakłady inwestycyjne poniesiono w związku z budową hali produkcyjnej. Jej oddanie do użytku planowane jest na maj bieżącego roku.

Wydatki inwestycyjne planowane przez Spółkę na 2019 roku inwestycje obejmują:

- ✓ zakończenie budowy i oddanie do użytku hali produkcyjnej, planowane wydatki do poniesienia 200 tys. zł.
- ✓ wyposażenie stanowisk spawalniczo-montażowych hali produkcyjnej 500 tys. zł.

i ściśle wiążą się z rozpoczęciem produkcji elementów konstrukcji metalowych. Realizowane w 2019 roku prace inwestycyjne finansowane będą ze środków własnych spółki ( do dnia sporządzenia raportu poniesiono sfinansowane ze środków własnych wydatki w kwocie 170 tys. zł.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**Informacja dotycząca umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań**

	2018	2017
Wynagrodzenie	45,8	38,1
- za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17,2	6,5
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	16,8	19,8
- za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11,8	11,8

Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z kompetencjami wynikającymi ze statutu Spółki dokonała wyboru firmy audytorskiej do przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz do zbadania sprawozdań finansowych Spółki Termo-Rex SA oraz Grupy Termo-Rex za 2017 i 2018 rok. Wybrano firmę ATAC Audytorzy i Partnerzy Spółka z ograniczoną



odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3565. W dniu 27.12.2017 roku Zarząd na podstawie upoważnienia Rady Nadzorczej podpisał umowę z ATAC Audytorzy i Partnerzy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach dotyczącą dokonania badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Termo-Rex SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Termo-Rex za lata 2017 i 2018. Łączna wartość wynagrodzenia należnego w/w podmiotowi za przegląd oraz badanie i ocenę sprawozdań finansowych Termo-Rex SA za 2018 rok wynosi 45,8 tys. zł. netto.

#### *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 wierzycielności 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.

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

Zarząd Termo-Rex S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2018 rok.

#### *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 zawarła jedną umowę spełniającą wymogi umowy znaczącej 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.

W dniu 24 stycznia 2018 r. Spółka dominująca zawarła z trzema osobami fizycznymi umowy zakupu akcji, na podstawie których Spółka Termo-Rex SA nabyła od tych osób łącznie 26 277 akcji zwykłych imiennych spółki CKTiS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, KRS: 0000455894. o wartości nominalnej 10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 262 770 zł za łączną cenę 525 540,00 zł. Zakupione akcje stanowią 18,016% w kapitale zakładowym CKTiS i uprawniają do 26 277 głosów na Walnym Zgromadzeniu CKTiS.

Po nabyciu Akcji na podstawie Umowy Spółka Termo-Rex SA posiada 74 409 akcji, stanowiących łącznie 51,017% udział w kapitale zakładowym CKTiS SA, uprawniających do 74 409 głosów na Walnym Zgromadzeniu CKTiS SA.

W dniu 21 stycznia 2019 r. Spółka zawiadomiła o zawarciu umowy w ramach konsorcjum firm Termo-Rex SA – Lider konsorcjum oraz CKTiS SA – uczestnik, umowy na montaż rurociągów systemu parowego na potrzeby budowy bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola. Wynagrodzenie Spółki wynosić będzie nie mniej niż 10 382 tys. zł. Ostateczne rozliczenie prac nastąpi po dokonaniu odbioru prac przez Zamawiającego. Termin przystąpienia do realizacji prac wyznaczono na 1 lutego 2019 roku, a ich zakończenia na 31 grudnia 2019 roku.

*Umowy ubezpieczeń majątkowych*

Nazwa firmy ubezpieczeniowej	Numer polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres obowiązywania ubezpieczenia	Zakres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (w tys. zł.)
TU Aviva S.A.	320000183377	Budynki i budowle		01.04.2019 31.03.2020	4 906
		Środki obrotowe			1 500
		Maszyny, urządzenia i wyposażenie (w tym metalowy namiot)			5 517
		Obiekty inżynierii lądowej			613
		Gotówka			30
					342
		Sprzęt elektroniczny stacjonarny			56
		Sprzęt elektroniczny przenośny			10
		Oprogramowanie			
		Ubezpieczenie towarów w transporcie krajowym			200
		Ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych (budynki i budowle)			1 857
TU Aviva S.A.	100250043011	Ubezpieczenie grupowe ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków		01.04.2019 31.03.2020	10
TU Aviva S.A.	320000183381	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności lub posiadania mienia		01.04.2019 31.03.2020	7 000
PZU S.A.	1034987678	Mercedes 4matic II	OC AC NNW	18.11.2018 17.11.2019	75
Warta	908100433140	Fiat Doblo	OC AC NNW	20.10.2018 19.10.2019	39
PZU S.A.	1033551870	Peugeot Boxer I3	OC AC NNW	29.09.2018 28.09.2019	36
PZU S.A.	1032611919	Peugeot Boxer I2	OC AC NNW	19.08.2018 18.08.2019	47
PZU S.A.	1031975413	Peugeot Boxer I1	OC AC NNW	01.08.2018 31.07.2019	37
PZU S.A.	1038940938	SKODA OCTAVIA	OC AC NNW	09.04.2019 08.04.2020	17

*Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji*

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

W okresie objętym raportem nie wystąpiły.

*Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem*

W 2018 roku nie wprowadzano zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

*Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych*

Nie dotyczy.

#### *Polityka sponsoringowa*

*Przez sponsoring rozumiemy działalność podmiotu sponsorowanego, dokonywaną w zamian za wykonywanie czynności polegających na kreowaniu pozytywnego wizerunku i zwiększaniu prestiżu podmiotu sponsorującego. Działalność sponsoringową realizujemy w dwóch głównych obszarach: sponsoringu społecznego oraz sponsoringu sportowego. Sponsorowany otrzymuje wsparcie finansowe przeznaczone na pokrycie wydatków związanych z organizacją i realizacją sponsorowanego projektu. Współpraca z podmiotem sponsorowanym jest oparta każdorazowo na umowie, która precyzuje zakres współdziałania oraz wszystkie prawa i obowiązki stron.*

*Podstawowym kryterium zaangażowania jest społeczny wymiar projektów oraz ich ranga dla promocji regionu w którym Spółka funkcjonuje. Termo-Rex SA wspiera polski sport szczególnie kluby i wydarzenia sportowe. Firma stawia w tym zakresie przede wszystkim na dyscypliny sportowe, rozwijane w lokalnych klubach sportowych. W ramach sponsoringu społecznego w 2016 i 2017 roku Termo-Rex SA jako Inwestor społeczny wraz z Miejskim Ośrodkiem Pomocy Społecznej w Jaworznie organizował „Wigilię na rynku”. Wsparcie przeznaczone było dla osób korzystających ze świadczeń z pomocy społecznej. W 2018 roku ze względu na słabe wyniki finansowe Emitent nie desygnował środków na rzecz podmiotów sponsorowanych.*

#### *Zdarzenia istotne po dacie bilansu*

*W dniu 21 stycznia 2019 r. konsorcjum firm Termo-Rex SA – Lider konsorcjum oraz CKTiS SA – uczestnik, zawarło umowę na montaż rurociągów systemu parowego na potrzeby budowy bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola. Wynagrodzenie Konsorcjum wynosić będzie nie mniej niż 10 382 tys. zł.*

*Ostateczne rozliczenie prac nastąpi po dokonaniu odbioru prac przez Zamawiającego. Termin przystąpienia do realizacji prac wyznaczono na 1 lutego 2019 roku, a ich zakończenia na 31 grudnia 2019 roku.*

#### **TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

#### *Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych*

*Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanyymi, 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 powiązanyymi, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości.*

*Spółka w okresie sprawozdawczym nie zawierała żadnych transakcji z podmiotami zależnymi lub powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.*

*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.*

*Nie wystąpiły*

Na dzień 31.12.2018 roku Spółka posiada:

- 74 409 akcji zwykłych imiennych spółki CKTIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, nr KRS: 0000455894, o wartości nominalnej 10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 744 090 zł, stanowiących 51,017% w kapitale zakładowym CKTIS S.A., uprawniających do 74 409 głosów na walnym zgromadzeniu CKTIS S.A. stanowiących 51,017% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 5 000 udziałów o łącznej wartości 50 000 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 31.12.2018 roku wynosi 49 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, zgodnie z zapisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 36 „Utrata wartości aktywów” („MSR 36”), Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości w odniesieniu do tej inwestycji. Test ten został przygotowany na podstawie prognozy zdyskontowanych przepływów pieniężnych przygotowanych w oparciu o szacunki odnośnie planowanych wyników finansowych, strategię długoterminowego rozwoju oraz innych kluczowych założeń dotyczących między innymi poziomu przychodów, kosztów, marż i wielkości sprzedaży TR Power Romania.

Lp.	Podmioty powiązane kapitałowo	Opis powiązania
1	Jawel-Centrum Sp. z o.o. Jaworzno	Podmiot dominujący Emitenta
2	CKTIS S.A. Płock	Podmiot zależny, Emitent posiada 51,017% udział w kapitale zakładowym CKTIS .SA.
3	Termo-Rex Power Romania SRL, Bukareszt, Rumunia	Spółka zależna, Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki

Lp.	Podmioty powiązane osobowo	Opis powiązania
1.	Jacek Jussak	Prezes Zarządu Emitenta
2.	Barbara Krakowska	Wiceprezes Zarządu Emitenta
3.	Jarosław Żemła	Wiceprezes Zarządu Emitenta
4.	Tomasz Obarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta
5.	Tomasz Kamiński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta
6.	Marek Tatar	Członek Rady Nadzorczej Emitenta
7.	Anna Antonik	Członek Rady Nadzorczej Emitenta
8.	Mariola Mendakiewicz	Członek Rady Nadzorczej Emitenta
9.	Everest Energy Limited Nikozja,	Podmiot, którego udziałowcem jest Jacek Jussak - Prezes Zarządu Emitenta.
10.	LAB Sp. z o.o.	Podmiot, którego udziałowcem oraz Prezesem Zarządu jest Pani Dagmara Pluta-Obarska, małżonek członek Rady Nadzorczej Emitenta

**Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanimi w okresie 01.01.2018r. do 31.12..2018r.**

*Transakcje TERMO-REX SA z podmiotem dominującym Jawel-Centrum Sp. z o.o.*

<b>Obroty netto</b>	01.01.2018 31.12..2018
Pożyczka udzielona przez Termo-Rex SA Jawel-Centrum Sp. z o.o.	180
<b>Należności i zobowiązania</b>	31.12.2018
Należności od Jawel-Centrum Sp. z o.o. z tytułu pożyczki	215

Spółka w 2016 roku udzieliła pożyczki w kwocie 33 tys. zł. podmiotowi dominującemu Jawel-Centrum Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Termin spłaty pożyczki upływa z dniem 31.12.2019 roku.

W dniu 14.08.2018 roku Emitent zawarł umowę pożyczki krótkoterminowej w kwocie 180 tys. zł, termin spłaty do 31.12.2019 roku, oprocentowanie w skali roku 4-8%.

W 2018 roku kwota naliczonych Jawel-Centrum sp. z o.o. odsetek z tytułu udzielonych pożyczek wynosi 2,7 tys. zł.

*Transakcje TERMO-REX SA z podmiotem zależnym Termo-Rex Power Romania SRL*

<b>Obroty netto</b>	01.01.2018 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży usług - Termo-Rex Power Romania SRL	15
Zakupu materiałów - Termo-Rex Power Romania SRL	277
<b>Należności i zobowiązania</b>	31.12..2018
Należności od Termo-Rex Power Romania SRL	18
Zaliczki na dostawy	27
Zobowiązania wobec Termo-Rex Power Romania SRL	0

*Transakcje pomiędzy TERMO-REX SA z podmiotem zależnym*

<b>Obroty netto</b>	01.01.2018 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży na rzecz CKTIS SA	932
Zakupu usług od CKTIS SA	737
<b>Należności i zobowiązania</b>	31.12.2018
Należności od CKTIS SA	81
Zobowiązania wobec CKTIS SA	89

*Transakcje pomiędzy TERMO-REX SA a pozostałymi podmiotami powiązanimi osobowo*

<b>Obroty netto</b>	01.01.2018 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży - LAB Sp. z o.o.	42
Koszty zakupu- LAB Sp. z o.o.	0

<i>Należności i zobowiązania</i>	31.12.2018
<i>Należności od LAB Sp. z o.o.</i>	24
<i>Zobowiązania wobec LAB Sp. z o.o.</i>	0

<i>Obroty netto</i>	01.01.2018 31.12.2018
<i>Przychody ze sprzedaży - Jacek Jussak /członek Zarządu/sprzedaż samochodu osobowego</i>	0
<i>Koszty zakupu - Jacek Jussak</i>	0

<i>Należności i zobowiązania</i>	31.12.2018
<i>Należności od Jacek Jussak</i>	20
<i>Zobowiązania wobec Jacek Jussak</i>	0

#### REKOMENDACJE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYNIKU ZA ROK 2018

Zarząd Termo-Rex S.A. rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pokrycie straty netto za 2018 rok ustalonej w kwocie 812 tys. zł w całości z kapitału zapasowego Spółki.

Zarząd pozytywnie ocenia działalność Spółki w roku obrotowym 2018 i wnosi do Rady Nadzorczej Spółki oraz Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o:

1. Przyjęcie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.
2. Przyjęcia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.
3. Udzielenia absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonania obowiązków za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

#### STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Informacja na temat stosowania przez Termo-Rex Spółkę Akcyjną w roku obrotowym 2018, 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

Jarosław Żemła  
Wiceprezes Zarządu