



**Sprawozdanie Rady Nadzorczej
Termoexpert S.A.
za 2025 rok**

zawierające wyniki oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2025, oceny wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok 2025, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2025, wraz ze sprawozdaniem Rady Nadzorczej z działalności w 2025 roku i z oceną pracy Rady Nadzorczej, oceną sytuacji Spółki z uwzględnieniem adekwatności i skuteczności stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, zapewniania zgodności działalności z normami lub mającymi zastosowanie praktykami oraz audytu wewnętrznego oraz oceną sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego.

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Skład Rady Nadzorczej

W okresie od 01 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej Termoexpert S.A. wchodziły następujące osoby:

- Jerzy Górski
- Dorota Góluł
- Magda Górka
- Waldemar Bieliński
- Krzysztof Kukla
- Członek Rady Nadzorczej
- Członek Rady Nadzorczej
- Członek Rady Nadzorczej
- Członek Rady Nadzorczej
- Przewodniczący Rady Nadzorczej

1.2. Prace Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Termoexpert S.A. w roku obrotowym 2025, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza czuwała nad sytuacją Spółki i opiniowała bieżące oraz planowane działania. Rada Nadzorcza wypełniając swoje obowiązki pozyskiwała niezbędne informacje na podstawie dokumentów, prezentacji oraz wyjaśnień przedstawianych przez Zarząd Spółki.

W 2025 roku odbyły się następujące posiedzenia Rady Nadzorczej:

- w dniu 25.11.2025 r.
- w dniu 11.04.2025 r.

Porządek obrad posiedzeń Rady Nadzorczej obejmował w szczególności następujące sprawy:

Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25.11.2025 rok	
Uchwała Nr 01/01/2025	w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2025 – 2026 rok.

Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11.04.2025 rok	
Uchwała nr 01/04/2025	w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2024, wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024 oraz zysku z lat ubiegłych, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2024, oraz w sprawie przyjęcia i przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2024, oceny wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok 2024, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2024, wraz ze sprawozdaniem Rady Nadzorczej z działalności w 2024 roku i z oceną pracy Rady Nadzorczej, oceną sytuacji Spółki z uwzględnieniem adekwatności i skuteczności stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, zapewniania zgodności działalności z normami lub mającymi zastosowanie praktykami oraz audytu wewnętrznego oraz oceną sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego.

1.3. Samoocena pracy Rady Nadzorczej

W 2025 roku Rada Nadzorcza działała zgodnie ze Statutem Spółki i obowiązującymi przepisami prawa. Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Członkowie Rady Nadzorczej w zakresie swojej działalności wykazali się sumiennnością i rzetelnością, wykorzystując swoją wiedzę i doświadczenie zawodowe, dzięki czemu Rada Nadzorcza skutecznie realizowała swoje zadania statutowe kierując się interesem Spółki.

Współpraca Rady Nadzorczej z Zarządem odbywała się w należyty sposób. Członkowie Rady Nadzorczej pozostawali w stałym kontakcie z Zarządem Spółki.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór poprzez zapoznawanie się z raportami i regulaminami, utrzymywanie bieżących kontaktów z zarządem oraz zgodnie z wdrożoną w spółce procedurą anonimowego zgłaszania nieprawidłowości

i nadużyć prawa (procedurą whistleblowing) ma również prawo i obowiązek monitorować przypadki zgłoszeń dotyczących nieprawidłowości, nadużyć, regulacji wewnętrznych lub procedur i standardów etycznych. Bieżący wgląd w te dane pozwala nie tylko identyfikować możliwości naruszeń przez szeregowych pracowników, ale i Zarządu, jednak do tej pory nie zostało zgłoszone żadne naruszenie.

Rada Nadzorcza dokonuje pozytywnej oceny swojej pracy w roku obrotowym 2025.

2. OCENA SPRAWOZDAŃ SPÓŁKI

2.1. Ocena sprawozdań jednostkowych Spółki

Zgodnie z art. 382 § 3 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. oraz sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2025 r., a także zapoznała się ze sprawozdaniem biegłego rewidenta – Lidia Starzyńska Biuro Usług Finansowo-Księgowych i Podatkowych „BANKFIRM” Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach – z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2025. Rada Nadzorcza Spółki oceniła ponadto dane bilansowe Spółki według stanu na 31 grudnia 2025 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.

Rada Nadzorcza, w oparciu o sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej z przeprowadzonego badania rocznego sprawozdania finansowego Termoexpert Spółka Akcyjna z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2025 r., uznała, że przedstawione jej sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. oraz sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. są zgodne z księgami i dokumentami Spółki, a także przedstawiają faktyczną sytuację Spółki.

Rada Nadzorcza oceniła również pozytywnie wniosek Zarządu o pokryciu straty za rok obrotowy 2025 zyskami z lat przyszłych. Rada Nadzorcza Spółki oceniła sytuację Spółki w roku obrotowym 2025 jako dobrą. Swoją ocenę Rada Nadzorcza sformułowała na podstawie m.in. bieżącego nadzoru nad Spółką, przeglądu spraw Spółki i stałej komunikacji z Zarządem Spółki.

2.2. Ocena sytuacji Spółki

W 2025 roku Spółka odnotowała istotne pogorszenie wyników finansowych względem roku poprzedniego. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług spadły o 45%, osiągając poziom 5,49 mln zł wobec 10,05 mln zł rok wcześniej. Spadek ten miał bezpośredni wpływ na pogorszenie rentowności działalności. Koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o 33%, jednak redukcja kosztów była niewystarczająca w stosunku do spadku przychodów. W efekcie Spółka wygenerowała stratę ze sprzedaży w wysokości 0,76 mln zł, podczas gdy w poprzednim roku osiągnięto zysk na poziomie 1,01 mln zł. Na poziomie działalności operacyjnej wynik również uległ znacznemu pogorszeniu – strata operacyjna wyniosła 0,77 mln zł wobec zysku 0,85 mln zł rok wcześniej. EBITDA osiągnęła wartość ujemną (-0,67 mln zł), co oznacza spadek o 165% rok do roku i wskazuje na istotne osłabienie zdolności Spółki do generowania gotówki z działalności operacyjnej. Strata brutto wyniosła 0,99 mln zł w porównaniu do zysku 0,56 mln zł w roku poprzednim, co stanowi pogorszenie o 277%. Analogicznie, strata brutto na jedną akcję wyniosła -0,95 zł wobec zysku 0,54 zł rok wcześniej.

Sytuacja majątkowa i kapitałowa

Suma aktywów Spółki nieznacznie spadła o 4% do poziomu 4,22 mln zł. Istotny spadek odnotowano w aktywach trwałych (-32%), co może wskazywać na ograniczenie inwestycji lub dezinvestycje. Kapitał własny zmniejszył się o 57% i wyniósł 0,64 mln zł, co było bezpośrednim efektem poniesionej straty netto. W konsekwencji wartość księgową na jedną akcję spadła z 1,44 zł do 0,62 zł (zgodnie z przedstawionymi danymi), co odzwierciedla pogorszenie sytuacji finansowej Spółki. Zobowiązania długoterminowe spadły o 17%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły aż o 88%, co wskazuje na przesunięcie struktury finansowania w kierunku zobowiązań o krótszym terminie wymagalności i może zwiększać ryzyko płynnościowe.

Płynność finansowa

Wskaźniki płynności uległy znacznemu pogorszeniu. Wskaźnik płynności bieżącej (CR) spadł z 3,43 do 1,72, a wskaźnik płynności szybkiej (QR) z 3,22 do 1,69. Mimo że poziomy te nadal wskazują na zdolność do regulowania zobowiązań krótkoterminowych, wyraźny trend spadkowy może sygnalizować pogarszającą się sytuację płynnościową.

Podsumowanie

Rok obrotowy charakteryzował się znaczącym pogorszeniem wyników finansowych Spółki, wynikającym przede wszystkim z istotnego spadku przychodów. Pomimo podjętych działań ograniczających koszty, ich skala nie była wystarczająca do utrzymania rentowności. Jednocześnie obserwowane zmiany w strukturze zobowiązań oraz spadek wskaźników płynności wskazują na konieczność dalszego monitorowania sytuacji finansowej oraz podejmowania działań stabilizujących, w szczególności w obszarze przychodów, kosztów oraz zarządzania kapitałem obrotowym.

W dzisiejszych czasach racjonalizowanie kosztów wymaga nowoczesnych rozwiązań, które obok ograniczania zużycia, umożliwiają odbiorcy aktywne planowanie i zarządzanie energią. Odbiorca końcowy, ograniczając się jedynie do termomodernizacji budynku ogranicza straty ciepła przez przegrody, co w konsekwencji przekłada się na mniejsze zużycie energii końcowej, niestety są to działania niewystarczające. Ostatnie lata, w których Polska praktycznie otarła się o kryzys energetyczny, pokazały jak ważna jest transformacja energetyczna i kompleksowe podejście do efektywności energetycznej. Prace związane z termomodernizacją budynku tj. docieplenie ścian i stropów, wymiana stolarki okiennej i drzwiowej w znacznym stopniu ograniczają straty ciepła, co zwiększa jego efektywność energetyczną. Kompleksowe programy optymalizacji energetycznej realizowane przez Spółkę, oprócz tradycyjnej termomodernizacji to również analiza sposobu wytwarzania, przesyłania i przekazywania energii do wewnętrznej instalacji centralnego ogrzewania i centralnej wody użytkowej oraz modernizacja źródeł ciepła i systemów ciepłowniczych. W ramach montażu finansowego Spółka dobiera optymalne źródła finansowania, w zależności od możliwości i potrzeb klienta. Finansowanie programów Spółka prowadzi w oparciu o instytucje finansowe, ciekawe projekty Spółka finansuje z własnych środków (finansowanie w formule ESCO). Prace remontowo-modernizacyjne Spółka realizuje w oparciu o sprawdzonych partnerów, którymi są wyspecjalizowane w różnych branżach firmy remontowo-budowlane.

2.3. Ocena systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego

Przygotowanie danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości Spółki jest procesem w części zautomatyzowanym, zaś przygotowanie danych źródłowych podlega procedurom operacyjnym i akceptacyjnym, które określają zakres kompetencji poszczególnych osób.

Dane finansowe oraz dane opisowe na potrzeby sprawozdań przygotowywane są przez kompetentne osoby, a następnie przesyłane do profesjonalnych firm zewnętrznych zajmujących się prowadzeniem spraw kadrowych i księgowych Spółki. Osoby przygotowujące sprawozdania finansowe korzystają w przeważającej mierze z zapisów w księgach handlowych Spółki, dokonując jednocześnie weryfikacji w oparciu o przekazywaną przez Spółkę dokumentację umowną oraz księgową. Dane prezentowane w sprawozdaniach finansowych uzgadniane są z zapisami w księgach handlowych Spółki nie tylko w momencie przygotowywania sprawozdań, ale również co miesiąc, co pozwala szybko wychwycić ewentualne różnice w danych pomiędzy księgowością, a wewnętrznymi danymi spółki.

W zakresie sprawozdawczości finansowej jednym z podstawowych elementów kontroli procesu sporządzania i poprawności publikowanych sprawozdań finansowych jest ich sporządzanie przez niezależnych od Spółki specjalistów i weryfikacja przez niezależnego audytora zewnętrznego. Sprawozdanie roczne podlega badaniu dokonywanemu przez biegłego rewidenta. Audytor posiada pozytywną rekomendację do przeprowadzania rewizji sprawozdań finansowych od Rady Nadzorczej Spółki.

Każdy z pracowników Spółki obowiązkowo zapoznaje się z instrukcją dotyczącą publikacji informacji poufnych oraz obowiązków wynikających z rozporządzenia MAR. W Spółce została także wdrożona procedura anonimowego zgłaszania nieprawidłowości i nadużyć, regulacji wewnętrznych lub procedur i standardów etycznych (Procedura Whistleblowing), w ramach której uruchomiono specjalną skrzynkę umożliwiającą anonimowe zgłoszenia, a także wdrożono regulamin procedury, z którym musi się zapoznać obowiązkowo każdy pracownik.

Za proces zarządzania ryzykiem odpowiedzialny jest Zarząd Spółki, który w trybie ciągłym monitoruje wszystkie ryzyka w otoczeniu zewnętrznym i wewnętrznym, mogące wpłynąć na Spółkę oraz na realizację jej strategii rozwoju i zarządza tym ryzykiem. Dotyczy to w szczególności ryzyka finansowego, prawnego oraz rynkowego. Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego zgodnie z opublikowanym oświadczeniem dot. ładu korporacyjnego, a także zgodnie z przyjętą polityką informacyjną.

Rada Nadzorcza, po przeprowadzaniu kontroli, obejmujących rozmowy z Zarządem, kluczowymi pracownikami lub współpracownikami Spółki, także w oparciu o analizy zarządzanych przez Radę materiałów i dokumentów, jak również sporządzonych na podstawie przeprowadzonych kontroli analiz, uznała za prawidłowy, skuteczny oraz efektywny, funkcjonujący w Spółce niesformalizowany system kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego.

2.4. Ocena realizacji przez Zarząd Spółki obowiązków, o których mowa w art. 380¹ k.s.h.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie ocenia realizację przez Zarząd Spółki obowiązków, o których mowa w art. 380¹ k.s.h. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Zarząd Spółki niezwłocznie przedstawiał szczegółowe informacje o aktualnej sytuacji Spółki członkom Rady Nadzorczej w trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej Spółki.

2.5. Ocena sposobu sporządzania lub przekazywania Radzie Nadzorczej przez Zarząd Spółki informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień zażądanych w trybie określonym w art. 382 § 4 k.s.h.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Zarząd Spółki, z własnej inicjatywy oraz w wyniku nałożonych na Zarząd ustawowych obowiązków, przekazywał Radzie Nadzorczej Spółki niezbędne informacje, w tym dokumentację. Jednocześnie Rada posiada dostęp do dokumentów Spółki w zakresie pozwalającym jej na efektywną realizację obowiązków nadzorczych. Tym samym Rada Nadzorcza Spółki nie rozpoznała konieczności występowania do Zarządu Spółki z dodatkowymi wnioskami o udzielenie informacji lub przekazania danych, w szczególności z formalnym żądaniem określonym w art. 382 § 4 k.s.h.

2.6. Informacja o łącznym wynagrodzeniu należnym od Spółki z tytułu wszystkich badań zleconych przez Radę Nadzorczą w trakcie roku obrotowego w trybie określonym w art. 382¹ k.s.h.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Rada Nadzorcza Spółki nie podejmowała uchwały w sprawie zbadania na koszt Spółki określonej sprawy dotyczącej działalności Spółki lub jej majątku przez wybranego doradcę.

3. WNIOSKI I REKOMENDACJE

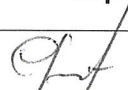
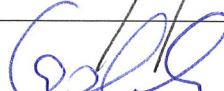
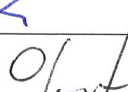
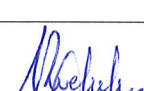
3.1. Wnioski i rekomendacje dotyczące sprawozdań jednostkowych Spółki.

W związku z dokonaną oceną sprawozdań Termoexpert S.A. Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przyjęcie:

1. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2025, trwający od 01.01 do 31.12.2025 r.,
2. Sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2025, trwający od 01.01 do 31.12.2025 r., obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - bilans sporządzony na dzień 31.12.2025 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.218.667,88 PLN (cztery miliony dwieście osiemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem złotych 88/100);
 - rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r., który wykazuje stratę netto w wysokości 852.275,08 PLN (osiemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście siedemdziesiąt pięć złotych 08/100)
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r., które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 852.275,08 PLN (osiemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście siedemdziesiąt pięć złotych 08/100);
 - rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r., który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 357.894,72 PLN (trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote 72/100);
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.

Jednocześnie Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki w sprawie pokrycia straty za 2025 rok zyskami z lat przyszłych. Rada Nadzorcza rekomenduje ponadto Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki udzielenie absolutorium członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków za okres od 01.01 do 31.12.2025 r.

Podpisy członków Rady Nadzorczej:

Imię i Nazwisko	Podpis
Jerzy Górski	
Dorota Goluch	
Magda Górską	
Waldemar Bieliński	
Krzysztof Kukła	