

*Sprawozdanie z działalności Grupy*  
**TERMO-REX**

---

*za I półrocze 2023 rok*

25.09.2023r.

*Spis treści*

<i>Spis treści</i> .....	2
<b>INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b> .....	6
<b>INFORMACJA O PRODUKTACH I USŁUGACH</b> .....	7
<b>INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA</b> .....	8
<b>STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA SPÓŁEK W GRUPIE</b> .....	8
<i>Termo-Rex SA - jednostka dominująca</i> .....	8
<i>CKTIS SA – jednostka zależna</i> .....	9
<b>ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE</b> .....	9
<i>Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki Dominującej</i> .....	9
<i>Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące</i> .....	10
<i>Wskazanie posiadaczy specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Emitenta (Jednostki dominującej)</i> .....	10
<i>Informacja o umowach dotyczących zmiany w proporcji posiadanych akcji</i> .....	11
<i>Informacja o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego Grupy</i> .....	11
<b>RYZYKA I SPOSOBY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM</b> .....	11
<i>Ryzyko utraty płynności</i> .....	11
<i>Ryzyko kredytowe</i> .....	13
<i>Ryzyko zmiany stóp procentowych</i> .....	14
<i>Ryzyko walutowe</i> .....	14
<i>Zarządzanie ryzykiem kapitałowym</i> .....	14
<i>Ryzyko związane z przerwaniem łańcuchem dostaw</i> .....	15
<i>Ryzyka związane z zatrudnieniem i kosztami wynagrodzeń</i> .....	15
<i>Ryzyko konkurencji cenowej</i> .....	15
<i>Ryzyka opóźniające rozwój branż</i> .....	16

<i>Ryzyko epidemiczne</i> .....	16
<b>CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA, PERSPEKTYWY ROZWOJU</b> .....	17
<i>Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem</i> .....	17
<i>Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnych kwartałów</i> .....	17
<b>AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY</b> .....	18
<i>Aktywa Grupy</i> .....	18
<i>Pasywa Grupy</i> .....	19
<i>Aktywa jednostki dominującej - Termo-Rex SA</i> .....	20
<i>Pasywa jednostki dominującej - Termo-Rex SA</i> .....	20
<b>INFORMACJA O KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH</b> .....	21
<i>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – jednostki zależne</i> .....	21
<i>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – jednostki dominującej</i> .....	21
<i>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – jednostki zależne</i> .....	22
<i>Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych</i> .....	23
<i>Pożyczki otrzymane i udzielone</i> .....	24
<i>Przepływy pieniężne</i> .....	24
<b>SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b> .....	25
<i>Segmenty działalności operacyjnej Grupy</i> .....	25
<i>Segmenty działalności operacyjnej Spółki Termo-Rex</i> .....	26
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE</b> .....	28
<i>Przychody operacyjne Grupy</i> .....	28
<i>Koszty operacyjne Grupy</i> .....	28
<i>Przychody operacyjne jednostki dominującej - Termo-Rex SA</i> .....	29
<i>Koszty operacyjne jednostki dominującej - Termo-Rex SA</i> .....	29
<b>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE</b> .....	29

<i>Przychody finansowe Grupy .....</i>	<i>29</i>
<i>Koszty finansowe Grupy .....</i>	<i>29</i>
<i>Przychody finansowe jednostki dominującej Termo-Rex SA.....</i>	<i>30</i>
<i>Koszty finansowe jednostki dominującej - Termo-Rex SA.....</i>	<i>30</i>
<b>OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2023 ROKU.....</b>	<b>30</b>
<i>Wynik finansowy Grupy w ujęciu kwartalnym.....</i>	<i>30</i>
<i>Przychody Grupy ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym.....</i>	<i>32</i>
<i>Skonsolidowane sprawozdanie Grupy z całkowitych dochodów za pierwsze półrocze 2023 i okresy porównywane. ...</i>	<i>36</i>
<b>OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI TERMO-REX SA ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2023 ROKU.....</b>	<b>37</b>
<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki Termo-Rex SA w ujęciu kwartalnym za 2023 rok.....</i>	<i>37</i>
<i>Przychody i koszty jednostki dominującej w ujęciu kwartalnym. ....</i>	<i>38</i>
<i>Sprawozdanie finansowe Spółki Termo-Rex SA za pierwsze półrocze 2023 i okresy porównywane. ....</i>	<i>42</i>
<b>ANALIZA WSKAŹNIKOWA GRUPY.....</b>	<b>42</b>
<b>REALIZACJA ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....</b>	<b>43</b>
<b>INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH.....</b>	<b>44</b>
<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>44</b>
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>46</b>
<i>Sezonowość działalności.....</i>	<i>46</i>
<i>Wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń, innych umów zobowiązujących .....</i>	<i>46</i>
<i>Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. ....</i>	<i>46</i>
<i>Dokonane korekty błędów podstawowych.....</i>	<i>46</i>
<i>Istotne zmiany aktywów, pasywów jednostki zależnej objętej sprawozdaniem skonsolidowanym .....</i>	<i>46</i>
<i>Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia, przesunięcia lub sprzedaży jednostek gospodarczych, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....</i>	<i>47</i>
<i>Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok. ...</i>	<i>47</i>

<i>Akcjonariusze posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.....</i>	<i>47</i>
<i>Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....</i>	<i>47</i>
<i>Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań emitenta. ....</i>	<i>47</i>
<i>Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych. ....</i>	<i>47</i>
<i>Wskazanie pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.....</i>	<i>48</i>
<i>Dodatkowe informacje związane z pandemią SARS-Cov-2 oraz wybuchem konfliktu zbrojnego w Ukrainie .....</i>	<i>48</i>
<i>Zdarzenia po dacie bilansowej. ....</i>	<i>48</i>

#### **INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

W skład grupy Kapitałowej Termo-Rex (zwane dalej „Grupą”) wchodzić niżej wymienione Spółki:

#### **JEDNOSTKA DOMINUJĄCA**

**TERMO-REX S.A.** z siedzibą w Jaworznie została zarejestrowana 25 października 2011r w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zakładowy spółki wynosi 11 350 000,00 zł (jedenaście milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) – w pełni opłacony.

NIP: 6322006690  
REGON: 242619597  
KRS: 0000400094

Spółka jest podmiotem publicznym notowanym na rynku podstawowym GPW. Większościowym akcjonariuszem Spółki jest spółka Jawel-Centrum sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie, posiadającym na dzień 30.06.2023r. 82,67% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 87,97% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Przedmiot działalności spółki obejmuje m.in.:

- 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 38.11.Z Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne
- PKD 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- PKD 47.30.Z Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw.

Spółka specjalizuje się w obróbce elementów stalowych, wykonuje usługi podgrzewania przed spawaniem, spawania i montażu oraz obróbkę cieplną złącz spawanych w szerokim zakresie materiałów, średnic i grubości ścianek. Spółka jest również dostawcą termoelementów, izolacji termicznych, artykułów elektroinstalacyjnych i spawalniczych oraz producentem maszyn i sprzętu do obróbki cieplnej. Świadczy również usługi wynajmu ww. sprzętu.

#### **JEDNOSTKI ZALEŻNE**

**CKTiS S.A.** z siedzibą w Starej Białej powiat płocki, została zarejestrowana 25 marca 2013r w Sądzie Rejonowym dla Miasta St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1 458 500,00 zł (jeden milionów czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset złotych) – w pełni opłacony.

NIP: 5830005302  
REGON: 190022907  
KRS: 0000455894

CKTiS S.A. świadczy kompleksowe usługi w branży mechanicznej i budowlanej dla przemysłu energetycznego, chemicznego, rafineryjnego i petrochemicznego w zakresie wykonywania remontów, modernizacji, inwestycji bieżącego utrzymania ruchu.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki CKTiS S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności są:

PKD 42.21.Z. - Roboty związane z budową rurociągów przemysłowych i sieci rozdzielczych

PKD 25.11.Z. - Produkcja konstrukcji metalowych i ich części

PKD 33.12.Z. - Naprawa i konserwacja maszyn

PKD 33.20.Z. - Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia

PKD 43.99.Z. - Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej nie sklasyfikowane

PKD 43.22.Z. - Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych

PKD 41.20.Z. - Roboty budowlane związane z wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych

PKD 42.99.Z. - Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej nie sklasyfikowane

PKD 43.11.Z. - Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych

PKD 71.20.B. - Pozostałe badania i analizy techniczne.

#### **INFORMACJA O PRODUKTACH I USŁUGACH**

Przedmiot działalności Grypy obejmuje usługi budownictwa przemysłowego dla przemysłu energetycznego, petrochemicznego i stoczniowego. Grupa Termo-Rex specjalizuje się w obróbce cieplnej elementów stalowych. 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.

Spółki z Grupy Termo-Rex świadczą kompleksowe usługi w branży mechanicznej i budowlanej dla przemysłu energetycznego, chemicznego, rafineryjnego i petrochemicznego w zakresie wykonywania remontów, modernizacji, inwestycji i bieżącego utrzymania ruchu. Zakres oferowanych usług obejmuje:

Kotły parowe i wodne wraz z urządzeniami i instalacjami pomocniczymi.

Turbiny i turbogeneratory parowe.

Rurociągi wysokoprężne.

Rurociągi technologiczne i przesyłowe.

Stałe zbiorniki ciśnieniowe.

Zbiorniki bezcisnieniowe i niskociśnieniowe do materiałów ciekłych zapalnych, trujących lub żrących.

Instalacje oczyszczania spalin.

Konstrukcje stalowe.

Pompy procesowe.

Budynki i budowle.

Grupa Termo-Rex 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, mata izolacyjna Tygasil, poduszki izolacyjne, elementy grzewcze, maty grzewcze, mufy grzewcze, kasety grzewcze, sznurki szklane koszulki szklane, induktory suche, rejestratory temperatury, taśmy drukujące i papiery do rejestratorów, termopary, zgrzewarki 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.

#### INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA

W pierwszym półroczu 2023 roku jak i w latach poprzednich, głównym rynkiem zbytu dla produktów, usług i towarów oferowanych przez Grupę był rynek krajowy. Oferowany przez Spółki z Grupy asortyment usług, towarów i materiałów adresowany jest przede wszystkim do przedsiębiorstw realizujących zlecenia w branży energetycznej, petrochemicznej i elektrycznej. W kolejnych okresach działalność gospodarcza spółek z Grupy także będzie się koncentrowała na rynku krajowym. Grupa zwiększyła swoje zaangażowanie i poziom ofert Grupy na rynki zagraniczne. W drugim kwartale bieżącego roku Spółki z Grupy realizowały zadania na terenie Francji i Belgii uzyskując z tego tytułu przychody na poziomie 3 762 tys. zł. co stanowiło w pierwszym półroczu 2023 roku 13,9% przychodów ze sprzedaży.

Towary i materiały zakupione na rynku krajowym stanowią 99,1% udział w ogólnej wartości zakupów. Pozostała część tj. 0,9% towarów i materiałów nabywanych przez spółki z Grupy w pierwszym półroczu 2023 roku pochodziło z importu. Import ten obejmuje głównie produkty z grupy ceramiki technicznej oraz izolacji termicznych. Głównymi dostawcami zagranicznymi dla Spółki są producenci ceramiki technicznej z Chin oraz izolacji termicznych z Wielkiej Brytanii i Chin.

#### STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA SPÓŁEK W GRUPIE

*Termo-Rex SA - jednostka dominująca*

Na dzień 30.06.2023 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.	43.834.000 (seria B1)	Zwykłe – notowane na GPW	43.834.000	38,62%	26,81%
	50.000.000 (seria B2)	imiennie uprzywilejowane	100.000.000	44,05%	61,16%
	<b>93.834.000</b>		<b>143.834.000</b>	<b>82,67%</b>	<b>87,97%</b>
Pozostali akcjonariusze	19.666.000 (seria A, B1,D,E)	Zwykłe seria A, B1notowane na GPW	19.666.000	17,33%	12,03%
<b>Razem</b>	<b>113.500.000</b>		<b>163.500.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



Struktura akcji na dzień 30.06.2023r.

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	Zwykłe notowane na GPW	1 000 000	0,88%	0,61%
B	62.000.000 (seria B1)	Zwykłe notowane na GPW	62.000.000	54,63%	37,92%
	50.000.000 (seria B2)	imienne uprzywilejowane	100.000.000	44,05%	61,16%
D	275 000	Zwykłe	275 000	0,24%	0,17%
E	225 000	Zwykłe	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>

CKTIS SA – jednostka zależna

Struktura akcji na 30.06.2023r.

Akcjonariusz	Liczba akcji (w szt.)	Rodzaj akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ
Termo-Rex SA	122 784	Akcje zwykłe imienne	122 784	84,185%	84,185%
Krzysztof Benedykt Lejman	23 066	Akcje zwykłe imienne	23 066	15,815%	15,815%
<b>Razem</b>	<b>145 850</b>		<b>145 850</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Wartość nominalna akcji wynosi 10,00 zł.

W drugim kwartale 2023 roku Spółka Termo-Rex SA zwiększyła o 17,53% swój udział w kapitale zakładowym spółki zależnej CKTIS SA w związku z nabyciem 25 566 sztuk akcji w/w podmiotu. Cena nabycia wynosiła 19,50 zł za jedną akcję.

## ORGANIZACJA I ZARZADZANIE

### Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki Dominującej

#### Zarząd na 30.06.2023r.:

Prezes Zarządu – Jacek Jussak

Wiceprezes Zarządu – Barbara Krakowska

Wiceprezes Zarządu – Jarosław Żemła

Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie objętym raportem nie wystąpiły.

W dniu 11 września 2023 roku raportem bieżącym numer 5/2023 Spółka powiadomiła o rezygnacji Pana Jarosława Żemły z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 30 września 2023 roku. Jako powód rezygnacji Pan Jarosław Żemła podał przyczyny rodzinne uniemożliwiające dalsze skuteczne sprawowanie wyżej wymienionej funkcji.

**Rada Nadzorcza na 30.06.2023r.:**

Tomasz Kamiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
 Tomasz Obarski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
 Marek Tatar – Członek Rady Nadzorczej,  
 Mariola Mendakiewicz – Członek Rady Nadzorczej,  
 Anna Antonik – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w okresie objętym raportem nie wystąpiły. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 22 września 2023 roku uchwałę w sprawie odwołania Pani Marioli Mendakiewicz z funkcji członka Rady Nadzorczej oraz uchwałę w sprawie powołania Pana Janusza Antoniego Antonik jako członka Rady Nadzorczej Spółki bieżącej kadencji.

**Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Zarząd	Ilość akcji posiadanych bezpośrednio	Uwagi
Jacek Jussak	650 231	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 nie nastąpiła zmiana stanu posiadania.
Barbara Krakowska	141 475	W okresie od publikacji poprzedniego raportu nie nastąpiła zmiana stanu posiadania 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. Nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta

**Wskazanie posiadaczy specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Emitenta (Jednostki dominującej).**

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 93 834 000 sztuk akcji Emitenta, w tym 50 000 000 akcji imiennych serii B2 - dwukrotnie uprzywilejowanych co do głosu, który wraz z 43 834 000 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.

**Informacja o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego Grupy**

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Wynagrodzenia	208	207	276
Ekwiwalent urlopowy	0	0	0
Razem wynagrodzenia Zarządu Termo-Rex SA	208	207	276
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	54	54	58
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	262	261	334

**RYZYKA I SPOSOBY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM**

Działalność i funkcjonowanie spółek z Grupy Kapitałowej Termo-Rex narażona jest na czynniki ryzyka zewnętrznego związane w szczególności z otoczeniem rynkowym i regulacyjno-prawnym oraz czynniki ryzyka wewnętrzne związane z prowadzeniem działalności operacyjnej. Przedstawione poniżej czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na działalność Grupy w przyszłych okresach 2023 r., jednakże ich kolejność nie odzwierciedla ich znaczenia dla Grupy.

**Ryzyko utraty płynności**

**Informacja o kredytach i gwarancjach Grupy Termo-Rex**

W czerwcu 2023 roku Spółka przedłużyła na okres kolejny umowę kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z MBank SA redukując wartości linii kredytowej do 1 300 tys. zł. Spółka zrezygnowała z kontynuacji umowy w zakresie linii gwarancji bankowych ze względu na aktualny brak potrzeb w zakresie zabezpieczania zobowiązań kontraktowych. Na dzień 30.06.2023 roku kredyt w rachunku bieżącym wykorzystano na poziomie 1 253 tys. zł. Zabezpieczeniem w/w kredytu na rzecz MBanku SA jest gwarancja udzielona przez BGK SA.

W maju 2021 roku Emitent zawarł z podmiotem dominującym t. Jawel-Centrum sp. z o.o. umowę pożyczki o wartości 41 tys. zł., a następnie aneks zwiększający kwotę udzielonej pożyczki do 162 tys. zł. Pożyczka została udzielona przy zastosowaniu stałej stopy procentowej wynoszącej w skali roku 4%. Pierwotnie termin spłaty upływał z dniem 31 grudnia 2022 roku. Na mocy porozumienia został wydłużony do 31 grudnia 2023 roku. Na dzień 30 czerwca 2023 roku i na dzień sporządzenia raportu stan zobowiązań z tytułu pożyczek krótkoterminowych otrzymanych przez Emitenta od Jawel- Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie wynosił 166 tys. zł. w tym 4,0 tys. zł. należności tytułem odsetek.

W marcu 2023 roku Emitent zawarł z podmiotem zależnym CKTiS SA umowę pożyczki o wartości 350 tys. zł. z terminem jej spłaty przypadającym na 31 lipca 2023r. Pożyczka została udzielona przy zastosowaniu oprocentowania wg. stopy bazowej WIBOR 3M z zastosowaniem marży na poziomie 2%. Na dzień 30 czerwca 2023 roku stan

zobowiązań z tytułu tych pożyczek krótkoterminowych otrzymanych przez Emitenta od spółki zależnej CKTiS SA z siedzibą w Starej Białej wynosił 0 tys. zł.

Spółka CKTiS SA zawarła z: Bankiem Pekao SA o/ Warszawa umowę krótkoterminowego kredyt obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 1 000 tys. zł. zabezpieczonego gwarancją udzieloną przez BGK SA. Stan zobowiązań na dzień 30.06.2023r. - 0 tys. zł. W drugim półroczu 2023 roku nie przedłużono z Bankiem MBank SA o/Katowice umowę krótkoterminowego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 500 tys. zł. Zamknięto także zawartą z Bankiem Pekao SA o/Warszawa umowę linii gwarancji nr 2016/02/4526246 o wartości 500 tys. zł.

Zobowiązania kontraktowe Spółki zabezpieczone są w ramach umów z Towarzystwem Ubezpieczeniowym PZU SA umowę okresową o gwarancje ubezpieczeniowe nr UO/GKR/68/2013-071 z limitem 2 000 tys. zł. Kwota udzielonych gwarancji na dzień 30.06.2023r. 308 tys. zł. Towarzystwem Ubezpieczeniowym WARTA SA umowę okresową o gwarancje ubezpieczeniowe nr ŁO/UL/03/2014 z limitem 1 000 tys. zł. Kwota udzielonych gwarancji na dzień 30.06.2023r. 192 tys. zł. Towarzystwem Ubezpieczeniowym HESTIA SA umowę okresową o gwarancje ubezpieczeniowe nr H/05/2020 z limitem 2 000 tys. zł. Kwota udzielonych gwarancji na dzień 30.06.2023r. 1 010 tys. zł.

W kwietniu 2020 roku Spółki z Grupy zawarły umowy o subwencję finansową w ramach rządowego programu „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla małych i średnich firm”. Termo-Rex SA na kwotę 1 405 tys. zł, a CKTiS SA na kwotę 2 773 tys. zł. Zgodnie z zapisami umowy beneficjent jest zobowiązany do zwrotu bezwarunkowo 25% otrzymanej subwencji. Jeśli w ciągu 12 miesięcy po otrzymaniu subwencji średnia liczba pracowników utrzymana zostanie na poziomie co najmniej 100% w stosunku do zatrudnienia z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego przed dniem złożenia wniosku o subwencję, to podmiot zobowiązany jest do zwrotu tylko bezwarunkowo 25% subwencji. Jeśli we wskazanym okresie zatrudnienie utrzyma się między 50% a 100%, to zwrotowi podlega bezwarunkowo 25% subwencji oraz dodatkowo od 0 do 50% subwencji, którą otrzymano. W maju 2021 roku Polski Fundusz Rozwoju SA wydał decyzję w zakresie częściowego umorzenia subwencji. W odniesieniu do Spółki Termo-Rex SA kwota umorzenia wyniosła 634 tys. zł, a w przypadku Spółki CKTiS SA 1 300 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2023 zobowiązania Spółek z Grupy zostały w całości spłacone.

W marcu 2023 roku Spółka CKTiS SA zawarła na okres 24 miesięcy umowę pożyczki z BNP Paribas o wartości 877 tys. zł. Środki przeznaczone zostały w całości na sfinansowanie zakupu ładowarki obrotowej Manitou. Cena netto nabytego środka trwałego wyniosła 1 067 tys. zł. Koszty finansowania za okres 24 miesięcy poniesione przez CKTiS SA jednorazowo w dniu podpisania umowy wynoszą 9,5 tys. zł.

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

30.06.2023	Poniżej jednego roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
Zobowiązanie z tyt. kredytów	1 253	0	0	0
Zobowiązania z tytułu pożyczek	708	33	0	0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	112	200	7	463
Zobowiązania handlowe	8 044	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	5 529	0	0	0
Razem	15 646	233	7	463

30.06.2022	Poniżej jednego roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
Zobowiązanie z tyt. kredytów	1 306	0	0	0
Zobowiązania z tytułu pożyczek	55	0	0	0
Subwencja z PFR SA	1 122	0	0	0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	241	112	13	451
Zobowiązania handlowe	2 824	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	4 653	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>10 201</b>	<b>112</b>	<b>13</b>	<b>451</b>

31.12.2021	Poniżej jednego roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat
Zobowiązanie z tyt. kredytów	1 993	0	0	0
Zobowiązania z tytułu pożyczek	56	0	0	0
Subwencja z PFR SA	1 122	561	0	0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	355	205	12	456
Zobowiązania handlowe	2 129	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	2 600	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>8 255</b>	<b>766</b>	<b>12</b>	<b>456</b>

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec pierwszego półrocza 2023 roku wynosił 1,3 natomiast w analogicznym okresie 2022 roku 1,6. Wskaźnik płynności szybkiej na dzień 30.06.2023r. oraz 30.06.2022r. wynosił 1,1. W pierwszym półroczu 2022 roku podobnie jak w latach poprzednich wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik płynności szybkiej utrzymują się na poziomie bezpiecznym, chociaż uległy obniżeniu w odniesieniu do danych na 31.12.2022 roku. W trakcie poszczególnych miesięcy podlegają wahaniom wynikającym z cykli realizacji, rozliczania i fakturowania w ramach podpisanych kontraktów. W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy i poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy kapitałowej jest stabilna, a ryzyko utraty płynności jest oceniane jako znikome.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w odniesieniu do Spółek jak i jej klientów. Spółka realizuje sprzedaż do stałych odbiorców, których wiarygodność opiera się na doświadczeniach ze współpracy z przeszłości. Sytuacja płatnicza tych odbiorców jest na bieżąco weryfikowana szczególnie, że od 2020 roku sytuacja rynkowa wielu podmiotów gospodarczych uległa zmianie w skutek ograniczeń gospodarczych wynikających z pandemii koronawirusa, a obecnie działań wojennych na terenie Ukrainy. Restrykcyjne podejście instytucji finansowych w zakresie oceny zdolności kredytowej podmiotów oraz szybko rosnące stopy procentowe to wyzwania, które ujawniły się w drugim półroczu 2021 roku i narastały w 2022 roku, a perspektywy kolejnych miesięcy 2023 roku są niepewne. Poziom wykorzystanego zadłużenia z tytułu kredytów bankowych Spółki jest niski, bo na dzień 30.06.2023 roku wynosi 1 253 tys. zł. Zarząd ocenia, że ryzyko związane z pozyskaniem finansowania zewnętrznego szczególnie w zakresie zabezpieczenia gwarancyjnych roszczeń kontraktowych w kontekście tych zmian może zaburzyć płynne funkcjonowanie Spółki w 2023 roku. Generowanie przez Spółkę w okresie ostatniego roku niższych od planowanych przychodów ze sprzedaży towarów i usług ograniczyło także poziom dostępności kredytu w ramach już podpisanych umów kredytowych. O ile ryzyko kredytowe nie uwidoczni się w zakresie pozyskiwania środków kredytowych przez Spółkę, to w odniesieniu do kontrahentów może wpłynąć na zmniejszenie składanych zamówień, a w sytuacjach skrajnych ich wycofanie.

### Ryzyko zmiany stóp procentowych

W przypadku Grupy ryzyko rosnących stóp procentowych związane jest z długoterminowymi oraz krótkoterminowymi kredytami. Zmienne oprocentowanie oparte o model stawka WIBOR plus marża banku narażają Spółki z Grupy na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych. Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego wyrażonego w złotych polskich. Dokonane w ostatnim okresie podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej utwierdza stanowisko iż w perspektywie kilku kolejnych kwartałów ryzyko systematycznie rosnących stóp procentowych jest bardzo duże. Kwota odsetek od kredytów, pożyczek leasingów naliczonych i zapłaconych przez Grupę na koniec 2022 roku wynosi 200 tys. zł. i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosła o kwotę 126 tys. zł. tj. 58,7%. Ryzyko związane z istniejącym zadłużeniem zostało uznane za istotne z punktu widzenia wpływu na wyniki, dlatego też w obecnej chwili zarządzanie ryzykiem stóp procentowych, monitorowanie sytuacji rynkowej oraz wdrożenie polityki redukcji zadłużenia to priorytety na najbliższy rok. W przypadku wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych i pożyczek zostaną podjęte działania w celu odpowiedniego zabezpieczenia przed zmianą stóp procentowych.

### Ryzyko walutowe

W 2022 roku Grupa w zakresie sprzedaży towarów i usług rozszerzyła swoją działalność operacyjną na teren Belgii i Francji. Przychody generowane w walucie europejskiej w 2022 roku stanowiły 11,1% ogólnej wartości przychodów Grupy. W związku z tym narażenie na ryzyko związane ze zmianami kursów walut w odniesieniu do świadczenia usług poza Polską znacząco wzrosło. Zmienne kursy walut mają także znaczenie w odniesieniu do dostaw izolacji termicznych oraz ceramiki technicznej importowanych z Wielkiej Brytanii, Stanów Zjednoczonych oraz Chin. Grupa nie korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe ponieważ udział towarów sprowadzanych spoza Polski w stosunku do ogólnej wartości zakupów towarów handlowych wynosi 0,9% ogólnej wartości zakupów. W okresie objętym raportem ryzyko walutowe znacząco wzrosło ze względu na rozchwianie międzynarodowego rynku walutowego. Cykl produkcyjny w branży energetycznej i petrochemicznej (podstawowy rynek zbytu Grupy) notuje obecnie zauważalny spadek realizowanych projektów. Skutki wzrostu kursów walut i osłabienia waluty krajowej szczególnie w odniesieniu do takich walut GBP, USD oraz EURO ujawnią się w perspektywie kolejnych okresów i niewątpliwie będą miały wpływ na wzrost cen zakupu towarów i materiałów a w konsekwencji także ich cen sprzedaży na rynku krajowym. Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych. Ekspozycja na ryzyko walutowe w 2023 roku znacząco wzrosła dlatego Zarząd na bieżąco analizuje jego rozmiar i wdraża rozwiązania umożliwiające ograniczenie jego skutków.

### Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem 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. Na koniec pierwszego półrocza 2023 roku stan zadłużenia kapitału własnego Grupy wynosił 63,0% i w porównaniu do stanu na koniec pierwszego półrocza 2022 roku uległ pogorszeniu. Wzrost wartości tego wskaźnika ma jednak charakter przejściowy i wiąże się z etapem cyklu rozliczeniowego usług. Wskaźnik zadłużenia aktywów wg. stanu na 30.06.2023r. wynosi 38,0%. Niższe wartości w/w wskaźników na koniec pierwszego półrocza 2023 roku są konsekwencją przesunięć w zakresie płatności należnych Spółkom z Grupy na kolejne miesiące 2023 roku.



#### *Ryzyko związane z przerwaniem łańcuchem dostaw*

Początek 2020 roku przyniósł pandemię koronawirusa COVID-19 w wielu krajach świata. Początek 2022 roku przyniósł nowe zagrożenie w postaci działań wojennych prowadzonych na terenie Ukrainy. Czynniki te mają destrukcyjny wpływ na gospodarkę światową. Przerwane łańcuchy dostaw, embargo na dostawy surowców, ograniczenia w transporcie skutkują znacznym wzrostem kosztów transportu i wydłużeniem czasu oczekiwania na dostawy towarów importowanych z rynków azjatyckich. Brak możliwości zakupu materiałów, podzespołów niezbędnych do realizacji zleceń powoduje opóźnienia lub zatrzymanie procesów inwestycyjnych. Ich ciągłość jest w dobie rozchwianej sytuacji gospodarczej szczególnie istotna ze względu na konieczność generowania przychodów umożliwiających pokrywanie kosztów działalności operacyjnej. Grupa już w poprzednich okresach stosowała strategię w ramach której, zakupy materiałów o znaczących wartościach wyłączone były z obowiązków kontraktowych, a ich finansowanie zapewniał bezpośrednio Inwestor. W sytuacji szoku popytowego, za którym mogą podążać znaczące wzrosty cen, działania te pozwolą przynajmniej w zakresie kosztów materiałowych nie obciążać znacząco budżetów kontraktów.

#### *Ryzyka związane z zatrudnieniem i kosztami wynagrodzeń*

Już od kilku lat Grupa dostrzega zagrożenia związane z utrzymaniem i pozyskiwaniem wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów. Stosowany system zarządzania zespołami ma za zadanie zabezpieczyć 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 Grupy, podnoszenia jakości interakcji i budowy pozytywnych relacji wpływających na przywiązanie współpracowników do aktualnego miejsca pracy i postrzeganie go nie tylko przez pryzmat wynagrodzenia zasadniczego. Dodatkowym elementem, który ma istotne znaczenie w 2023 roku i w perspektywie lat następnych jest wysoka inflacja zwiększająca presję na podwyżki wynagrodzeń. W okresie pierwszego półrocza 2023 roku zatrudnienie w Spółce zmniejszyło się o 6 etatów głównie w związku z nieprzedłużeniem umów podwykonawczych realizowanych na terenie Belgii. Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń za 2022 rok wyniósł + 14,0%, a w pierwszym półroczu 2023 roku wynosi on +12,1%.

#### *Ryzyko konkurencji cenowej*

Nasilenie działań konkurencyjnych może oddziaływać na Spółki z Grupy i doprowadzić do pogorszenia wyników finansowych w wyniku presji na obniżkę marż handlowych, zwiększenia trudności w pozyskiwaniu nowych i utrzymaniu istniejących kontraktów. Grupa dąży do zapobiegania powyższym zagrożeniom poprzez stałe monitorowanie i optymalizowanie kosztów realizacji zleceń, rozwijanie wzajemnej korzystnej współpracy z odbiorcami, analizę ich oczekiwań i wymagań. Wyzwania 2023 roku i lat następnych związane z wysoką inflacją, wstrzymaniem lub ograniczeniem inwestycji w branży petrochemicznej lub energetycznej spowodowane brakiem ich źródeł finansowania mogą nasilić ryzyko nieracjonalnej konkurencji cenowej opartej o zasadę przetrwania. Trudne warunki rynkowe z którymi Spółki z Grupy mierzą się od 2020 roku zmusiły do jeszcze bardziej wnikliwej analizy założeń finansowych kontraktów, a w kolejnym etapie do ścisłego reżimu nadzoru kosztowego na etapie realizacji.

### *Ryzyka opóźniające rozwój branż*

*Grupa 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. Ryzyko to jest szczególnie istotne w perspektywie dwóch ostatnich lat. Obarczenie znacznymi problemami gospodarczymi właściwie wszystkich znaczących gospodarek świata taki jak embargo na dostawy surowców, zerwane łańcuchy dostaw, ograniczenia w transporcie międzynarodowym, szybujące ceny paliw, energii elektrycznej, stali, rosnące koszty transportu wywołują niepewność niekorzystnie wpływającą na plany inwestycyjne i rozwojowe.*

### *Ryzyko epidemiczne*

*Początek 2020 roku przyniósł pandemię koronawirusa COVID-19 w wielu krajach. Sytuacja ta miała negatywny wpływ na gospodarkę światową. Znaczne osłabienie kursu waluty polskiej, fluktuacja cen towarów, przerwanie łańcucha dostaw, zwiększona absencja pracowników spowodowana chorobą czy koniecznością poddania się kwarantannie miały wpływ na sytuację gospodarczą Spółki w latach 2020 - 2021. W ocenie kierownictwa w perspektywie 2023 roku wpływ ryzyka epidemicznego na prowadzoną działalność będzie jest niewielki i sytuacja ta nie ulegnie zmianie w kolejnych okresach. Wypracowane modele zachowań, powszechna dostępność środków ochrony osobistej podnoszą znacząco skuteczność działań zapobiegających szerzeniu się zakażeń.*

### *Ryzyko stagflacji*

*Bolesne restrykcje covidowe, powodujące destabilizację globalnych łańcuchów dostaw odczuwamy do dzisiaj. Sytuacja związana z wojną na Ukrainie ma już obecnie silny wpływ na globalne powiązania gospodarcze, a jej skutki możemy odczuwać przez długie lata. Część decyzji gospodarczych ma charakter polityczny i długoterminowy, dlatego trudno sobie wyobrazić, że firmy szybko powrócą do status quo i współpracy z Federacją Rosyjską na starych zasadach. Wpływ tych zdarzeń na ceny obserwujemy już dziś i nie jest on przejściowy. Wpływ na gospodarkę jest trudny do oszacowania, ale będzie znaczący. Połączenie tych dwóch elementów buduje niepewność gospodarczą spotęgowaną jeszcze szybkim i znaczącym wzrostem stóp procentowych. Kumulacja tych zdarzeń prowadzi do spadku wartości pieniądza, co w dalszej perspektywie przyniesie zachwianie procesów inwestycyjnych, upadłość przedsiębiorstw i brak stabilności zatrudnienia. Taki scenariusz musi być w perspektywie najbliższych miesięcy brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji gospodarczych w Grupie.*

### *Ryzyka związane z kryzysem militarnym na Ukrainie*

*Nie ma wątpliwości, że wojna na Ukrainie ma globalne skutki. Już teraz odczuwamy gwałtowny wzrost cen energii, surowców i żywności. Drożące gaz, ropa, stal i węgiel podnoszą wskaźniki inflacji w całej Europie. Embargo na dostawy z Rosji oraz ograniczenia w transporcie morskim i lądowym dodatkowo nasilają kryzys surowcowy. Wpływ tych czynników na sytuację finansową podmiotów gospodarczych w perspektywie najbliższego roku będzie znaczący. Wywołana tymi czynnikami przyspieszona transformacja energetyczna jest jednak szansą na zwalczenie w kraju*



niepożądanych skutków gospodarczych kryzysu militarnego i humanitarnego na Ukrainie. Warunkiem jest jednak szybkie przystąpienie do realizacji inwestycji strukturalnych w branży energetycznej, chemicznej i petrochemicznej oparte o środki finansowe z funduszy europejskich w tym z Krajowego Programu Odbudowy. Ryzyka te zmaterializują się w przestrzeni kolejnych miesięcy, a zakres ich wpływu na działalność gospodarczą Grupy jest w tym momencie trudny do oszacowania. Wprawdzie Grupa nie prowadziła działalności operacyjnej na obszarach objętych konfliktem, ale embargo na dostawy ropy i gazu z Rosji wpływają na funkcjonowanie polskich i europejskich zakładów przetwarzania ropy. Te zaś są jednym z podstawowych odbiorców usług dla Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu wszystkie podpisane umowy pozostają w mocy. Zmiany dotyczą jedynie korekt w zakresie terminów ich realizacji. Wyzwaniem kolejnych miesięcy będą natomiast rosnące ceny materiałów i inflacja napędzająca roszczenia płacowe. Długotrwałe działanie tych czynników może doprowadzić do pogorszenia się zakładanych pierwotnie efektów ekonomicznych przyjętych zleceń, a renegotjacja umownych warunków cenowych ze zleceniodawcą będzie bardzo trudna.

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

*Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie objętym raportem*

Zarząd Grupy na bieżąco dokonuje analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Spółek z Grupy. Biorąc pod uwagę, że aktywność gospodarcza Grupy skupia się na branży petrochemicznej i energetycznej, a dotychczasowe kontrakty wprawdzie z poślizgami czasowymi ale są w dalszym ciągu realizowane, nie istnieją zagrożenia w zakresie kontynuacji działalności. Stabilna sytuacja finansowa Grupy na koniec ubiegłego roku, pozwoliła przetrwać początkowy okres 2022 roku. W kwietniu 2022 roku Grupa przystąpiła do realizacji części z zakontraktowanych wcześniej prac w ramach podpisanych umów remontowo-serwisowych z PKN Orlen SA. Wprowadziło to istotne zachwianie harmonogramów realizacyjnych w Spółkach z Grupy. Prowadzenie działalności gospodarczej w sytuacji wysokiej inflacji, znaczących wahań kursów walut, trudności w utrzymaniu oraz zwiększaniu zatrudnienia przy równoczesnym istotnym wzroście poziomu wypłacanych wynagrodzeń, wpływają ograniczająco na rozmiar prowadzonej działalności. Spółki z Grupy obawiają się iż narastanie tych problemów doprowadzi do stagnacji i zamrozi zdolność generowania przychodów ze sprzedaży głównie usług budownictwa przemysłowego na poziomie zbyt niskim by generowane w przyszłości zyski były zadowalające. W perspektywie najbliższych miesięcy głównym zadaniem będzie utrzymanie w Grupie poziomu stabilnego zatrudnienia umożliwiającą realizację zawartych kontraktów.

*Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnych kwartałów.*

Przyjęty przez PKN Orlen SA program rozwoju petrochemii zakładają, iż na budowę nowych instalacji w Płocku i Włocławku koncern wyda ok. 8,3 mld zł. Nowe instalacje wytwarzać mają trzy grupy produktowe. Projekt rozwoju zakłada budowę kompleksu pochodnych aromatów, rozbudowę kompleksu olefin oraz rozbudowę zdolności produkcyjnych fenolu. Ostatecznym efektem planowanych przez PKN Orlen inwestycji ma być zwiększenie mocy wytwórczych tych substancji o prawie jedną trzecią. Zarząd Grupy Termo-Rex zakłada iż długoletnie doświadczenie, a szczególnie Spółki CKTIS SA w zakresie realizacji prac na instalacjach petrochemicznych w tym na rzecz PKN Orlen na terenie zakładu produkcyjnego w Płocku, pozwala Grupie aktywnie uczestniczyć w realizacji zleceń w ramach procesu tego inwestycyjnego.

Strategia rozwoju w perspektywie najbliższych lat bierze pod uwagę kluczowe problemy związane z jego rozwojem przy uwzględnieniu oddziaływania otoczenia gospodarczego obciążonego obecnie wieloma problemami o globalnym charakterze politycznym i ekonomicznym. Dążenie Grupy do utrzymania przewagi konkurencyjnej na rynku opiera się na poszerzaniu obszarów oraz sposobu działania. Zwiększenie udziału rynków zagranicznych w strukturze geograficznej przychodów oraz dążenie do stwarzania możliwości działania tkwiących w nowych innowacyjnych segmentach rynku już w pierwszych miesiącach 2023 roku kontynuuje realizację prac przez spółki z Grupy na terenie Unii Europejskiej. Strategia ta ma na celu zmniejszenie zależności przychodów od rynku krajowego. Szczególną uwagę Spółka zwraca na zadania w zakresie rekrutacji i doboru pracowników, przygotowanie ich do pracy a także zapewnienie warunków do osiągania celów firmy i powiązanych z nimi celów rozwoju zawodowego pracowników.

Zewnętrznymi 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, wdrożenie do realizacji programów inwestycyjnych w branży energetycznej i petrochemicznej. Czynniki te są uznawane zawsze jako istotne w wszystkich kolejnych latach prowadzenia działalności gospodarczej. Nowym elementem jest nadzieja na ustabilizowanie międzynarodowej sytuacji politycznej zaognionych na skutek agresji Rosji na Ukrainę. Embargo na niektóre towary, rosnące ceny paliw i innych surowców, zerwane łańcuch dostaw, szybujący wzrost stóp procentowych, wzmogły nieprzewidywalność w sferze gospodarczej. Istnieje ryzyko, że w wymiarze globalnym będzie skutkowało co najmniej spowolnieniem gospodarczym jeśli nie stagflacją.

Wewnętrzne czynniki istotne dla kontynuowania działalności i dalszego rozwoju Spółki to portfel kontraktów zapewniający przychody w 2023 r. na poziomie zbliżonym do roku 2021-2019, sprawne zarządzanie i doświadczona kadra pracowników, pozyskiwanie rentownych projektów, utrzymanie dobrej sytuacji płynnościowej. Już w 2022 roku zmianie uległa struktura geograficzna rynków zbytu Emitenta. Pod koniec 2022 roku podjęto działania, które doprowadziły do rozpoczęcia przez Emitenta prac w zakresie usług budownictwa przemysłowego na terenie Belgii. Rynek krajowy w dalszym ciągu będzie istotnym rynkiem zbytu dla usług i produktów oferowanych przez Spółkę, ale kontynuacja trendu zwiększania portfela zamówień na rynkach Unii Europejskiej jest zadaniem na nadchodzące miesiące 2023 roku.

#### AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY

##### Aktywa Grupy

Składniki aktywów	30.06.2023		30.06.2022		30.06.2021	
	Kwota tys. zł.	Struktura %	Kwota tys. zł.	Struktura %	Kwota tys. zł.	Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>25 389</b>	<b>54,2%</b>	<b>24 176</b>	<b>59,3%</b>	<b>23 182</b>	<b>47,6%</b>
Aktywa niematerialne	23	0,1%	69	0,2%	20	0,1%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	799	1,8%	900	2,2%	1 133	2,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	15 404	33,0%	13 902	34,1%	12 991	26,8%
Nieruchomości inwestycyjne	7 971	16,7%	7 971	19,5%	7 926	16,1%
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0%	50	0,1%	298	0,6%
Inne inwestycje długoterminowe	548	1,2%	548	1,3%	548	1,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	612	1,3%	671	1,7%	186	0,4%
Inne aktywa trwałe	32	0,1%	65	0,2%	80	0,2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>21 457</b>	<b>45,8%</b>	<b>16 605</b>	<b>40,7%</b>	<b>24 603</b>	<b>50,5</b>
Zapasy	3 535	7,5%	4 982	12,2%	6 290	12,9%
Należności handlowe i pozostałe należności krótkoterminowe	17 592	37,5%	10 494	25,8%	16 706	34,3%
Należności z tyt. podatku dochodowego	5	0%	0	0	0	0%
Aktywa finansowe	15	0,1%	8	0	43	0,1%

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	310	0,7%	1 121	2,7%	1 564	3,2%
<b>Udziały własne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>920</b>	<b>1,9%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>46 846</b>	<b>100%</b>	<b>40 781</b>	<b>100%</b>	<b>48 705</b>	<b>100%</b>

Aktywa razem Grupy wg stanu 30.06.2023 r., w porównaniu do stanu na koniec pierwszego półrocza 2022 roku, wzrosły o 14,9%, tj. wartościowo o kwotę 6 065 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2023 roku udział aktywów trwałych w ogólnej wartości aktywów Grupy w porównaniu do roku poprzedniego wzrósł o 5,0%, co w wymiarze kwotowym wynosi 1 213 tys. zł. Jest to skutek wzrostu wartości aktywów ogółem. Na dzień 30 czerwca 2023 roku wartość aktywów obrotowych była wyższa od ich wartości na koniec pierwszego półrocza 2022 roku o 4 852 tys. zł. tj. o 29,2%.

W wartości aktywów obrotowych najwyższy udział stanowią należności handlowe i pozostałe należności krótkoterminowe (37,5%), zapasy (7,5%). W okresie objętym raportem w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2022 roku stan należności handlowych i pozostałych należności krótkoterminowych wzrósł o 7 098 tys. zł., natomiast stan wartości zapasów spadł o 1 447 tys. zł. Znaczący wzrost poziomu należności w tym handlowych na koniec pierwszego półrocza 2023 roku to skutek niskiego prognozy bazowego za pierwsze półrocze 2022 roku wynikającego ze stagnacji, która nastąpiła pod koniec lutego 2022 roku, a wynikała z niepewności gospodarczej spowodowanej agresją Rosji na Ukrainę. W związku z powyższym realniejszy wydaje się wskaźnik porównania przychodów za pierwsze półrocze 2023 i 2021 roku. W tym wypadku wzrost w ujęciu rok do roku wyniósł 5,3%.

#### Pasywa Grupy

Składniki pasywów	30.06.2023		30.06.2022		30.06.2021	
	Kwota tys. zł.	Struktura tys. zł.	Kwota tys. zł.	Struktura tys. zł.	Kwota tys. zł.	Struktura tys. zł.
<b>Kapitał własny</b>	<b>28 808</b>	<b>61,4%</b>	<b>28 710</b>	<b>70,4%</b>	<b>31 481</b>	<b>64,6%</b>
Kapitał akcyjny	11 350	24,2%	11 350	27,8%	11 350	23,3%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 950	8,4%	3 950	9,7%	3 950	8,1%
Zyski zatrzymane	11 714	25,0%	9 289	22,8%	12 074	24,8%
Udziały niedające kontroli	1 794	3,8%	4 121	10,1%	4 107	8,4%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 950</b>	<b>4,3%</b>	<b>1 735</b>	<b>4,3%</b>	<b>2 951</b>	<b>6,1%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>16 088</b>	<b>34,3%</b>	<b>10 336</b>	<b>25,3%</b>	<b>14 273</b>	<b>29,3%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>46 846</b>	<b>100%</b>	<b>40 781</b>	<b>100%</b>	<b>48 705</b>	<b>100%</b>

Pasywa Grupy wg. stanu na 30.06.2023 r., w porównaniu do stanu na koniec pierwszego półrocza roku ubiegłego, zmniejszyły się o 14,9%, wartościowo o kwotę 6 065 tys. zł. Na koniec pierwszego półrocza 2023 roku w strukturze pasywów o 9,0% zwiększyło się zaangażowanie kapitału obcego w finansowaniu bieżącej działalności operacyjnej Grupy. Udział zobowiązań długoterminowych w ujęciu procentowym nie uległ zmianie, ale w ujęciu wartościowym kwota zobowiązań długoterminowych wzrosła o 215 tys. zł. Natomiast wysokość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 55,6,0%, wartościowo stanowi to kwotę 5 752 tys. zł., co jest związane z powrotem poziomu przychodów ze sprzedaży do wartości przed 2022 roku tj. roku agresji Rosji na Ukrainę. Wartość udziałów niedające kontroli w strukturze pasywów zmniejszyła się o 56,5%, co jest konsekwencją nabycia w drugim kwartale 2023 roku przez Termo-Rex SA kolejnego pakietu akcji Spółki zależnej CKTiS SA. Transakcja dotyczyła zakupu 25 566 akcji po cenie 19,50 zł. W chwili obecnej Termo-Rex SA dysponuje 84,185% kapitału zakładowego Spółki zależnej CKTiS SA z siedzibą w Starej Białej.

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny Grupy Termo-Rex wzrósł o 98 tys. zł. Pokrycie kapitałem własnym wyniosło:

Wyszczególnienie	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Aktywów trwałych	113,5%	118,7%	134,1%
Aktywów ogółem	61,5%	70,4%	64,6%

*Aktywa jednostki dominującej - Termo-Rex SA*

Składniki aktywów	30.06.2023		30.06.2022		30.06.2021	
	Kwota tys. zł.	Struktura tys. zł.	Kwota tys. zł.	Struktura tys. zł.	Kwota tys. zł.	Struktura tys. zł.
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>21 706</b>	<b>82,6%</b>	<b>21 648</b>	<b>78,5%</b>	<b>21 644</b>	<b>71,9%</b>
Aktywa niematerialne	21	0,1%	60	0,2%	17	0,1%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	109	0,4%	154	0,5%	361	1,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	9 787	37,4%	10 082	36,6%	10 313	34,3%
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	3 263	12,4%	2 764	10,0%	2 764	9,2%
Nieruchomości inwestycyjne	7 594	28,9%	7 594	27,6%	7 549	25,1%
Inwestycje pozostałe	548	2,0%	548	2,0%	548	1,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	384	1,4%	446	1,6%	92	0,32
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>4 568</b>	<b>17,4</b>	<b>5 914</b>	<b>21,5%</b>	<b>8 444</b>	<b>28,1%</b>
Zapasy	2 586	9,8%	2 981	10,8%	5 770	19,2%
Należności handlowe i pozostałe należności krótkoterminowe	1 930	7,4%	2 872	10,4%	2 461	9,6%
Aktywa finansowe	15	0,1%	8	0,1%	43	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37	0,1%	53	0,2%	170	0,6%
<b>Aktywa razem</b>	<b>26 274</b>	<b>100%</b>	<b>27 562</b>	<b>100%</b>	<b>30 088</b>	<b>100%</b>

Aktywa Spółki Termo-Rex SA wg stanu 30.06.2023 r., w porównaniu do stanu na koniec analogicznego okresu roku ubiegłego, spadły o 4,7%, wartościowo o kwotę 1 288 tys. zł. Udział aktywów obrotowych wg stanu na 30.06.2023 r. w aktywach ogółem, w porównaniu do stanu z końca pierwszego półrocza 2022 roku, spadł o kwotę 1 346 tys. zł. tj. o 22,7%. Spadek wartości aktywów obrotowych Spółki Termo-Rex SA zakumulował się głównie w wartości zapasów (-13,2%) oraz należnościach handlowych i pozostałych należności krótkoterminowych (-32,8%).

*Pasywa jednostki dominującej - Termo-Rex SA*

Składniki pasywów	30.06.2023		30.06.2022		30.06.2021	
	Kwota tys. zł.	Struktura %	Kwota tys. zł.	Struktura %	Kwota tys. zł.	Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>20 792</b>	<b>79,1%</b>	<b>19 161</b>	<b>69,5%</b>	<b>21 961</b>	<b>73,0%</b>
Kapitał akcyjny	11 350	43,2%	11 350	41,2%	11 350	37,7%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 950	15,0%	3 950	14,3%	3 950	13,1%
Zyski zatrzymane	5 492	20,9%	3 861	14,0%	6 661	22,2%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 564</b>	<b>5,9%</b>	<b>1 521</b>	<b>5,5%</b>	<b>2 002</b>	<b>6,6%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 918</b>	<b>15,0%</b>	<b>6 880</b>	<b>25,0%</b>	<b>6 125</b>	<b>20,4%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>26 274</b>	<b>100%</b>	<b>27 562</b>	<b>100,0%</b>	<b>30 088</b>	<b>100%</b>

Pasywa Spółki Termo-Rex SA wg stanu 30.06.2023 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, spadły o 4,7%, wartościowo o kwotę 1 288 tys. zł. Udział zobowiązań długoterminowych wg stanu na 30.06.2023 r. w pasywach ogółem, w porównaniu do stanu na koniec pierwszego półrocza 2022 roku, wzrósł o 2,8%, tj. o kwotę 43 tys. zł. równocześnie udział zobowiązań krótkoterminowych spadł o 43,0%, co w wymiarze kwotowym wynosi 2 962 tys. zł.

W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kapitał własny Spółki Termo-Rex SA wzrósł o 1 631 tys. zł. Pokrycie kapitałem własnym wynosiło:

Wyszczególnienie	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Aktywów trwałych	95,8%	74,6%	101,5%
Aktywów ogółem	79,1%	69,5%	73,0%

**INFORMACJA O KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH**

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – jednostki zależne

CKTIS SA Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2023	31.12.2022
a) nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>BNP PARIBAS</b>	-----
b) siedziba	Warszawa	-----
c) kwota kredytu według umowy	877	-----
d) kwota kredytu do spłaty /tys. zł/	33	-----
e) warunki oprocentowania	Nieoprocentowana	-----

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – jednostki dominującej

Termo-Rex SA Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2023	31.12.2022
a) nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>MBank SA</b>	<b>MBank SA</b>
b) siedziba	Katowice	Katowice
c) kwota kredytu według umowy w tys. zł	1 300	2 000
d) kwota kredytu pozostała do spłaty w PLN	<b>1 253</b>	<b>1 295</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 1,35 p.p.
f) termin spłaty	06.2024	06.2023

g) zabezpieczenia	Gwarancja de minimis Bank BGK	Gwarancja de minimis Bank BGK
h)inne	-----	-----

Termo-Rex SA Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2023	31.12.2022
a) nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>PFR SA</b>	<b>PFR SA</b>
b) siedziba	Warszawa	Warszawa
c) kwota kredytu według umowy	771	771
d) kwota kredytu do spłaty /tys. zł/	0	192
e) warunki oprocentowania	Nieoprocentowana	Nieoprocentowana
f) zabezpieczenia	-----	-----

W okresie sprawozdawczym nie doszło do naruszenia postanowień umów kredytowych lub umowy pożyczki oraz naruszeń w zakresie terminowości regulowania wynikających z nich zobowiązań.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – jednostki zależne

CKTIS SA Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2023	31.12.2022
a) nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>Pekao SA</b>	<b>Pekao SA</b>
b) siedziba	Płock	Płock
c) kwota kredytu według umowy w tys. zł	1 000	1 000
d) kwota kredytu pozostała do spłaty w PLN	0	0
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 1,35 p.p.
f) termin spłaty	06.2024	06.2023
g) zabezpieczenia	Gwarancja BGK	Gwarancja BGK

CKTIS SA Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2022	31.12.2022
a) nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>BNP PARIBAS</b>	-----
b) siedziba	Warszawa	-----
c) kwota kredytu według umowy w tys. zł	877	-----

d) kwota kredytu pozostała do spłaty w PLN	546	-----
e) warunki oprocentowania	Nieoprocentowana	-----
f) termin spłaty	03.2025	-----
g) zabezpieczenia	-----	-----

CKTiS SA Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	30.06.2023	31.12.2022
a) nazwa(firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	<b>PFR SA</b>	<b>PFR SA</b>
b) siedziba	Warszawa	Warszawa
c) kwota kredytu według umowy	1 473	1 473
d) kwota kredytu do spłaty /tys. zł/	0	368
e) warunki oprocentowania	Nieoprocentowana	Nieoprocentowana

*Informacja dotycząca zobowiązań warunkowych.*

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.

**Zobowiązania warunkowe jednostki dominującej**

Zobowiązania warunkowe Termo-Rex SA – nie występują.

**Zobowiązania warunkowe CKTiS SA**

Kontrahent	Gwarant	Data obowiązywania	Kwota (tys. zł.)	Rodzaj zobowiązania warunkowego	Zabezpieczenie
Rafako Spółka Akcyjna	Warta SA	19.11.2018-31.07.2019 01.08.2019-29.09.2023	150	Gwarancja należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad 912700174989 z dnia 19.11.2018 r.	weksel
BUDIMEX S.A.	WARTA SA	23.01.2019-30.07.2020 31.07.2020-12.07.2024	42	Gwarancja należytego wykonania umowy w okresie realizacji i w okresie gwarancji i rękojmi 912700208630Aneks nr 1-4 Aneks nr 4 z 10.01.2022	weksel
PKN Orlen SA	PZU SA	do 10.06.2020 28.09.2023	56	Gwarancja zabezpieczająca należyte wykonanie umowy oraz zobowiązania z tytułu rękojmi i gwarancji jakości 1050146392/GKDo/2020/071 z22.05.2020	weksel
PKN Orlen SA	PZU SA	do 20.08.2020 28.10.2023	42	Gwarancja zabezpieczająca należyte wykonanie umowy oraz zobowiązania z tytułu rękojmi i gwarancji jakości 1052040687/GKDo/2020 z20.08.2020	weksel
PKN Orlen SA	PZU SA	do 26.01.2021	42	Gwarancja zabezpieczająca należyte	weksel



			29.12.2023		wykonanie umowy oraz zobowiązania z tytułu rękojmi i gwarancji jakości 1050146392/GKDo/2020/071 z 26.01.2021	
PKN Orlen SA	Ergo Hestia SA	do	12.04.2021 10.06.2025	710	Gwarancja zabezpieczająca należyte wykonanie umowy oraz zobowiązania z tytułu rękojmi i gwarancji jakości 280000184835 z 19.03.2021	weksel
ZRE Katowice SA	PZU SA	do	20.08.2021 28..01.2024	168	Gwarancja zabezpieczająca należyte wykonanie umowy oraz zobowiązania z tytułu rękojmi i gwarancji jakości 1063799677/GKDo/2021/071 20.08.2021	weksel
PKN Orlen SA	Ergo Hestia SA	do	12.10.2022 24.12.2023	300	Gwarancja zabezpieczająca należyte wykonanie umowy oraz zobowiązania z tytułu rękojmi i gwarancji jakości 280000194312 z 23.09.2022r.	weksel
<b>Zobowiązania warunkowe</b>				<b>1 510</b>		

Tabela prezentuje wartość zobowiązań warunkowych na dzień sporządzenia raportu.

Grupa na dzień 30.06.2023 r. nie posiada depozytów zabezpieczających i transakcji forward. Spółki z Grupy nie poręczały ani nie gwarantowały spłaty zadłużenia innego podmiotu, w następstwie czego w Grupie nie występują zadłużenia pośrednie.

#### Pożyczki otrzymane i udzielone

W maju 2021 roku Emitent zawarł z podmiotem dominującym t. Jawel-Centrum sp. z o.o. umowę pożyczki o wartości 41 tys. zł., a następnie aneks zwiększający kwotę udzielonej pożyczki do 162 tys. zł. Pożyczka została udzielona przy zastosowaniu stałej stopy procentowej wynoszącej w skali roku 4%. Pierwotnie termin spłaty upływał z dniem 31 grudnia 2022 roku. Na mocy porozumienia został wydłużony do 31 grudnia 2023 roku.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku i na dzień sporządzenia raportu stan zobowiązań z tytułu pożyczek krótkoterminowych otrzymanych przez Emitenta od Jawel- Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie wynosił 166 tys. zł. w tym 4,0 tys. zł. należności tytułem odsetek.

#### Przepływy pieniężne

Na dzień 30.06.2023 roku Grupa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 2 070 tys. zł. W porównywanym okresie pierwszego półrocza 2022 roku wynosiły one – 1 252 tys. zł. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych są skutkiem głównie wzrostu stanu zobowiązań krótkoterminowych (4 725 tys. zł.)

Przepływy Grupy z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2023 roku osiągnęły wartość ujemną, która wyniosła – 1 631 tys. zł. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2023 roku przez Spółkę CKTiS SA wyniosły 1 970 tys. zł. W okresie od 01.01.2022r. do 30.06.2022r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -367 tys. zł. Na koniec pierwszego półrocza 2023 roku przepływy pieniężne z działalności finansowej miały wartość ujemną i wyniosły -440 tys. zł. Przepływy pieniężne netto Grupy wykazywały na koniec pierwszego półrocza 2023 roku zmniejszenie stanu środków finansowych o 1 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego była to kwota -3 165 tys. zł.

Spółka dominująca - Termo-Rex SA na dzień 30.06.2023 roku odnotowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości -527 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego wynosiły one 188 tys. zł. Przepływy



z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2023 roku osiągnęły dodatnią wartość 542 tys. zł. W okresie od 01.01.2023r. do 30.06.2023r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zamknęły się ujemną wartością wynoszącą -22 tys. zł. Na dzień 30.06.2023r. w Spółce nastąpiło zmniejszenie stanu środków finansowych o 7 tys. zł.

**SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Segmenty działalności operacyjnej Grupy

Wyszczególnienie: 30.06.2023	Budownictwo przemysłowe	Hurtownia elektroinstalacyjna	Ogółem
Przychody segmentu	26 769	328	27 097
Koszty segmentu	22 906	775	23 681
Wynik segmentu	3 863	(447)	3 416
Koszty sprzedaży przypisane do segmentu	1 036	171	1 207
Koszty ogólnego zarządu	2 604	69	2 673
Strata ze sprzedaży	223	(687)	(464)
Pozostałe przychody operacyjne i finansowe			477
Pozostałe koszty operacyjne i finansowe			240
Pod. dochodowy			187
Zysk(strata) netto			(414)
Amortyzacja przypisana	447	1	448
Amortyzacja nie przypisana			256

Wyszczególnienie: 30.06.2022r.	Budownictwo przemysłowe	Hurtownia elektroinstalacyjna	Ogółem
Przychody segmentu	15 756	522	16 278
Koszty segmentu	13 893	634	14 527
Wynik segmentu	1 863	(112)	1 751
Koszty sprzedaży przypisane do segmentu	1 374	255	1 629
Koszty ogólnego zarządu	1 753	97	1 850
Zysk ze sprzedaży	(1 264)	(464)	(1 728)
Pozostałe przych. operacyjne i finansowe			593
Pozostałe koszty operacyjne i finansowe			2 081
Pod. dochodowy			(310)
Zysk(strata) netto			(2 906)
Amortyzacja przypisana	318	11	329
Amortyzacja nie przypisana			264

Wyszczególnienie: 30.06.2021r.	Budownictwo przemysłowe	Hurtownia elektroinstalacyjna	Ogółem
Przychody segmentu	31 298	1 326	32 624
Koszty segmentu	23 887	1 557	25 444
Wynik segmentu	7 411	(231)	7 180
Koszty sprzedaży przypisane do segmentu	1 439	261	1 700
Koszty ogólnego zarządu	3 326	191	3 517
Zysk ze sprzedaży	2 646	(683)	1 963
Pozostałe przych. operacyjne i finansowe			2 118
Pozostałe koszty operacyjne i finansowe			390
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			322
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów			40
Pod. dochodowy			420
Zysk(strata) netto			3 633
Amortyzacja przypisana	290	25	315
Amortyzacja nie przypisana			250

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

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

W strukturze źródeł przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2023 roku największy udział stanowią przychody z realizacji zleceń w zakresie budownictwa przemysłowego, których udział wynosi 98,8%. W analogicznym okresie roku ubiegłego kształtował się na poziomie 96,8%. Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów na dzień 30 czerwca bieżącego roku wyniósł 1,2%, a w ubiegłym roku stanowił 3,2% ogólnej wartości sprzedaży.

#### Segmenty działalności operacyjnej Spółki Termo-Rex

Wyszczególnienie: 30.06.2023r.	Budownictwo przemysłowe	Hurtownia elektroinstalacyjna	Ogółem
Przychody segmentu	3 748	730	4 478
Koszty segmentu	3 064	717	3 781
Wynik segmentu	684	13	697
Koszty sprzedaży przypisane do segmentu	0	171	171
Koszty ogólnego zarządu	1 068	69	1 137
Strata ze sprzedaży	(384)	(227)	(611)
Pozostałe przychody operacyjne i finansowe			1 484
Pozostałe koszty operacyjne i finansowe			157
Podatek dochodowy			101
Zysk netto			615
Amortyzacja przypisana	101	1	102
Amortyzacja nie przypisana			154

<i>Wyszczególnienie: 30.06.2022r.</i>	<i>Budownictwo przemysłowe</i>	<i>Hurtownia elektroinstalacyjna</i>	<i>Ogółem</i>
<i>Przychody segmentu</i>	3 214	895	4 109
<i>Koszty segmentu</i>	2 947	831	3 778
<i>Wynik segmentu</i>	267	64	331
<i>Koszty sprzedaży przypisane do segmentu</i>	0	255	255
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	1 109	96	1 205
<i>Zysk ze sprzedaży</i>	(842)	(287)	(1 129)
<i>Pozostałe przychody operacyjne i finansowe</i>	0	0	616
<i>Pozostałe koszty operacyjne i finansowe</i>	0	0	1 984
<i>Pod. dochodowy</i>	0	0	(349)
<i>Zysk(strata) netto</i>	0	0	(2 148)
<i>Amortyzacja przypisana</i>	73	11	84
<i>Amortyzacja nie przypisana</i>	0	0	175

<i>Wyszczególnienie: 30.06.2021r.</i>	<i>Budownictwo przemysłowe</i>	<i>Hurtownia elektroinstalacyjna</i>	<i>Ogółem</i>
<i>Przychody segmentu</i>	2 210	1 705	3 915
<i>Koszty segmentu</i>	1 823	1 557	3 380
<i>Wynik segmentu</i>	387	148	535
<i>Koszty sprzedaży przypisane do segmentu</i>	0	262	262
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	1 067	189	1 256
<i>Zysk ze sprzedaży</i>	(680)	(303)	(983)
<i>Pozostałe przychody operacyjne i finansowe</i>			2 351
<i>Pozostałe koszty operacyjne i finansowe</i>			254
<i>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej</i>			319
<i>Pod. dochodowy</i>			(1)
<i>Zysk(strata) netto</i>			1 434
<i>Amortyzacja przypisana</i>	76	25	101
<i>Amortyzacja nie przypisana</i>			199

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

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

**POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

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

*Przychody operacyjne Grupy*

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Umorzenie subwencji PFR SA	8	0	1 934
Odszkodowania	2	176	4
Inne przychody operacyjne	13	6	15
Zwrot opłaty z tyt. wyłączenia gruntów z produkcji rolnej	0	0	46
Odsetki	0	26	84
Dofinansowanie z Urzędu Pracy	6	0	0
Refaktura kosztów na podwykonawców	22	18	33
Zwrot składek z tyt. ubezpieczeń majątkowych	0	2	2
<b>Przychody operacyjne, razem</b>	<b>51</b>	<b>228</b>	<b>2 118</b>

*Koszty operacyjne Grupy*

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Strata ze zbycie niefinansowych aktywów trwałych	12	17	0
Wynik na różnicach kursowych	0	21	17
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	1 797	108
Koszty likwidacji odszkodowania	2	9	29
Inne koszty operacyjne	13	35	7
Reklasyfikacja odsetek	30	28	70
Reklasyfikacja opłaty z tyt. gwarancje bankowe	13	24	28
Koszty postępowań sądowych i kar	43	32	0
Koszty podlegające refakturowaniu	22	10	40
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>135</b>	<b>1 975</b>	<b>299</b>

*Przychody operacyjne jednostki dominującej - Termo-Rex SA*

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Zysk ze zbycie niefinansowych aktywów trwałych	8	1	76
Umorzenie subwencji z PFR SA	0	0	634
Odszkodowania	2	141	4
Inne przychody operacyjne	56	84	22
Odsetki	0	26	83
Wynik na różnicach kursowych	0	0	0
<b>Przychody operacyjne, razem</b>	<b>76</b>	<b>252</b>	<b>819</b>

*Koszty operacyjne jednostki dominującej - Termo-Rex SA*

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	1 797	108
Koszty likwidacji odszkodowania	0	9	0
Reklasyfikacja odsetek	30	28	71
Koszty postępowań sądowych i kar	43	32	0
Inne	3	3	4
Wynik na różnicach kursowych	0	3	13
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>76</b>	<b>1 872</b>	<b>196</b>

**PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

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

*Przychody finansowe Grupy*

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	7	0	0
Inne przychody finansowe	0	0	0
Zysk z działalności inwestycyjnej	419	365	0
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>426</b>	<b>365</b>	<b>0</b>

*Koszty finansowe Grupy*

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Odsetki od kredytów i pożyczek	69	49	35
Pozostałe odsetki	14	20	44
Usługi bankowe	22	37	12
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>105</b>	<b>106</b>	<b>91</b>

Przychody finansowe jednostki dominującej Termo-Rex SA

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Przychody z czynszów	419	365	0
Z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	0	0	0
Dywidenda należna	982	0	1 532
Inne przychody finansowe	7	0	0
<b>Przychody finansowe , razem</b>	<b>1 408</b>	<b>365</b>	<b>1 532</b>

Koszty finansowe jednostki dominującej - Termo-Rex SA

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Odsetki od kredytów i pożyczek	65	87	28
Usługi bankowe	16	25	30
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>81</b>	<b>112</b>	<b>58</b>

**OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2023 ROKU.**

Wynik finansowy Grupy w ujęciu kwartalnym.

	01.01.2023 30.06.2023	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 31.03.2023	2kw/1kw %
<b>I.</b> Przychody netto ze sprzedaży	27 097	19 587	7 510	260,8%
<b>II.</b> Koszty sprzedanych produktów, towarów	23 681	17 299	6 382	271,0%
<b>III.</b> Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 416	2 288	1 128	202,8%
<b>IV.</b> Koszty sprzedaży	1 207	565	642	88,0%
<b>V.</b> Koszty ogólnego zarządu	2 673	1 511	1 162	130,0%
<b>VI.</b> Pozostałe przychody operacyjne	51	13	38	34,2%
<b>VII.</b> Pozostałe koszty operacyjne	135	65	70	92,8%
<b>VIII.</b> Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(548)	160	(708)	122,6%
<b>IX.</b> Przychody finansowe	426	218	208	104,8%
<b>X.</b> Koszty finansowe	105	54	51	105,9%
<b>XI.</b> Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(227)	324	(551)	158,8%
<b>XII.</b> Podatek dochodowy	187	18	169	10,6%
<b>XIII.</b> Zysk (strata) netto	(414)	306	(720)	142,5%
w tym przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(269)	184	(453)	140,6%
udziały niekontrolujące	(145)	122	(267)	145,7%

		01.01.2022 30.06.2022	01.04.2022 30.06.2022	01.01.2022 31.03.2022	2kw/1kw %
I.	Przychody netto ze sprzedaży	16 278	11 819	4 459	265,1%
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów	14 527	9 143	5 384	169,8%
III.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 751	2 676	(925)	389,3%
IV.	Koszty sprzedaży	1 629	811	818	99,1%
V.	Koszty ogólnego zarządu	1 850	1 206	644	187,3%
VI.	Pozostałe przychody operacyjne	228	200	28	714,3%
VII.	Pozostałe koszty operacyjne	1 975	1 855	120	1 545,8%
VIII.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 475)	(996)	(2 479)	40,2%
IX.	Przychody finansowe	365	183	182	100,5%
X.	Koszty finansowe	106	61	45	135,6%
XI.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 216)	(874)	(2 342)	37,3%
XII.	Podatek dochodowy	(310)	(315)	5	6400,0%
XIII.	Zysk (strata) netto	(2 906)	(559)	(2 347)	23,8%
	w tym przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(2 636)	(910)	(1 726)	52,7%
	udziały niekontrolujące	(270)	351	(621)	156,5%

		01.01.2021 30.06.2021	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2021 31.03.2021	2kw/1kw %
I.	Przychody netto ze sprzedaży	32 624	24 988	7 636	327,2%
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów	25 444	18 372	7 072	259,8%
III.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 180	6 616	564	1 173,0%
IV.	Koszty sprzedaży	1 700	826	874	94,5%
V.	Koszty ogólnego zarządu	3 517	2 382	1 135	209,9%
VI.	Zysk (strata) netto na sprzedaży	1 963	3 408	(1 445)	355,8%
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	2 118	2 096	22	9 527,3%
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	299	155	144	107,6%
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 782	5 349	(1 567)	441,3%
X.	Zysk(strata) z działalności inwestycyjnej	322	161	161	100,0%
XI.	Przychody finansowe	0	0	0	0%
XII.	Koszty finansowe	91	55	36	152,8%
XIII.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów	40	0	40	0%
XIV.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 053	5 455	(1 402)	489,1%
XV.	Podatek dochodowy bieżący	380	190	190	100%
XVI.	Podatek dochodowy odroczony	40	39	1	3900,0%
XVII.	Zysk (strata) netto	3 633	5 226	(1 593)	428,1%
XX.	Łączne całkowite dochody	3 633	5 226	(1 593)	428,1%

Powyższe tabele prezentują kwartalne wyniki finansowe Grupy za okres pierwszego półrocza 2023, 2022 i 2021 roku. W bieżącym roku zarówno dopiero drugi kwartał zakończyły się wypracowaniem dodatniego wyniku finansowego, który wyniósł 122 tys. zł. W każdym z poprzednich dwóch lat pierwszy kwartał roku prezentował ujemny wynik finansowy co pośrednio wiąże się z sezonowością działalności w branży budownictwa przemysłowego i jest związane z niesprzyjającymi warunkom atmosferycznym. Kolejne kwartały roku przynoszą ożywienie działalności i z reguły generują dodatnie wyniki finansowe. Za okres marca do czerwca 2023 roku wyniósł on 122 tys. zł.

Przychody Grupy ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym.

Przychody Grupy	01.01.2023 30.06.2023	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 31.03.2023	2kw/1kw %
Budownictwo przemysłowe	26 769	19 482	7 287	267,3%
Handel art. elektroinstalacyjne	328	105	223	47,1%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>27 097</b>	<b>19 587</b>	<b>7 510</b>	<b>260,8%</b>

Transakcje wewnątrz grupy zostały wyeliminowane.

Przychody Grupy	01.01.2022 30.06.2022	01.04.2022 30.06.2022	01.01.2022 31.03.2022	2kw/1kw %
Budownictwo przemysłowe	15 756	11 609	4 147	279,9%
Handel art. elektroinstalacyjne	522	210	312	67,3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>16 278</b>	<b>11 819</b>	<b>4 459</b>	<b>265,1%</b>

Transakcje wewnątrz grupy zostały wyeliminowane.

Przychody Grupy	01.01.2021 30.06.2021	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2021 31.03.2021	2kw/1kw %
Budownictwo przemysłowe	31 298	24 502	6 796	360,5%
Handel art. elektroinstalacyjne	1 326	486	840	57,8%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>32 624</b>	<b>24 988</b>	<b>7 636</b>	<b>327,2%</b>

Transakcje wewnątrz grupy zostały wyeliminowane.

Tabela przedstawia strukturę przychodów Grupy wypracowaną w dwóch kolejnych kwartałach 2023, 2022 i 2021 roku. Wartość przychodów Grupy ze sprzedaży produktów, usług oraz towarów w pierwszym półroczu 2023 roku wyniosła 27 097 tys. zł. W drugim kwartale 2023 roku wartości przychodów ze sprzedaży wyniosła 19 587 tys. zł. W ujęciu kwartalnym 2023 roku zwiększenie wartości sprzedaży wyniosło 260,8%. W odniesieniu do danych za analogiczne okresy lat poprzednich widzimy powrót wartości generowanych przez Grupę przychodów do poziomów z 2021 roku. tj. sprzed momentu agresji rosyjskiej na Ukrainę.

W strukturze przychodów Grupy usługi budownictwa przemysłowego stanowią w pierwszym półroczu 2023 roku 98,8% ogólnej wartości sprzedaży Grupy. W 2022 roku udział wynosił 96,8% w 2021 roku 96,9%, udział sprzedaży towarów i materiałów wyniósł odpowiednio 1,2%, 3,2% oraz 4,1%.



Struktura podstawowych grup kosztów działalności operacyjnej w Grupie przedstawia się następująco:

Koszty wg rodzaju	01.01.2023 30.06.2023	01.03.2023 30.06.2023	01.01.2023 31.03.2023	2kw/1kw %
a) amortyzacja	704	387	317	122,1%
b) zużycie materiałów i energii	2 671	1 286	1 385	92,8%
c) usługi obce	9 958	8 195	1 763	464,8%
d) podatki i opłaty	267	129	138	93,5%
e) wynagrodzenia	9 916	5 369	4 547	118,1%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 464	1 222	1 182	103,4%
g) pozostałe koszty rodzajowe	821	552	269	205,2%
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>26 801</b>	<b>17 199</b>	<b>9 602</b>	<b>179,1%</b>

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(15)	1 823	(1 838)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 207)	(565)	(642)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(2 673)	(1 511)	(1 162)
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22 906	16 946	5 960
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	775	367	408
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23 681	17 299	6 382

Koszty działalności operacyjnej w drugim kwartale 2023 roku w odniesieniu poprzedniego kwartału bieżącego roku wzrosły o 79,1% przy równoczesnym wzroście wartości przychodów ze sprzedaży za ten okres wynoszącym 160,8%. Tabela powyżej przedstawia strukturę kosztów działalności operacyjnej w pierwszym i drugim kwartale 2023 roku. Wartości w poszczególnych grupach rodzajowych kosztów w porównywanych okresach nie odbiegają znacząco od siebie, za wyjątkiem kosztów związanych z usługami obcymi i zużyciem materiałów i energii, których wysokość jest ściśle powiązana z wyższą wartością przychodów ze sprzedaży wypracowanych w drugim kwartale bieżącego roku. Koszty zarządu w Grupie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za drugi kwartał bieżącego roku są wyższe od ich wartości za pierwszy kwartał 2023 roku o 30,0% w związku z wypłaceniem w Spółce CKTiS SA premii rocznej.

Tabele poniżej prezentują strukturę kosztów działalności w układzie rodzajowym w pierwszym półroczu 2022 i 2021 roku.

Koszty wg rodzaju	01.01.2022 30.06.2022	01.03.2022 30.06.2022	01.01.2022 31.03.2022	2kw/1kw %
a) amortyzacja	593	301	292	103,1%
b) zużycie materiałów i energii	2 437	1 429	1 008	141,8%
c) usługi obce	3 534	1 963	1 571	124,9%
d) podatki i opłaty	249	130	119	109,2%
e) wynagrodzenia	8 071	4 543	3 528	128,8%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 048	1 027	1 021	100,1%
g) pozostałe koszty rodzajowe	747	417	330	126,4%
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>17 679</b>	<b>9 810</b>	<b>7 869</b>	<b>124,7%</b>

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(307)	1 094	(1 401)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 629)	(811)	(818)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(1 850)	(1 206)	(644)
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 893	8 887	5 006
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	634	256	378
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 527	9 143	5 384

Koszty wg rodzaju	01.01.2021 30.06.2021	01.03.2021 30.06.2021	01.01.2021 31.03.2021	2kw/1kw %
a) amortyzacja	565	364	292	124,6%
b) zużycie materiałów i energii	2 729	2 077	652	318,5%
c) usługi obce	15 404	11 981	3 423	350,0%
d) podatki i opłaty	190	94	96	97,9%
e) wynagrodzenia	8 443	4 637	3 806	121,8%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 777	884	893	99,0%
g) pozostałe koszty rodzajowe	267	128	139	92,1%
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>29 375</b>	<b>20 074</b>	<b>9 301</b>	<b>215,8%</b>

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(203)	928	(1 131)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 700)	(825)	(874)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(3 517)	(2 382)	(1 135)
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23 955	17 795	6 161
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 489	577	911
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	25 444	18 372	7 072

*Podsumowanie wyników Grupy za pierwszy i drugi kwartał 2023 roku*

	01.01.2023 30.06.2023	01.03.2023 30.06.2023	01.01.2023 31.03.2023
Wynik na sprzedaży brutto	3 416	2 288	1 128
1) produktów	3 863	2 537	1 326
2) towarów	(447)	(249)	(198)
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(84)	(330)	246
Wynik na przychodach i kosztach finansowych	321	200	121
Wynik brutto	(227)	324	(551)
Wynik netto	(414)	306	(720)

*Podsumowanie wyników Grupy za pierwszy i drugi kwartał 2022 roku*

	01.01.2022 30.06.2022	01.03.2022 30.06.2022	01.01.2022 31.03.2022
Wynik na sprzedaży brutto	1 751	2 676	(925)
1) produktów	1 863	2 693	(830)
2) towarów	(112)	(17)	(95)
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(1 747)	(1 655)	(92)
Wynik na przychodach i kosztach finansowych	259	122	137
Wynik brutto	(3 216)	(874)	(2 342)
Wynik netto	(2 906)	(559)	(2 347)

*Podsumowanie wyników Grupy za pierwszy i drugi kwartał 2021 roku*

	01.01.2021 30.06.2021	01.03.2021 30.06.2021	01.01.2021 31.03.2021
Wynik na sprzedaży brutto	7 180	1 900	564
1) produktów	7 411	2 135	635
2) towarów	(231)	(235)	(71)
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	1 819	721	(122)
Wynik na przychodach i kosztach finansowych	(91)	(42)	(36)
Wynik brutto	4 053	1 063	(1 402)
Wynik netto	3 633	1 026	(1 593)

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy z całkowitych dochodów za pierwsze półrocze 2023 i okresy porównywane.

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	2023/2022 %	2023/2021 %
<b>I.</b> Przychody netto ze sprzedaży	27 097	16 278	32 624	166,5%	83,0%
<b>II.</b> Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23 681	14 527	25 444	163,0%	93,1%
<b>III.</b> Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 416	1 751	7 180	195,1%	47,6%
<b>IV.</b> Koszty sprzedaży	1 207	1 629	1 700	74,1%	71,0%
<b>V.</b> Koszty ogólnego zarządu	2 673	1 850	3 517	144,5%	76,0%
<b>VII.</b> Pozostałe przychody operacyjne	51	228	2 118	22,4%	2,4%
<b>VIII.</b> Pozostałe koszty operacyjne	135	1 975	299	6,8%	45,1%
<b>IX.</b> Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(548)	(3 475)	3 782	15,8%	-114,5%
<b>XI.</b> Przychody finansowe	426	365	362	116,7%	117,7%
<b>XII.</b> Koszty finansowe	105	106	91	99,0%	115,4%
<b>XV.</b> Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(227)	(3 216)	4 053	7,0%	-105,6%
<b>XVI.</b> Podatek dochodowy	187	(310)	420	160,3%	44,5%
<b>XVIII.</b> Zysk (strata) netto	(414)	(2 906)	3 633	14,2%	-114,4%
<b>XXI.</b> Łączne całkowite dochody	(414)	(2 906)	3 633	14,2%	-114,4%

W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa wypracowała przychody na poziomie 27 097 tys. zł. oraz stratę netto wynoszącą 414 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego wartości te wyniosły odpowiednio przychody 16 278 tys. zł., oraz strata netto 2 906 tys. zł. W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa zanotowała powrót wartości przychodów do poziomów sprzed 2022 roku, tj. okresu niepokoju gospodarczego spowodowanego agresją na Ukrainę.

Podsumowanie wyników Grupy za pierwsze półrocze 2023, 2022 i 2021 roku

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Wynik na sprzedaży brutto	3 416	1 751	7 180
1) produktów	3 863	1 863	7 411
2) towarów	(447)	(112)	(231)
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(84)	(1 747)	1 819
Wynik na przychodach i kosztach finansowych	321	259	271
Wynik brutto	(227)	(3 216)	4 053
Wynik netto	(414)	(2 906)	3 633

**OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI TERMO-REX SA ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2023 ROKU.**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki Termo-Rex SA w ujęciu kwartalnym za 2023 rok.

	Spółka Termo-Rex SA	01.01.2023 30.06.2023	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 31.03.2023
<b>I.</b>	Przychody netto ze sprzedaży	4 478	1 410	3 068
<b>II.</b>	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 781	1 327	2 454
<b>III.</b>	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	697	83	614
<b>IV.</b>	Koszty sprzedaży	171	84	87
<b>V.</b>	Koszty ogólnego zarządu	1 137	553	584
<b>VI.</b>	Pozostałe przychody operacyjne	76	16	60
<b>VII.</b>	Pozostałe koszty operacyjne	76	39	37
<b>VIII.</b>	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(611)	(577)	(34)
<b>IX.</b>	Przychody finansowe	1 408	1 200	208
<b>X.</b>	Koszty finansowe	81	42	39
<b>XI.</b>	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	716	581	135
<b>XII.</b>	Podatek dochodowy	101	24	77
<b>XIII.</b>	Zysk (strata) netto	615	557	58

Powyższe tabele prezentują kwortalne wyniki finansowe Grupy za okres pierwszego półrocza 2023, 2022 i 2021 roku. W bieżącym roku zarówno pierwszy jak i drugi kwartał zakończyły się wypracowaniem ujemnego wyniku finansowego, wynoszącego odpowiednio – 34 tys. zł. oraz – 577 tys. zł. W roku ubiegłym pierwszy kwartał zakończył się ujemnym wynikiem - 508 tys. zł, natomiast w drugim kwartale - 1 989 tys. zł.

Tabele poniżej prezentują kwortalny rozkład wartości zysku/straty netto Spółki w latach 2022 i 2021.

	Spółka Termo-Rex SA	01.01.2022 30.06.2022	01.04.2022 30.06.2022	01.01.2022 31.03.2022
<b>I.</b>	Przychody netto ze sprzedaży	4 109	3 151	958
<b>II.</b>	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 778	2 837	941
<b>III.</b>	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	331	314	17
<b>IV.</b>	Koszty sprzedaży	255	135	120
<b>V.</b>	Koszty ogólnego zarządu	1 205	611	594
<b>VI.</b>	Pozostałe przychody operacyjne	252	208	44
<b>VII.</b>	Pozostałe koszty operacyjne	1 872	1 870	2
<b>VIII.</b>	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 749)	2 094	(655)
<b>IX.</b>	Przychody finansowe	364	182	182
<b>X.</b>	Koszty finansowe	112	77	35
<b>XI.</b>	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 497)	(1 989)	(508)
<b>XII.</b>	Podatek dochodowy	(349)	(349)	0
<b>XIII.</b>	Zysk (strata) netto	(2 148)	(1 640)	(508)

	Spółka Termo-Rex SA	01.01.2021 30.06.2021	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2021 31.03.2021
<b>I.</b>	Przychody netto ze sprzedaży	3 915	1 639	2 276
<b>II.</b>	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 380	1 470	1 910
<b>III.</b>	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	535	169	366
<b>IV.</b>	Koszty sprzedaży	262	151	111
<b>V.</b>	Koszty ogólnego zarządu	1 256	597	659
<b>VI.</b>	Zysk (strata) netto na sprzedaży	(983)	(579)	(404)
<b>VII.</b>	Pozostałe przychody operacyjne	819	809	10
<b>VIII.</b>	Pozostałe koszty operacyjne	196	194	2
<b>IX.</b>	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(360)	36	(396)
<b>X.</b>	Zysk(strata) z działalności inwestycyjnej	319	160	159
<b>XI.</b>	Przychody finansowe	1 532	1 532	0
<b>XII.</b>	Koszty finansowe	58	33	25
<b>XIII.</b>	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 433	1 695	(262)
<b>XIV.</b>	Podatek dochodowy bieżący	0	0	0
<b>XV.</b>	Podatek dochodowy odroczony	(1)	(2)	1
<b>XVI.</b>	Zysk (strata) netto	1 434	1 697	(263)
<b>XVII.</b>	Inne całkowite dochody	0	0	0
<b>XVIII.</b>	Łączne całkowite dochody	1 434	1 697	(263)

Przychody i koszty jednostki dominującej w ujęciu kwartalnym.

Przychody Termo-Rex SA	01.01.2023 30.06.2023	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 31.03.2023	2kw/1kw %
Budownictwo przemysłowe	3 748	1 052	2 696	39,0%
Handel art. elektroinstalacyjne	730	358	372	96,2%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 478</b>	<b>1 410</b>	<b>3 068</b>	<b>45,9%</b>

Tabela przedstawia strukturę przychodów Termo-Rex SA wypracowanych w pierwszym i drugim kwartale 2023 roku. Przychody w drugim kwartale bieżącego roku były niższe o 54,1%% od wartości przychodów w wypracowanych przez Spółkę w pierwszym kwartale 2023 roku. Sprzedaż usług budownictwa przemysłowego w drugim kwartale 2023 roku spadła w porównaniu do pierwszego kwartału o 61,0%. Spółka zanotowała w drugim kwartale 2023 roku spadek sprzedaży art. elektroinstalacyjnych i bhp wynoszący 3,8%.

Tabele poniżej prezentują kwartalny rozkład wartości poziomu przychodów Spółki w latach 2022 i 2021.

Przychody Termo-Rex SA	01.01.2022 30.06.2022	01.04.2022 30.06.2022	01.01.2022 31.03.2022	2kw/1kw %
Budownictwo przemysłowe	3 214	2 726	488	558,6%
Handel art. elektroinstalacyjne	895	425	470	90,4%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 109</b>	<b>3 151</b>	<b>958</b>	<b>328,9%</b>

Przychody Termo-Rex SA	01.01.2021 30.06.2021	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2021 31.03.2021	2kw/1kw %
Budownictwo przemysłowe	2 210	1 018	1 192	85,4%
Handel art. elektroinstalacyjne	1 705	621	1 084	57,3%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 915</b>	<b>1 639</b>	<b>2 276</b>	<b>72,0%</b>

Koszty działalności operacyjnej w dwóch pierwszych kwartałach 2023, 2022 i 2021 roku wynosily:

Koszty wg rodzaju	01.01.2023 30.06.2023	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 31.03.2023	2kw/1kw %
a) amortyzacja	256	141	115	122,6%
b) zużycie materiałów i energii	246	127	119	106,7%
c) usługi obce	431	258	173	149,1%
d) podatki i opłaty	99	44	55	80,0%
e) wynagrodzenia	2 528	763	1 765	43,2%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	418	122	296	41,2%
g) pozostałe koszty rodzajowe	396	182	214	85,0%
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>4 374</b>	<b>1 637</b>	<b>2 737</b>	<b>59,8%</b>

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokr.	(2)	18	(20)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(171)	84	(87)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(1 137)	(553)	(584)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 064	1 018	2 046
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	717	309	408
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 781	1 327	2 454

Koszty działalności operacyjnej w drugim kwartale 2023 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2023 roku były niższe o 40,2%. Towarzyszył temu spadkowi również spadek przychodów na poziomie 54,1%. W drugim kwartale 2023 roku Spółka Termo-Rex nie realizowała usług montażowych w ramach żadnego istotnego kontraktu. Kontrakt na prace na terenie Belgii z firmą Ponticelli Freres nie został przedłużony ze względu zbyt niskie stawki oferowane przez zamawiającego. Na koniec pierwszego półrocza bieżącego roku poziom zatrudnienia w Termo-Rex SA wyniósł: 26 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz 4 osoby zatrudnione w ramach umowy zlecenia. Konsekwencją jest znaczący spadek kosztów wynagrodzeń oraz kosztów ubezpieczeń społecznych wynoszący w drugim kwartale 2023 roku odpowiednio 56,8% oraz 58,8%.

Tabela powyżej przedstawia strukturę kosztów działalności operacyjnej w analogicznym okresie lat poprzednich:

Koszty wg rodzaju	01.01.2022 30.06.2022	01.04.2022 30.06.2022	01.01.2022 31.03.2022	2kw/1kw %
a) amortyzacja	259	129	130	99,2%
b) zużycie materiałów i energii	172	88	84	104,8%
c) usługi obce	635	431	204	211,3%
d) podatki i opłaty	84	45	39	115,4%
e) wynagrodzenia	2 498	1 870	628	297,8%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	401	298	103	289,3%
g) pozostałe koszty rodzajowe	366	295	71	415,5%
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>4 415</b>	<b>3 156</b>	<b>1 259</b>	<b>250,7%</b>

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokr.	(8)	2	(11)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(255)	(135)	(120)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(1 205)	(611)	(594)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 947	2 413	534
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	831	424	407
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 778	2 837	941

Koszty wg rodzaju	01.01.2021 30.06.2021	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2021 31.03.2021	2kw/1kw %
a) amortyzacja	300	139	161	86,3%
b) zużycie materiałów i energii	271	92	179	51,4%
c) usługi obce	605	248	357	69,5%
d) podatki i opłaty	93	45	48	93,7%
e) wynagrodzenia	1 657	828	829	99,9%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	338	172	166	103,6%
g) pozostałe koszty rodzajowe	190	88	102	86,3%
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>3 454</b>	<b>1 612</b>	<b>1 842</b>	<b>87,5%</b>

Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokr.	(45)	29	(74)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(262)	(151)	(111)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(1 256)	(597)	(659)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 891	893	998
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 489	577	912
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 380	1 470	1 910



Podsumowanie wyników jednostki dominującej za pierwszy i drugi kwartał 2023 roku

	01.01.2023 30.06.2023	01.04.2023 30.06.2023	01.01.2023 31.03.2023
Wynik na sprzedaży brutto	697	83	614
1) produktów	684	34	650
2) towarów	13	49	(36)
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	0	(23)	23
Wynik na przychodach i kosztach finansowych	1 327	1 158	169
Wynik brutto	716	581	135
Wynik netto	615	557	58

	01.01.2022 30.06.2022	01.04.2022 30.06.2022	01.01.2022 31.03.2022
Wynik na sprzedaży brutto	331	314	17
1) produktów			
2) towarów			
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(1 620)	(1 662)	(42)
Wynik na przychodach i kosztach finansowych	252	105	147
Wynik brutto	(2 497)	(1 989)	(508)
Wynik netto	(2 148)	(1 640)	(508)

Podsumowanie wyników jednostki dominującej za pierwszy i drugi kwartał 2021 roku

	01.01.2021 30.06.2021	01.04.2021 30.06.2021	01.01.2021 31.03.2021
Wynik na sprzedaży brutto	535	169	366
1) produktów	387	193	194
2) towarów	148	(24)	172
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	623	615	8
Wynik na przychodach i kosztach finansowych	1 474	1 499	(25)
Wynik na działalności inwestycyjnej	319	160	159
Wynik brutto	1 433	1 695	(262)
Wynik netto	1 434	1 697	(263)

Sprawozdanie finansowe Spółki Termo-Rex SA za pierwsze półrocze 2023 i okresy porównywane.

		30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	2023/2022 %	2023/2021 %
<b>I.</b>	Przychody netto ze sprzedaży	4 478	4 109	3 915	109,0%	114,4%
<b>II.</b>	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 781	3 778	3 380	100,0%	111,9%
<b>III.</b>	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	697	331	535	210,6%	130,3%
<b>IV.</b>	Koszty sprzedaży	171	255	262	67,0%	65,3%
<b>V.</b>	Koszty ogólnego zarządu	1 137	1 205	1 256	94,3%	94,3%
<b>VII.</b>	Pozostałe przychody operacyjne	76	252	819	30,1%	9,3%
<b>VIII.</b>	Pozostałe koszty operacyjne	76	1 872	196	4,0%	38,8%
<b>IX.</b>	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(611)	(2 749)	(360)	22,2%	-169,7%
<b>X.</b>	Przychody finansowe	1 408	364	1 851	386,8%	76,1%
<b>XI.</b>	Koszty finansowe	81	112	58	72,3%	139,6%
<b>XII.</b>	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	716	(2 497)	1 433	128,7%	50,0%
<b>XIII.</b>	Podatek dochodowy	101	(349)	(1)	128,9%	101,0%
<b>XIV.</b>	Zysk (strata) netto	615	(2 148)	1 434	128,6%	42,9%
<b>XV.</b>	Inne całkowite dochody	0	0	0		0%
<b>XVI.</b>	Łączne całkowite dochody	615	(2 148)	1 434	128,6%	42,9%

W pierwszym półroczu 2023 roku poziom przychodów Spółki jest porównywalny do ich wartości z dwóch poprzednich lat. W okresie objętym raportem Spółka zanotowała zysk netto wynoszący 615 tys. zł. Głównymi źródłami dochodów Spółki są przychody z czynszów oraz dywidenda od spółki zależnej prezentowane w pozycji przychodów finansowych: przychody z czynszów ( 419 tys. zł.), dywidenda ( 982 tys. zł.)

#### ANALIZA WSKAŹNIKOWA GRUPY

	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik zadłużenia aktywów	0,38	0,29	0,35
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,63	0,42	0,54
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,3	1,6	1,7
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej	1,1	1,1	1,3
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Wskaźnik rentowności sprzedaży	-1,5%	-17,8%	11,8%
Wskaźnik rentowności majątku	-1,4%	- 10,1%	11,5%
Wskaźnik rentowności kapitału	-3,6%	- 25,6%	32,0%
<b>EBIT</b>	- 310 tys. zł.	- 3 112 tys. zł.	3 689 tys. zł.
<b>EBITDA</b>	394 tys. zł.	- 2 519 tys. zł.	4 254 tys. zł.

1. Wskaźnik zadłużenia aktywów= zobowiązania razem/aktywa razem
2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego= zobowiązania razem/kapitał własny
3. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej= aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
4. Wskaźnik szybkiej płynności finansowej= aktywa obrotowe – zapas – RMK czynne/zobowiązania krótkoterminowe
5. Wskaźnik rentowności sprzedaży= zysk netto Grupy/przychody ze sprzedaży Grupy x100
6. Wskaźnik rentowności majątku= zysk netto Grupy/ kapitał własny Grupy x 100
7. Wskaźnik rentowności kapitału = zysk netto Grupy/kapitał akcyjny Grupy x 100
8. EBIT= zysk przed opodatkowaniem + odsetki od kredytów
9. EBITDA= EBIT + amortyzacja

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zadłużenie Grupy nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań. Wskaźniki bieżącej i szybkiej płynności finansowej są niższe niż w latach ubiegłych, utrzymują się jednak na poziomach gwarantujących terminowe regulowanie zobowiązań finansowych. Wskaźniki rentowności ze względu na poniesioną w pierwszym półroczu stratę netto wynoszącą 414 tys. zł. prezentują wartości ujemne i są jednak znacząco wyższe od wypracowanych w roku 2022.

#### 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.

W pierwszym półroczu 2023 roku Spółka zależna CKTIS S.A poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 1 970 tys. zł. Nakłady na aktywa trwałe obejmowały remont i modernizację nieruchomości przeznaczoną na nową siedzibę Spółki położonej w miejscowości Stara Biała powiat płocki, środków transportu oraz specjalistycznych narzędzi. Większość zakupów inwestycyjnych, w tym nakłady na remont i modernizację nieruchomości zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki.

Poniesione nakłady na:	30.06.2023 (tys. zł.)	30.06.2022 (tys. zł.)	Następny rok obrotowy (tys. zł.)
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	1 547	579	195
- dotyczące ochrony środowiska	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
- środki transportu	1 084	0	0
- narzędzia	436	290	100
- inne środki trwałe	27	289	95
2. Środki trwałe w budowie, w tym:	423	465	400
- dotyczące ochrony środowiska	0	0	0
3. Inwestycje długoterminowe niefinansowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 970</b>	<b>1 044</b>	<b>595</b>

Spółka Termo-Rex SA w pierwszym półroczu 2023 roku nie ponosiła istotnych nakładów inwestycyjnych.

**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.

Nie wystąpiły.

**TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie sprawozdawczym nie zawierano żadnych transakcji z podmiotami zależnymi lub powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym nie zawierano żadnych transakcji z podmiotami zależnymi lub powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.

Lp.	Podmioty powiązane kapitałowo	Opis powiązania
1	Jawel-Centrum Sp. z o.o. Jaworzno	Podmiot dominujący Emitenta
2	CKTIS S.A. Płock	Spółka zależna, Emitent posiada 84,185% udział w kapitale zakładowym

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 powiązаныmi w okresie 01.01.2023r. do 30.06.2023r.**

Zobowiązania	30.06.2023
Zobowiązania do Jawel-Centrum Sp. z o.o. z tytułu pożyczki	166

Obroty netto	01.01.2023 30.06.2023
Przychody ze sprzedaży na rzecz CKTIS SA	738
Koszty usług od CKTIS SA	0

W maju 2021 roku Emitent zawarł z podmiotem dominującym t. Jawel-Centrum sp. z o.o. umowę pożyczki o wartości 41 tys. zł., a następnie aneks zwiększający kwotę udzielonej pożyczki do 162 tys. zł. Pożyczka została udzielona przy zastosowaniu stałej stopy procentowej wynoszącej w skali roku 4%. Pierwotnie termin spłaty upływał z dniem 31 grudnia 2022 roku. Na mocy porozumienia został wydłużony do 31 grudnia 2023 roku.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku i na dzień sporządzenia raportu stan zobowiązań z tytułu pożyczek krótkoterminowych otrzymanych przez Emitenta od Jawel- Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie wynosił 166 tys. zł. w tym 4,0 tys. zł. należności tytułem odsetek.

Należności i zobowiązania	30.06.2023
Należności od CKTIS SA	167
Zobowiązania wobec CKTIS SA z tytułu dostaw	0

## **POZOSTAŁE INFORMACJE**

### *Sezonowość działalności*

Spółki z branży budownictwa przemysłowego szczególnie w przypadku, kiedy portfel ich zamówień składa się ze zleceń o mniejszych zakresach prac, narażone są na okresowe (w miesiącach od stycznia do marca) ograniczenie rozmiarów prowadzonej działalności. Efekt zmniejszonego zapotrzebowania na świadczone przez Spółki z Grupy prace zauważalny był także w pierwszym kwartale 2023 roku.

### *Wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń, innych umów zobowiązujących*

do świadczeń na rzecz Emitenta jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta oraz oddzielenie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

Nie wystąpiły.

### *Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.*

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowności.

Nie wystąpiły.

### *Dokonane korekty błędów podstawowych*

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie wystąpiły.

### *Istotne zmiany aktywów, pasywów jednostki zależnej objętej sprawozdaniem skonsolidowanym*

W przypadku gdy na dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Nie wystąpiły.

Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia, przesunięcia lub sprzedaży jednostek gospodarczych, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Nie wystąpiły.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Nie publikowano prognoz wyników finansowych.

Akcjonariusze posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.

Akcjonariusz	Liczba Akcji (w szt.)	Rodzaj Akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ
JAWEL-CENTRUM sp. z o.o.	43.834.000 (seria B1)	Zwykłe – notowane na GPW	43.834.000	38,62%	26,81%
	50.000.000 (seria B2)	imiennie uprzywilejowane	100.000.000	44,05%	61,16%
	<b>93.842.000</b>		<b>143.834.000</b>	<b>82,67%</b>	<b>87,97%</b>

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie :

- postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta,
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Na dzień przekazania raportu, ani w okresie sprawozdawczym nie toczyły się przed sądem ani organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania o jakich mowa w punktach a) i b).

Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań emitenta.

Spółka nie posiada dodatkowych informacji istotnych dla oceny sytuacji w Spółki.

Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

Nie wystąpiły.

*Wskazanie pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.*

*Nie wystąpiły.*

*Dodatkowe informacje związane z pandemią SARS-Cov-2 oraz wybuchem konfliktu zbrojnego w Ukrainie*

*W lutym 2022 r. wybuchł konflikt zbrojny na Ukrainie. Grupa uwzględniła zalecenia KNF wydane 2 marca 2022 r. dla emitentów papierów wartościowych i przeprowadziła analizę wpływu wojny na bieżącą działalność oraz na zdolność Spółek z Grupy Kapitałowej do kontynuacji działalności w kolejnych 12 miesiącach. Spółki z Grupy nie prowadzą działalności biznesowej w krajach bezpośrednio zaangażowanych w konflikt. Grupa przeanalizowała stawki amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych zastosowane dla aktywów posiadanych na dzień 31 marca 2023 r. i nie stwierdziła potrzeby zmian przyjętych szacunków. Grupa uznała, że wybuch wojny nie wpłynął także na osądy przyjęte do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu ani na dotychczas stosowaną klasyfikację aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9. Na dzień 30 czerwca 2023 r. Grupa ocenia iż ryzyko utraty płynności przez Grupę w krótkim i średnim okresie jest niskie. Spółki z Grupy nie posiadają istotnych aktywów w walucie obcej, w związku z czym wahania kursów walutowych spowodowane niepewnością na rynkach walutowych są nieistotne dla sprawozdania finansowego. Szczegóły w zakresie zidentyfikowanych ryzyk związanych z pandemią oraz wybuchem konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność operacyjną i sytuację finansową Spółki i Grupy przedstawiono w raporcie w punkcie „Ryzyka i sposoby zarządzania ryzykiem”. Spółki z Grupy na bieżąco monitorują sytuację związaną z wymienionymi wyżej czynnikami. W ocenie Zarządu na moment publikacji niniejszego raportu nie stwierdzono okoliczności, które mogłyby nasuwać poważne wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności. Przedłużający się konflikt może wpłynąć w przyszłości na działalność operacyjną i finansową spółek z Grupy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie jest możliwe jego oszacowanie.*

*Zdarzenia po dacie bilansowej.*

*Nie wystąpiły.*

*Jaworzno, 25.09.2023r.*

*Jacek Jussak  
Prezes Zarządu*

*Barbara Krakowska  
Wiceprezes Zarządu*

*Jarosław Żemła  
Wiceprezes Zarządu*



### *Oświadczenie Zarządu*

*Zarząd Spółki Termo-Rex SA z siedziba w Jaworznie oświadcza wedle najlepszej wiedzy że:*

- Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Termo-Rex obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy,*
- Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,*

*Jacek Jussak  
Prezes Zarządu*

*Barbara Krakowska  
Wiceprezes Zarządu*

*Jarosław Żemła  
Wiceprezes Zarządu*

### *Oświadczenie Zarządu*

*Zarząd Spółki Termo-Rex SA z siedzibą w Jaworznie oświadcza wedle najlepszej wiedzy że:*

- Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Spółki Termo-Rex SA z siedzibą w Jaworznie obejmujące okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy,*
- Śródroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,*

*Jacek Jussak  
Prezes Zarządu*

*Barbara Krakowska  
Wiceprezes Zarządu*

*Jarosław Żemła  
Wiceprezes Zarządu*