

TERMOEXPERT SPÓŁKA AKCYJNA



DOKUMENT INFORMACYJNY

Sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A i B do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Dniem sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego jest 17 grudnia 2012 roku.

Autoryzowany Doradca:



Platinum Investment Sp. z o.o.
ul. Mickiewicza 20/9
01-517 Warszawa
NIP 844 233 54 05
REGON 200390561
Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego pod numerem KRS 0000366438, Kapitał Zakładowy 5 000,- PLN





1. WSTĘP

DOKUMENT INFORMACYJNY SPÓŁKI TERMOEXPERT S.A.

1.1. Dane Emitenta

Firma:	Termoexpert Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kędzierzyn – Koźle
Adres:	ul. Broniewskiego 15, 47-225 Kędzierzyn-Koźle
Telefon:	(+48 77) 483-66-72
Faks:	(+48 77) 483-65-89
Adres poczty elektronicznej:	biuro@termoexpert.com.pl
Strona internetowa:	www.termoexpert.com.pl

1.2. Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma:	Platinum Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Mickiewicza 20-9, 01-517 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 406-92-23
Faks:	(+48 22) 406-92-23
Adres poczty elektronicznej:	biuro@platinuminvest.com
Strona internetowa:	www.platinuminvest.com

1.3. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 1.003.000 (jeden milion trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- 32.342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.



1.4. Spis treści

1. WSTĘP	2
1.1. DANE EMITENTA	2
1.2. DANE AUTORYZOWANEGO DORADCY	2
1.3. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE	2
1.4. SPIS TREŚCI	3
2. CZYNNIKI RYZYKA	6
2.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	6
2.1.1. Ryzyko związane z nasileniem działań konkurencyjnych	6
2.1.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce	6
2.1.3. Ryzyko pogodowe	6
2.1.4. Ryzyko związane z cenami materiałów i energii	7
2.1.5. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym	7
2.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	7
2.2.1. Ryzyko związane z niewielką skalą prowadzonej działalności oraz przyszłym rozwojem Emitenta	7
2.2.2. Ryzyko związane z zasobami ludzkimi	7
2.2.3. Ryzyko związane z harmonogramem realizacji projektów	7
2.2.4. Ryzyko związane z doborem podwykonawców	8
2.2.5. Ryzyko związane z wiarygodnością finansową klienta	8
2.2.6. Ryzyko jakości projektu inwestycyjnego	8
2.2.7. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	8
2.2.8. Ryzyko zdarzeń losowych	9
2.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	9
2.3.1. Ryzyko związane z wstrzymaniem wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w ASO	9
2.3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu instrumentami finansowymi w ASO	9
2.3.3. Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w ASO	10
2.3.4. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF	10
2.3.5. Ryzyko związane z obrotem instrumentami finansowymi Emitentami finansowych w ASO	10
3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI	12
3.1. EMITENT	12
3.2. AUTORYZOWANY DORADCA	13
4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	14
4.1. SZCZEGÓLWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH	14
4.1.1. Instrumenty finansowe wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego	14
4.1.2. Uprzywilejowanie oraz świadczenia dodatkowe i zabezpieczenia związane z instrumentami finansowymi Emitenta	14
4.1.3. Ograniczenia wynikające z treści statutu spółki oraz zawartych umów cywilnych	14
4.1.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	15
4.1.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej	17
4.1.6. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów	19
4.1.7. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	21
4.1.8. Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 6 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku w wprowadzenie	21
4.2. PODMIOT PROWADZĄCY REJESTR AKCJI EMITENTA	22



4.3.	OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA ORAZ ICH WPROWADZENIA DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT.....	22
4.3.1.	<i>Organ lub osoba uprawniona do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych.....</i>	22
4.3.2.	<i>Daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych z przytoczeniem jej treści.....</i>	23
4.4.	OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE	26
4.5.	WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI	26
4.5.1.	<i>Prawa majątkowe przysługujące akcjonariuszowi Spółki</i>	26
4.5.2.	<i>Prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszowi Spółki</i>	27
4.6.	OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA, CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.....	30
4.7.	INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU.....	30
4.7.1.	<i>Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy</i>	30
4.7.2.	<i>Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne.....</i>	31
4.7.3.	<i>Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych.....</i>	32
4.7.4.	<i>Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych</i>	32
4.7.5.	<i>Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób zagranicznych</i>	33
4.7.6.	<i>Podatek od spadków i darowizn.....</i>	34
4.7.7.	<i>Podatek od czynności cywilnoprawnych.....</i>	34
4.7.8.	<i>Odpowiedzialność płatnika podatku.....</i>	35
5.	DANE O EMITENCIE.....	36
5.1.	NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ	36
5.2.	WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA	36
5.3.	WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT.....	36
5.4.	WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU, GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIE ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ	36
5.5.	KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA.....	36
5.6.	OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.....	37
5.7.	INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.....	38
5.8.	INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI	38
5.9.	WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE – NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO – MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE.....	38
5.10.	WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁ NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	38
5.11.	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPLYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW.....	38
5.12.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	39
5.12.1.	<i>Opis działalności – usługi oferowane przez Emitenta</i>	39
5.12.2.	<i>Struktura przychodów Emitenta</i>	41
5.12.3.	<i>Klienci</i>	41
5.12.4.	<i>Partnerzy</i>	41
5.12.5.	<i>Sukcesy działalności – realizacje oraz referencje</i>	42
5.12.6.	<i>Zatrudnienie</i>	42
5.12.7.	<i>Charakterystyka rynku, na którym działa Emitent</i>	43
5.12.8.	<i>Konkurencja</i>	49



5.13.	STRATEGIA ROZWOJU EMITENTA	50
5.13.1.	<i>Perspektywy rozwoju Spółki</i>	<i>50</i>
5.14.	PROGNOZY FINANSOWE	51
5.15.	WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2012-30.09.2012 WRAZ Z DANymi PORÓWNAWCZYMI ORAZ DANE FINANSOWE ZA OKRES 01.07.2012-30.09.2012 WRAZ Z DANymi PORÓWNAWCZYMI	51
5.16.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	51
5.17.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, LIKWIDACYJNYM	51
5.18.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	52
5.19.	INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMi W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY, CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ	52
5.20.	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ	52
5.21.	INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	52
5.22.	WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANyCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W §11 ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ASO	52
5.23.	IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMIN UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTAŁY POWOŁANE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA	52
5.23.1.	<i>Zarząd Spółki</i>	<i>52</i>
5.23.2.	<i>Rada Nadzorcza Spółki</i>	<i>53</i>
5.24.	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	53
6.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	54
6.1.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA 2011 ROK SPORZĄDZONE ZGODNIE Z PRZEPISAMI OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA	54
6.2.	OPINIA PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH EMITENTA ZA OSTATNI ROK OBROTOWY	63
6.3.	RAPORT PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZA OSTATNI ROK OBROTOWY	66
7.	ZAŁĄCZNIKI	82
7.1.	AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA	82
7.2.	STATUT SPÓŁKI – TEKST JEDNOLITY	90
7.2.1.	<i>Zmiany statutu Spółki niezarejestrowane przez sąd</i>	<i>94</i>
7.3.	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	95
7.4.	SPIS RYSUNKÓW, TABEL ORAZ WYKRESÓW	96



2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Dokumentu Informacyjnego. Opisanie poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez Emitenta działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności. Inwestycja w akcje Spółki jest odpowiednia dla inwestorów rozumiejących ryzyka związane z inwestycją i będących w stanie ponieść stratę części lub całości zainwestowanych środków.

2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

2.1.1. Ryzyko związane z nasileniem działań konkurencyjnych

Obowiązujące regulacje prawne (przede wszystkim ustawa o wspieraniu termomodernizacji i remontów, która weszła w życie w marcu 2009 roku) oraz wzrastająca świadomość polskiego społeczeństwa w zakresie konieczności oszczędzania energii cieplnej powodują, iż rodzimy rynek usług termomodernizacyjnych staje się coraz bardziej atrakcyjny – rodzi to ryzyko pojawienia się coraz większej liczby podmiotów świadczących takie usługi, a co za tym idzie – coraz większej liczby konkurentów Spółki.

Na rynku można znaleźć firmy oferujące zbliżone usługi do tych, jakie świadczy Termoexpert, działające lokalnie. Jednak ich działalność opiera się na kierowaniu do swoich klientów tylko pojedynczych usług takich jak np. wykonanie audytu energetycznego lub wykonanie projektów technicznych, usługi nadzoru budowlanego lub bezpośrednie wykonawstwo prac budowlanych. W przeciwieństwie do innych firm z rynku, Termoexpert świadczy kompleksowo wszystkie usługi i poprzez indywidualne podejście do klienta zapewnia, że wykonywane poszczególne działania są spójne i co najważniejsze przyczyniają się do osiągnięcia oczekiwanego efektu końcowego.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji pojawienia się nowych konkurentów na rodzimym rynku, którzy podobnie jak Termoexpert świadczyć będą kompleksowo usługi związane z przygotowaniem, zarządzaniem i realizacją programów optymalizacji energetycznej budynków. Pojawienie się takiej konkurencji nie powinno jednak wpłynąć na pogorszenie sytuacji Spółki, gdyż posiada ona bogate doświadczenie i referencje w zakresie już zrealizowanych wielu przedsięwzięć termomodernizacyjnych, co daje jej istotną przewagę nad potencjalnymi konkurentami. Złożoność oraz duża czasochłonność przygotowania i przeprowadzenia całego programu stanowi stosunkowo dużą barierę wejścia dla potencjalnych naśladowców.

2.1.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe oraz stopień realizacji celów, określonych przez Zarząd, wpływ ma wiele czynników makroekonomicznych, których kształtowanie się jest niezależne od działalności firmy. Są to m.in. dynamika produktu krajowego brutto, inflacja itp. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej przychody i wyniki finansowe. Ze względu na ogólnokrajowy i całkowicie niezależny od Spółki charakter opisanych w niniejszym punkcie czynników ryzyka Spółka nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Czynnikiem całkowicie niezależnym od Spółki, a działającym na korzyść Termoexpert, jest ciągle rosnąca cena energii cieplnej. Im więcej właścicieli budynków decyduje się przeprowadzić program optymalizacji energetycznej, nawet jeżeli prace modernizacyjne ograniczane są tylko do prac termomodernizacyjnych (docieplenie ścian i stropów budynku) tym mniejsze jest zapotrzebowanie na energię ciepłą, a tym samym mniejsze wpływy do zakładów energetyki cieplnej, co w efekcie przekłada się na kolejną podwyżkę cen energii, a ta przysparza Spółce kolejnych klientów.

2.1.3. Ryzyko pogodowe

Jednym z istotnych czynników determinującym czas wykonania części prac termomodernizacyjnych (docieplenie ścian budynku), które są nieodzownym elementem programu jest pogoda. Niekorzystne kształtowanie się warunków atmosferycznych (opady deszczu, śniegu, niskie temperatury) może spowodować istotne wydłużenie czasu trwania



inwestycji w zakresie termomodernizacji oraz zmniejszenie zysku wykonawców (warunki te są często przyczyną wydłużenia czasu trwania zadania). Harmonogramy realizacji opracowywane są dla przeciętnych warunków pogodowych, więc wszelkie odstępstwa stanowią ryzyko dla terminów i kosztów. Ze względu na całkowicie niezależny od Spółki charakter tego ryzyka Spółka nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa jego wystąpienia. Nie mniej jednak trzeba pamiętać, że sezonowość występuje głównie przy wykonywaniu tylko części prac budowlano-remontowych. Przygotowanie wniosków, analiz, audytów, projektów nie podlega sezonowości i może być wykonywane bez względu na warunki atmosferyczne.

2.1.4. Ryzyko związane z cenami materiałów i energii

Jednym z ostatnich i dość „widowskich” etapów będącym nieodzownym elementem realizacji programów optymalizacji energetycznej budynków są prace remontowo-budowlane. Jest to najbardziej kosztowny etap prac. Spółka opracowując założenia do programu musi brać pod uwagę ryzyko związane z wzrostem cen materiałów i energii. Aby zminimalizować to ryzyko Spółka zawsze podpisuje umowy z firmami wykonawczymi na kwoty ryczałtowe, rozkładając w ten sposób ryzyko ewentualnej podwyżki cen na kilka podmiotów.

2.1.5. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Uregulowania prawne wpływające na otoczenie prawne Emitenta (w tym prawo handlowe, prawo podatkowe, prawo telekomunikacyjne, prawo o świadczeniu usług drogą elektroniczną) ulegają w Polsce częstym zmianom. W zakresie problematyki nowych technologii, z jaką wiąże się także działalność Emitenta możliwe jest z kolei pojawienie się nowych przepisów, ograniczeń lub interpretacji dotychczasowych przepisów. Wszelkie tego typu zmiany niosą zaś za sobą ryzyko negatywnego wpływu na działalność i plany rozwojowe Emitenta.

2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

2.2.1. Ryzyko związane z niewielką skalą prowadzonej działalności oraz przyszłym rozwojem Emitenta

Istnieje ryzyko, że Emitent nie osiągnie oczekiwanej pozycji na rynku oraz nie będzie w stanie zrealizować swoich planów strategicznych lub też ich realizacja ulegnie przesunięciu w czasie.

Niniejszy Dokument Informacyjny zawiera założenia co do przyszłości, w tym założenia dotyczące przyszłego funkcjonowania Spółki, jej strategii rozwoju, planów i celów przyszłej działalności. Takie założenia obejmują znane i nieznanne zagrożenia, niepewności i inne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, rentowność lub osiągnięcia Spółki oraz branży mogą się istotnie różnić od założonych.

2.2.2. Ryzyko związane z zasobami ludzkimi

Ze względu na interdyscyplinarny i złożony charakter działalności Spółki istotne jest utrzymanie personelu o odpowiednich kwalifikacjach, zwłaszcza kadry zarządzającej. Spółka zatrudnia osoby o wysokich kwalifikacjach i posiadające określone doświadczenie, co wynika ze specyfiki branży, gdzie są one istotnymi czynnikami wpływającymi na poziom świadczonych usług. Trudność pozyskania zasobów ludzkich o wysokich kwalifikacjach sprawia, iż utrata części pracowników może poważnie utrudnić funkcjonowanie Emitenta.

Spółka stara się minimalizować to ryzyko poprzez odpowiednio zbilansowane stosowanie niematerialnych narzędzi motywacyjnych - odpowiednie sposoby podziału zadań i ich rozliczanie, okresowe spotkania pracowników z bezpośrednim kierownictwem, na których omawia się codzienne zadania, efektywność i plany pracy. Dodatkowym czynnikiem motywującym jest stosowanie systemu zadaniowego i rozliczanie go poprzez regularne udzielanie konstruktywnej informacji zwrotnej.

2.2.3. Ryzyko związane z harmonogramem realizacji projektów

Jednym z najważniejszych problemów w decyzjach inwestycyjnych Spółki jest osiągnięcie projektowanych efektów w określonym czasie. Wszelkie analizy efektywności projektów inwestycyjnych oparte są o szczegółowe harmonogramy, które zakładają plan działania jak i określają przedziały czasowe realizacji poszczególnych etapów (np. opracowania audytów energetycznych, remontowych, finansowych przygotowania aplikacji i wniosków do instytucji kredytowych, a także realizacji prac remontowo-modernizacyjnych mających na celu osiągnięcie możliwie maksymalnej optymalizacji energetycznej obiektu). Każde opóźnienie może powodować dodatkowe koszty dla inwestora, może też wywołać negatywne skutki dla innych uczestników procesu inwestycyjnego (w tym dla Spółki, jako wykonawcy). Spółka chcąc uniknąć opóźnień w realizacji projektów stosuje zasadę kontrolowania i nadzorowania postępu prac na każdym etapie



projektu. W tym celu Spółka rozpoczęła prace nad przygotowaniem i wdrożeniem systemu zarządzania dokumentami klasy CRM, który umożliwi szybki i efektywny przepływ informacji w ramach poszczególnych projektów.

2.2.4. Ryzyko związane z doborem podwykonawców

Różnorodność podmiotów organizacyjnych, które muszą współpracować przy konkretnym przedsięwzięciu inwestycyjnym, może stwarzać ryzyko trudności bądź długotrwałości procesu „dopasowania” partnerów oraz wypracowania metody podejmowania wspólnych rozstrzygnięć.

Ze względu na specyfikę oraz szeroki zakres działalności Spółki (przygotowanie, realizacja i zarządzanie programami optymalizacji energetycznej obiektów - usługi montażu finansowego, doradztwo w zakresie doboru rozwiązań technicznych, przygotowanie dokumentacji techniczno-budowlanych, nadzór i realizacja robót remontowo-modernizacyjnych), która wymaga wysokich kompetencji w wielu dziedzinach, wymusza współpracę z wieloma firmami i podwykonawcami. Spółka zleca na zewnątrz część prac. Koncentrując się na przygotowaniu dokumentacji technicznej określającej zakres oraz parametry techniczne i ekonomiczne, w szczególności z punktu widzenia kosztów realizacji modernizacji oraz oszczędności energii cieplnej, przygotowaniu montażu finansowego mającego na celu określenie optymalnych i możliwych do zastosowania, w przypadku konkretnego projektu źródeł finansowania, sporządzeniu wniosków i aplikacji do instytucji finansujących, realizacją oraz nadzorem prac remontowo-modernizacyjnych. Skala oraz szeroki obszar, na którym działa Spółka może rodzić ryzyko związane z trudnościami w nadzorowaniu prac poszczególnych podmiotów w realizacji stosunkowo złożonego przedsięwzięcia.

W przypadku Spółki Termoexpert ryzyko to jest jednak ograniczane dzięki współpracy z doświadczonymi, sprawdzonymi partnerami, z którymi Spółka zrealizowała wiele projektów zakończonych sukcesem. Dzięki rozwojowi struktur terenowych Spółka będzie mogła zapewnić dużo lepszą kontrolę nad realizowanymi projektami i koordynowaniem działań podwykonawców, a także będzie mogła na bieżąco monitorować pojawiające się trudności związane np. z wyborem właściwych podwykonawców.

2.2.5. Ryzyko związane z wiarygodnością finansową klienta

W czasie realizacji poszczególnych projektów może wystąpić ryzyko niewypłacalności klienta (inwestora) polegające na opóźnieniu spłaty zobowiązań za zrealizowane etapy inwestycji (zgodnie z umownym rozliczaniem prac), bądź na przerwaniu realizacji projektu przez inwestora (zerwaniu umowy). Sytuacja taka rodzi zazwyczaj dotkliwe konsekwencje dla wykonawcy. Ryzyko to jest jednak w przypadku Spółki minimalne ze względu na charakter jej klientów (inwestorów), którymi są głównie spółdzielnie i wspólnoty mieszkaniowe. Na etapie przygotowywania projektu Spółka sama analizuje zdolność kredytową inwestora, opracowuje wnioski kredytowe, organizuje finansowanie całego projektu, a w czasie realizacji samego projektu, to faktury wystawione przez Spółkę uruchamiają kolejne transze kredytowe inwestora. Tym samym Spółka ma pełną kontrolę nad sytuacją finansową swoich klientów.

2.2.6. Ryzyko jakości projektu inwestycyjnego

Wymagania jakościowe dotyczą i są konsekwencją wszystkich faz realizacji projektu. Ryzyko nie osiągnięcia odpowiedniego poziomu jakości w procesie inwestycyjnym określonego umową silnie wpływa na efektywność inwestycji ze względu na wysokie koszty inwestycji i koszty usterek, czasami niemożliwych do usunięcia.

Spółka, świadcząc kompleksowe usługi w zakresie przygotowania, zarządzania i realizacji programów optymalizacji energetycznej budynków ponosi ryzyko popełnienia błędu. W takiej sytuacji klient Spółki może podjąć próbę wyegzekwowania odszkodowania, co może mieć negatywny wpływ zarówno na wyniki Spółki, jak i na jej wizerunek rynkowy. Ryzyko to jest jednak minimalizowane ze względu na posiadany przez Spółkę doświadczony zespół specjalistów oraz sprawdzonych i uznanych na rynku zewnętrznych partnerów, działających w oparciu o wysokie standardy pracy.

2.2.7. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Największymi akcjonariuszami Emitenta akcjonariuszem Emitenta jest Pan Robert Goluch (posiadający 48,41% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta) – pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz Pani Magda Górka – członek Rady Nadzorczej Emitenta (posiadająca 38,75% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta).

W związku z tym Akcjonariusze Ci, w przypadku głosowania w jednakowy sposób na walnym zgromadzeniu Emitenta, będą w dalszym ciągu posiadać znaczący wpływ na działalność Spółki i kierunki jej rozwoju, w tym m.in. na wybór składu jej organów, ewentualną zmianę przedmiotu działalności Emitenta, emisję obligacji zamiennych oraz obligacji z prawem



pierwszeństwa, zmianę Statutu Emitenta oraz podwyższenie kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, które może wiązać się z rozwodnieniem stanu posiadania akcji Emitenta przez jego pozostałych akcjonariuszy.

2.2.8. Ryzyko zdarzeń losowych

Podobnie jak każdy podmiot gospodarczy, Emitent narażony jest na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi. Wystąpienie czynników, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową lub gospodarczą Emitenta oraz prowadzoną przez niego działalność.

2.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

2.3.1. Ryzyko związane z wstrzymaniem wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w ASO

Na podstawie art. 78 ust. 2 ustawy o obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO lub jest zagrożony interes jego uczestników, Organizator ASO, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

2.3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu instrumentami finansowymi w ASO

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na podstawie § 11 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 2:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Na podstawie § 11 ust. 2 Organizator ASO w przypadkach określonych przepisami prawa zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b oraz § 17 - 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 20.000 zł,
- 3) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w Alternatywnym Systemie,
- 4) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie.

Do terminu zawieszenia, o którym mowa powyżej w pkt 3), nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1.

Zgodnie z § 18 ust. 7 pkt 1 i 3 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą, zawieszenia prawa do jego działania lub jego skreślenia z listy autoryzowanych doradców, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes uczestników obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Zgodnie z § 20 ust. 3 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem § 9 ust. 2b, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w Alternatywnym Systemie lub wykluczenia go z tego działania, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo umowy z Market Makerem, przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.



2.3.3. Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w ASO

Na podstawie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o upadłość Emitenta z powodu braku środków w jego majątku na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Organizator ASO na podstawie § 12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w ASO:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta obejmującego likwidację jego majątku lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Zgodnie z postanowieniami art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w ASO, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zarówno informacje o zawieszeniu, jak i wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora ASO.

2.3.4. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Na podstawie art. 10 ust. 5 ustawy o ofercie, emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od wprowadzenia instrumentu finansowych do obrotu w ASO, do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu instrumentów finansowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 ustawy o ofercie. W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany obowiązek, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 PLN.

Zgodnie z art. 176 ustawy o obrocie, w przypadkach gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 ustawy o obrocie, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych obrotu,
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych obrotu, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Do powyższych, odpowiednio stosuje się postanowienia art. 96 ust. 5-8, 10 i 11 ustawy o ofercie.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 176a ustawy o obrocie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN.

2.3.5. Ryzyko związane z obrotem instrumentami finansowymi Emitentami finansowych w ASO

Instrumenty finansowe Emitenta nie były przedmiotem notowań ani na rynku regulowanym, ani w ASO. Po ich wprowadzeniu do ASO nie da się przewidzieć, czy będą one przedmiotem aktywnego obrotu. Płynność instrumentów finansowych Emitenta oraz ich kurs stanowi wypadkową zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Należy przy tym podkreślić, że płynność instrumentów finansowych wprowadzonych do ASO jest o wiele niższa niż tych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Nie można także ocenić w jaki sposób będzie się kształtować cena instrumentów finansowych Emitenta. W związku z powyższym mogą występować trudności w zakupie bądź sprzedaży dużej ilości akcji, co może przyczynić się odpowiednio do znaczącego wzrostu/znaczącego spadku akcji będących przedmiotem obrotu, a w skrajnych przypadkach braku możliwości ich zakupu bądź sprzedaży. Należy zdawać sobie także sprawę z faktu, że inwestowanie w instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu w ASO jest obciążone większym ryzykiem niż inwestowanie w instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, papiery skarbowe czy jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, gdyż jak wspomniano wyżej, są to instrumenty dużo mniej płynne, emitenci są z reguły firmami mniejszymi lub na wcześniejszym etapie rozwoju, co



oznacza większą podatność na zmiany otoczenia rynkowego. Emitenci notowani na ASO nie podlegają aż tak szerokim obowiązkom informacyjnym i rygorom (sankcjom) jak emitenci na rynku głównym.

Większość z powyższych czynników wpływających na ceny instrumentów finansowych jest niezależnych od Emitenta i podejmowanych przez niego działań. Przewidzenie sytuacji związanej z wahaniami cen instrumentów finansowych zarówno w krótkim, średnim, jak i długim terminie jest bardzo trudno.



3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI

3.1. Emitent

OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Emitent

Firma	Termoexpert Spółka Akcyjna
Adres siedziby	47-225 Kędzierzyn-Koźle, ul. Broniewskiego 15
Telefon	(+48 77) 483-66-72
Fax	(+48 77) 483-65-89
Adres poczty elektronicznej	biuro@termoexpert.com.pl
Strona internetowa	www.termoexpert.com.pl
NIP:	160021305
Regon:	7491979326
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Data rejestracji:	29 listopada 2010
Numer KRS:	0000371735

W imieniu Emitenta działa:

Robert Goluch - Prezes Zarządu

Oświadczenie osoby, działającej w imieniu Emitenta:

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Robert Goluch
Prezes Zarządu Termoexpert S.A.



3.2. Autoryzowany Doradca

OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Firma	Platinum Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby	01-517 Warszawa, ul. Mickiewicza 20/9
Telefon	(+48 22) 406-92-23
Fax	(+48 22) 406 92 23
Adres poczty elektronicznej	biuro@platinuminvest.com
Strona internetowa	www.platinuminvest.com
NIP:	8442335405
Regon:	200390561
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy KRS
Data rejestracji:	27 września 2010
Numer KRS:	0000366438

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działa:

Artur Stechmiller – Prezes Zarządu

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w Dokumencie nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Artur Stechmiller
Prezes Zarządu Platinum Investment sp. z o.o.



4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

4.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń, co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

4.1.1. Instrumenty finansowe wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect wprowadzanych jest:

- 1.003.000 (jeden milion trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.
- 32.342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Akcje serii A powstały w wyniku podjęcia uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Termoexpert Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie – Koźlu z dnia 20 października 2010 r. o przekształceniu w spółkę akcyjną. Akcje serii A zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS wraz z rejestracją przekształcenia Emitenta tj. 29 listopada 2010 r.

Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 13 czerwca 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji w ramach subskrypcji prywatnej, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki. Na mocy ww. uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 100.300 (sto tysięcy trzysta) złotych do kwoty nie większej niż 106.300 (sto sześć tysięcy trzysta) złotych, tj. o kwotę nie większą niż 6.000 (sześć tysięcy) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

W ramach udzielonego uchwałą nr 11 przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnienia, Zarząd Spółki ustalił cenę emisyjną jednej akcji serii B na poziomie 4,70 zł (cztery złote siedemdziesiąt groszy).

W ramach przeprowadzonej w dniach 14 czerwca 2012 r. – 27 czerwca 2012 r. subskrypcji prywatnej w ramach oferty niepublicznej złożono 25 ofert objęcia akcji, zawartych zostało 8 umów objęcia akcji (7 z osobami fizycznymi oraz jedna z osobą prawną). Objęto 32.342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Dnia 28 czerwca 2012 r. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o dookreśleniu wysokości objętego kapitału zakładowego oraz postanowienie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego. W wyniku objęcia 32.342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 3.234,20 zł (trzy tysiące dwieście trzydzieści cztery złote dwadzieścia groszy) do kwoty 103.534,20 zł (sto trzy tysiące pięćset trzydzieści cztery złote i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 1.003.000 (jeden milion trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda oraz 32.342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Dnia 3 lipca 2012 roku został złożony wniosek do Sądu Rejonowego w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy KRS w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, które zostało zarejestrowane dnia 30 lipca 2012 r.

4.1.2. Uprzywilejowanie oraz świadczenia dodatkowe i zabezpieczenia związane z instrumentami finansowymi Emitenta

Instrumenty finansowe Emitenta nie są w żaden sposób uprzywilejowane w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, w szczególności co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji emitenta. Żadnemu z akcjonariuszy nie przysługują uprawnienia osobiste w rozumieniu art. 354 k.s.h. Instrumenty finansowe Spółki nie są przedmiotem świadczeń dodatkowych i zabezpieczeń związanych z instrumentami finansowymi.

4.1.3. Ograniczenia wynikające z treści statutu spółki oraz zawartych umów cywilnych.

Nie istnieją żadne ograniczenia wynikające ze Statutu co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych Spółki.



4.1.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Na podstawie art. 161a ustawy o obrocie w związku z art. 39 ust. 4 pkt 3) Ustawy o obrocie, zakazy, o których mowa w art. 156-160 ustawy o obrocie mają zastosowanie do instrumentów finansowych wprowadzonych do ASO na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Informacją poufną jest zgodnie z art. 154 ustawy o obrocie, określona w sposób precyzyjny, informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych.

Informacja ta:

- 1) jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- 2) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych, wtedy gdyby mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;
- 3) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy, gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w pkt 1 i 2.

Zgodnie z postanowieniami art. 156 ust. 1 i 2 ustawy o obrocie, każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze nie może wykorzystywać takiej informacji. Obowiązek ten spoczywa w szczególności na członkach zarządu, członkach rady nadzorczej, prokurentach lub pełnomocnikach emitenta, jego pracownikach, biegłych rewidentach albo innych osobach pozostających z emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, akcjonariuszach spółki publicznej lub osobach zatrudnionych lub pełniących ww. funkcje w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta albo osobach pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze. Wykorzystywać informacji poufnej nie mogą także maklerzy lub doradcy, a także osoby posiadające informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo uzyskaną w inny sposób niż określony powyżej, jeżeli taka osoba wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Oprócz zakazu wykorzystania informacji poufnej, ww. osoby są zobowiązane do nieujawniania tej informacji, a także do nieudzielania rekomendacji lub nakłaniania innych osób do nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Zgodnie z art. 156 ust. 3 uzyskanie dostępu do informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, rozciąga zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 ustawy o obrocie dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z postanowieniami art. 156 ust. 4 wykorzystaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja której przedmiotem jest na tym rynku, albo
- 2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1, albo
- 3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja,



której przedmiotem jest dany instrument finansowy, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo

- 4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3).

Zgodnie z art. 156 ust. 5 ustawy o obrocie, ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych lub nabywania albo zbywania instrumentów finansowych wprowadzonych do ASO.

Na podstawie art. 158 ustawy o obrocie, Emitent instrumentów finansowych wprowadzonych do ASO, jest zobowiązany do sporządzenia i prowadzenia odrębnych list osób fizycznych posiadających dostęp do określonych informacji poufnych, które pozostają z emitentem lub z innym podmiotem, działającym w jego imieniu lub na jego rzecz, w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, w tym pełniącym funkcje w organach nadzorczych emitenta.

Na podstawie art. 159 ustawy o obrocie, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 ustawy o obrocie nie mogą w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta albo dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Dotyczy to także osób działających jako organy osoby prawnej.

Okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do wiadomości publicznej;
- 2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba, że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba, że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest raport;
- 4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba, że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest raport;

Zgodnie z postanowieniami art. 160 ustawy o obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, a także inne pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności, są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (zdefiniowane w art. 160 ust. 2), na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi.

Emitent jest zobowiązany do niezwłocznego udostępniania informacji otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1, równocześnie Organizatorowi ASO oraz do publicznej wiadomości.

Na podstawie art. 78 ust. 2 ustawy o obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO lub jest zagrożony interes jego uczestników, Organizator ASO, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z postanowieniami art. 78 ust. 3 ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót instrumentami finansowymi dokonywany jest w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenie prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.



Zgodnie z postanowieniami art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w ASO, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

4.1.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Na podstawie art. 4 pkt 20 ustawy o ofercie, spółką publiczną jest spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- 1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- 2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- 3) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawiera informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów;
- 5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c ustawy o ofercie, tj. o podmiotach, w przypadku których osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa powyżej powinno zawierać także informacje określone w art. 69 ust. 4 pkt 2 i 3 ustawy o ofercie publicznej (tj. informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także informacje o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów) odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

W przypadku zmiany zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w pkt 2 powyżej, zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1, zawiera również informacje o:

- 1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- 2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- 3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.



Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz, którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz, którego ustanowiono zabezpieczenie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, określonego w ww. art. 69 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku naruszenia tego obowiązku prawo głosu z takich akcji nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałami walnego zgromadzenia akcjonariuszy (art. 89 ust. 1 pkt 1 i ust. 3).

Zgodnie z art. 87 obowiązki dotyczące zawiadomienia spoczywają odpowiednio:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadkach, o których mowa w pkt 5 i 6 powyżej, obowiązki zawiadomienia mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5 powyżej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych powyżej:

- 1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;



- 2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Na podstawie art. 75 ust. 3, obowiązki dotyczące nabywania znacznych pakietów akcji wskazane w art. 72-74 ustawy o ofercie publicznej nie powstają w przypadku nabycia akcji spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do ASO.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871, z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538 oraz z 2009 r. Nr 42, poz. 341). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

4.1.6. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Zgodnie z art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy mają zamiar dokonać koncentracji, w przypadku gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50 000 000 EUR, (dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców równowartość 1 000 000 000 EUR) nałożono obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji. W art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów ustalono, że obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośrednio lub pośrednio nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 EUR.

Na podstawie art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR,
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:



- a) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- c) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- d) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Zgodnie z art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków. Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50 000 000 EUR, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 K.s.h. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

W myśl art. 96 i 97 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesiące od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać



wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji).

4.1.7. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, ograniczające swobodny obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- 1) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 000 000 000 EUR, oraz
- 2) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 000 000 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 000 000 EUR,
- 2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR,
- 3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 000 000 EUR, oraz
- 4) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- 1) zawarciu umowy,
- 2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- 3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja wspólnotowa wymaga zgody Komisji.

4.1.8. Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 6 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku w wprowadzenie

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży;

Subskrypcja akcji miała charakter subskrypcji prywatnej i następowała poprzez złożenie oferty przez Emitenta i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata. Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 14 czerwca 2012 roku. Zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 27 czerwca 2012 roku.

Data przydziału instrumentów finansowych;

Objęcie akcji nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej, na podstawie umów objęcia akcji, w związku z czym nie dokonywano przydziału akcji w rozumieniu art. 434 Kodeksu Spółek Handlowych.

Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą;

Subskrypcja prywatna obejmowała nie więcej niż 60 000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.



Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy;

Subskrypcja została przeprowadzona bez żadnej redukcji.

Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży;

W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 32 342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane);

Akcje serii B obejmowane były po cenie emisyjnej równej 4,70 zł (cztery złote siedemdziesiąt złotych).

Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach;

W ramach oferty niepublicznej złożono 25 ofert objęcia akcji, zawartych zostało 8 umów objęcia akcji (7 z osobami fizycznymi oraz jedna z osobą prawną).

Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach;

Zawartych zostało 8 umów objęcia akcji (7 z osobami fizycznymi oraz jedna z osobą prawną).

Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta);

Akcje serii B nie były obejmowane przez subemitentów. Nie została zawarta żadna umowa o subemisję

Łączne określenia wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty przygotowanie i przeprowadzenie oferty, wynagrodzenie subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich, sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, promocja oferty wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta:

Łączne koszty emisji akcji serii B wyniosły 137 000,00 zł, w tym:

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty – 102 750,00 zł
- wynagrodzenie subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich - 0 zł
- sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 34 250,00 zł
- promocja oferty – 0 zł

Różnica wartości kwoty pozyskanej z emisji akcji serii B oraz kwota kosztów emisji ujmowana jest w bilansie Emitenta po stronie pasywów w pozycji kapitał zakładowy i pozycji kapitał zapasowy (w części obejmującej aggio).

Emitent w ramach przeprowadzonej oferty prywatnej pozyskał 152 007,40 zł (sto pięćdziesiąt dwa tysiące siedem złotych czterdzieści groszy). Po odjęciu kosztów emisji Emitent pozyskał kwotę 15 tys. zł. Pozyskiwanie kapitału przez Emitenta natrafiło na bardzo trudny dla branży budowlanej okres na rynku, co przyczyniło się do mniejszego zainteresowania i większej ostrożności inwestorów w inwestycje w spółki z branży budowlanej. Niemniej dla Emitenta największą istotność w całym procesie upublicznienia na NewConnect stanowi podniesienie prestiżu Emitenta oraz wzmocnienie jego pozycji negocjacyjnej przy pozyskiwaniu nowych projektów i dalszym rozwoju działalności.

4.2. Podmiot prowadzący rejestr akcji Emitenta

Podmiotem prowadzącym rejestr akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie. Akcje serii A i B od momentu ich rejestracji w Krajowym Depozycie, na podstawie umowy (umowa o rejestrację), o której mowa w art. 5 ustawy o ofercie nie będą miały formy dokumentu (dematerializacja).

4.3. Określenie podstawy prawne emisji instrumentów finansowych Emitenta oraz ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

4.3.1. Organ lub osoba uprawniona do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych



Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych Emitenta jest Walne Zgromadzenie Emitenta, zgodnie z zapisami art. 431 k.s.h..

4.3.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych z przytoczeniem jej treści

4.3.2.1. Podstawa emisji akcji serii A

Podstawą prawną emisji akcji serii A była uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Termoexpert Sp. z o.o. z dnia 20 października 2010 r. Poniżej przytoczono treść uchwały nr 2:

„Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników jednomyślnie i w głosowaniu jawnym postanowiło podjąć:
b/ uchwałę nr 2 następującej treści:

„Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Termoexpert – spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kędzierzynie – Koźlu uchwała przekształcenie Termoexpert – spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (spółka przekształcana) w spółkę akcyjną pod firmą: Termoexpert Spółka Akcyjna (spółka przekształcona), przy czym wysokość kapitału zakładowego spółki przekształconej wynosi 100.300 zł (sto tysięcy trzysta złotych) i odpowiada wysokości kapitału zakładowego spółki przekształcanej.

Wspólnikom, którzy nie będą uczestniczyć w spółce przekształconej zostanie wypłacona kwota obliczona w sposób następujący:

2.815,25 zł (słownie: dwa tysiące osiemset piętnaście złotych 25/100) (wartość bilansowa 1 udziału wynikająca ze sprawozdania finansowego sporządzonego dla celów przekształcenia na dzień 30 czerwca 2010 r.) pomnożona przez liczbę udziałów posiadaną przez danego wspólnika nie uczestniczącego w spółce przekształconej. Łączna kwota wypłat przeznaczonych dla wspólników, którzy nie będą uczestniczyć w spółce przekształconej nie może przekroczyć 47.859,39 zł (słownie: czterdzieści siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt dziewięć złotych 39/100), to jest kwoty większej niż 10% wartości bilansowej majątku spółki. W razie gdy powyższe łączne roszczenia wspólników nie uczestniczących w spółce przekształconej przekroczą wskazaną wyżej kwotę 47.859,39 zł (słownie: czterdzieści siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt dziewięć złotych 39/100), przekształcenie nie dochodzi do skutku.”

4.3.2.2. Podstawa emisji akcji serii B

Akcje serii B powstały w wyniku podjęcia uchwały nr 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 13 czerwca 2012 r. Poniżej przytoczono treść uchwały nr 11:

Uchwała nr 11

z dnia 13 czerwca 2012 r.

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki pod firmą Termoexpert S.A.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji w ramach subskrypcji prywatnej, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki

„Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Termoexpert S.A. z siedzibą w Kędzierzynie - Koźlu („Spółka”), działając na podstawie art. 431 K.s.h. uchwała, co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 100.300 (sto tysięcy trzysta) złotych do kwoty nie większej niż 106.300 (sto sześć tysięcy trzysta) złotych, tj. o kwotę nie większą niż 6.000 (sześć tysięcy) złotych w drodze emisji nie więcej niż 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
2. Akcje serii B zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Akcjom serii B nie będą przyznane szczególne uprawnienia.
4. Akcje serii B będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.
5. Akcje serii B nie będą miały formy dokumentu.
6. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii B.



7. Objęcie akcji serii B nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (subskrypcja prywatna), przy czym oferta objęcia akcji serii B zostanie złożona nie więcej niż 99 (dziewięćdziesięciu dziewięciu) adresatom.
8. Ustala się i zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia umów objęcia akcji w terminie do dnia 30 listopada 2012 r.
9. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości podwyższonego kapitału zakładowego przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru, zgodnie z art. 310 § 2 K.s.h. w związku z art. 431 § 7 K.s.h.
10. Działając w interesie Spółki, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki (stanowiącą załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały), pozbawia się w całości prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy. Uzasadnieniem pozbawienia prawa poboru akcji emisji serii B są cele emisji, którymi są pozyskanie w drodze subskrypcji prywatnej środków finansowych niezbędnych dla dalszego dynamicznego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.
11. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki po złożeniu przez Zarząd oświadczenia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego Spółki.
12. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego § 6 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:
„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż **106.300** (sto sześć tysięcy trzysta) złotych i dzieli się na:
 - a) 1.003.000 (jeden milion trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - b) nie więcej niż 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.”

Dnia 28 czerwca 2012 r. Zarząd Emitenta złożył oświadczenie Zarządu o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz postanowienia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYSOKOŚCI OBJĘTEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ POSTANOWIENIE O DOOKREŚLENIU WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

§ 1.

Robert Goluch jako Prezes jednoosobowego Zarządu TERMOEXPERT Spółki akcyjnej z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu przy ulicy Broniewskiego numer 15, posiadającej numer NIP 749-197-93-26 i numer REGON 160021305, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000371735 - uprawniony do jednoosobowej reprezentacji tej Spółki - na dowód czego okazuje odpis aktualny z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wydany przez Oddział Centralnej Informacji KRS w Warszawie dnia 21 czerwca 2012 roku oświadcza - zgodnie z art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych - że w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonano na podstawie uchwały numer 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 czerwca 2012 roku, zaprotokołowanej przez Ewę Świętek notariusza w Opolu Rep. A numer 3132/2012, objęty został kapitał zakładowy w wysokości 3.234,20 zł (trzy tysiące dwieście trzydzieści cztery złote i dwadzieścia groszy), to jest objęto 32342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcje zwykłe na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych i dziesięć groszy) każda.

§ 2.

Z uwagi na powyższe stawający jako Prezes jednoosobowego Zarządu TERMOEXPERT Spółki akcyjnej z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu oświadcza, że obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 103.534,20 zł (sto trzy tysiące pięćset trzydzieści cztery złote i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 1003000 (jeden milion trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych i dziesięć groszy) każda oraz na 32342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych i dziesięć groszy) każda i w związku z tym dookreśla wysokość kapitału zakładowego w Statucie Spółki w ten sposób, że § 7 ust. 1 Statut Spółki otrzymuje brzmienie:

- "§ 7 ust. 1. Kapitał zakładowy wynosi 103.534,20 zł (sto trzy tysiące pięćset trzydzieści cztery złote i dwadzieścia groszy) i dzieli się na:

- a) 1003000 (jeden milion trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych i dziesięć groszy) każda,
- b) 32342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych i dziesięć groszy)."





4.3.2.3. Dematerializacja akcji oraz wprowadzenie do obrotu w ASO

Decyzja o wyrażeniu zgody na rejestrację akcji serii A i B w Krajowym Depozycie oraz ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect została podjęta uchwałą nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 13 czerwca 2012 r.

**Uchwała nr 12
z dnia 13 czerwca 2012 roku
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą Termoexpert S.A.
w sprawie wyrażenia zgody na rejestrację akcji serii A, B oraz praw do akcji w Krajowym Depozycie Papierów
Wartościowych S.A. oraz ubieganie się o wprowadzenie serii A i B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na
rynku NewConnect**

„Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Termoexpert S.A. z siedzibą w Kędzierzynie - Koźlu („Spółka”), działając na podstawie art. 12 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w związku z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, uchwała, co następuje:

1. wyraża się zgodę na rejestrację akcji serii A i B w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. na podstawie art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
2. wyraża się zgodę na ubieganie się o wprowadzenie akcji serii A i B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych, mających na celu rejestrację akcji serii A i B, w tym do zawarcia umowy o rejestrację oraz umowy o uczestnictwo z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.
4. upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji serii A i B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.
5. w przypadku wydania akcji serii A lub B upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia tych akcji do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną, celem ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

4.4. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii A i B uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. Dnia 13 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zatwierdziło sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r., a także postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2011 r. na kapitał zapasowy.

Akcje serii A i B są równe w prawach, w szczególności w prawie do dywidendy.

4.5. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

Akcjonariuszom Spółki przysługują prawa majątkowe, a także prawa korporacyjne, które zostały opisane poniżej. Żadne akcje Emitenta (zarówno akcje serii A, jak i serii B) nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, w szczególności co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

4.5.1. Prawa majątkowe przysługujące akcjonariuszowi Spółki

4.5.1.1. Prawo do udziału w zysku rocznym, tj. prawo do dywidendy (art. 347-348 K.s.h.)

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały, albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia stosownie do art. 348 § 3 K.s.h.



4.5.1.2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru (art. 433 K.s.h.)

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 (czterech piątych) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, gdy:

- 1) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta) z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- 2) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta.

Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w przypadku rozwiązania lub likwidacji, proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale zakładowym.

Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta.

Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w przypadku rozwiązania lub likwidacji, proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale zakładowym.

4.5.1.3. Prawo do zbywania akcji Emitenta

Zgodnie z art. 337 § 1 K.s.h. akcje Emitenta są zbywalne.

4.5.1.4. Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach (art. 340 § 3 K.s.h.)

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach w domu maklerskim lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

4.5.2. Prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszowi Spółki

4.5.2.1. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw i projektów uchwał (art. 400-401 K.s.h.)

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia; statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd Emitenta jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji



elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

4.5.2.2. Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406¹ - 406³ K.s.h.)

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce zgodnie z przepisami oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed datą walnego zgromadzenia; wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego podmiotem.

4.5.2.3. Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 K.s.h.)

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

4.5.2.4. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia (art. 422-427 K.s.h.)

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

4.5.2.5. Prawo do wytyczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytyczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów lub akcjonariuszowi, który:

- 1) głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej),
- 2) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- 3) nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.



4.5.2.6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa (art. 428 K.s.h)

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody, z tym, że nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, ma prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 K.s.h. (art. 429 § 1 K.s.h.) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 5 i 6 k.s.h. (art. 429 § 2 K.s.h.)

4.5.2.7. Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486-487 K.s.h.).

Jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie.

4.5.2.8. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 K.s.h.)

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 K.s.h. wobec określonej spółki handlowej lub spółdzielni, będącej akcjonariuszem Emitenta (art. 6 § 4 i § 5 K.s.h.)

Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta ma prawo zwrócić się do spółki handlowej z żądaniem udzielenia informacji na piśmie czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu powyższych przepisów K.s.h., wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

4.5.2.9. Prawo do żądania, aby spółka handlowa, będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 K.s.h. wobec określonej spółki handlowej lub spółdzielni, będącej akcjonariuszem Emitenta (art. 6 § 4 i § 5 K.s.h.)

Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta ma prawo zwrócić się do spółki handlowej z żądaniem udzielenia informacji na piśmie czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu powyższych przepisów K.s.h., wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej Emitenta może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako



zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

4.5.2.10. Prawa związane z dokumentacją Emitenta

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 K.s.h.).

Prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 K.s.h.).

Prawo do dostępu do informacji i dokumentacji dotyczących Walnego Zgromadzenia wynikające z obowiązku Spółki zamieszczania ich na stronie internetowej (art. 402² K.s.h.).

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia, prawo akcjonariusza do żądania przestania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 K.s.h.).

Prawo do przeglądania księgi protokołów WZA oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał, prawo do dostępu do wyników głosowań wynikające z obowiązku Spółki zamieszczania ich na stronie internetowej (art. 421 K.s.h.).

Prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540, 561 K.s.h.).

Prawo żądania akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, aby Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Emitenta, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia oraz wystąpienia do sądu rejestrowego o wyznaczenie rewidenta (art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej).

4.6. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w przyszłości

W ostatnich dwóch latach Spółka nie wypłacała dywidendy. Zarząd Spółki nie przewiduje wypłaty dywidendy z zysku netto wypracowanego w 2012 r. W kolejnych latach obrotowych, zgodnie z przyjętą długoterminową polityką kreowania wartości przedsiębiorstwa, podstawowym kryterium branym pod uwagę przez Zarząd przy tworzeniu rekomendacji odnośnie wypłaty dywidendy będzie stopień zapotrzebowania na środki związane z realizacją strategii rozwoju.

4.7. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku

4.7.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Stosownie do art. 17 ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 51, poz. 307 z późn. zm.) dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, których podstawą uzyskania są udziały (akcje) w spółce mającej osobowość prawną należy uznać za przychody z kapitałów pieniężnych.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 ustawy i podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19%.

Zryczałtowany podatek, o którym mowa powyżej pobiera się bez pomniejszania przychodu z tytułu dywidendy o jakiegokolwiek koszty uzyskania przychodu - podstawę opodatkowania stanowi pełna suma otrzymanej wypłaty pieniężnej. Ponadto, na mocy art. 30a ust. 7 przychód z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych określonych w art. 27 ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych.



Płatnikiem podatku dochodowego od osób fizycznych z tytułu wypłaty dywidendy na rzecz osób fizycznych jest emitent. Zgodnie z art. 8 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tj. Dz. U. z 2005 nr 8, poz. 60 z późn. zm. „Ordynacja podatkowa”) płatnikiem jest osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, obowiązana na podstawie przepisów prawa podatkowego do obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu. Na podstawie art. 41 ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych podmiot wypłacający dywidendę jako płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat i przekazać kwoty podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek - na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego (art. 42). Z powyższych przepisów jasno wynika, iż płatnikiem podatku dochodowego od osób fizycznych z tytułu wypłaty dywidendy na rzecz osób fizycznych jest emitent. Powyższe znajduje potwierdzenie w interpretacjach indywidualnych przepisów prawa podatkowego wydanych z upoważnienia Ministra Finansów m.in. sygnatura: IBPBII/2/415-1323/10/HS z 10 marca 2011 r., IBPBII/2/415-1324/10/HS z 10 marca 2011 r. oraz IPPB2/415-777/09-2/AS z 19 marca 2010 r.

4.7.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Ustawa z dnia z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz. U. z 2011 nr 74 poz. 397 z późn. zm.), w art. 7 stanowi, iż przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów, z jakich dochód ten został osiągnięty; w wypadkach, o których mowa w art. 21 i 22 powyższej ustawy, czyli m.in. dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, przedmiotem opodatkowania jest przychód. Zgodnie z art. 22 ust. 1 niniejszej ustawy dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają opodatkowaniu podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zwalnia się w ust. 4 omawianego artykułu od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1;
- 4) spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, znajdzie zastosowanie zgodnie z art. 22 ust 4a i 4b w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat lub gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w ust. 4 pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w ust. 1 w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Regulacje przedstawione powyżej stosuje się z uwzględnieniem postanowień umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, pod warunkiem, iż podatnik przedłoży płatnikowi certyfikat rezydencji podatkowej wydany przez właściwe organy podatkowe.

Spółki dokonujące wypłat należności z tytułów wymienionych dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych są stosownie do art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Zastosowanie preferencyjnej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.



Na Spółce jako na płatniku ciąży na podstawie art. 26 ust. 3 obowiązek przekazania kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Ponadto, Spółka jest obowiązana przesłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku zaś podatnikom niemającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informacje o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

4.7.3. Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych

Dochody osiągane przez osoby prawne z tytułu zbycia akcji opodatkowane są na zasadach ogólnych, określonych w Ustawie z dnia z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz. U. z 2011 nr 74 poz. 397 z późn. zm.). Tym samym przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, a kosztami uzyskania przychodu, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji pomniejszona o wydatkami poniesionymi na objęcie lub nabycie akcji (wydatki stają się kosztem uzyskania przychodu dopiero przy zbyciu akcji). Dochód ze zbycia akcji łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i stosownie do art. 19 podlegają opodatkowaniu według 19 % stawki.

Podatnicy podatkowego od osób prawnych, którzy sprzedali akcje, zobowiązani są zgodnie z art. 25 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do wpłacania na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Podatnik może wpłacać zaliczki miesięczne w uproszczonej formie w wysokości 1/12 podatku należnego wykazanego we właściwym zeznaniu rocznym.

Powyższe postanowienia ustawy stosuje się z uwzględnieniem postanowień umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Umowy te mogą odmienne regulować zasady opodatkowania osób prawnych niebędących rezydentami, osiągających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody ze sprzedaży papierów wartościowych.

4.7.4. Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych

Zgodnie z art. 30b Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 51, poz. 307 z późn. zm.), opodatkowaniu podlegają dochody uzyskane z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część. Podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu. Przepis ten nie znajdzie zastosowania na mocy art. 30b ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w sytuacji, gdy odpłatne zbycie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. Dochodów z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

W omawianej sytuacji dochodem jest:

- 1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- 2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- 3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- 4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,



- 5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,
- 6) różnica między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f

- osiągnięta w roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 tej ustawy, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy.

Jednocześnie stosownie do art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem przedstawienia płatnikowi certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwe władze podatkowe.

4.7.5. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób zagranicznych

Stosownie do art. 3 ust. 2a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych osoby fizyczne, niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Podobną regulację zawiera ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w art. 3 ust 2, który stanowi, iż podatnicy, niemający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opisane powyżej zasady dotyczące opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz zasady dotyczące opodatkowania dochodów z dywidendy odnoszą się również do opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tych tytułów przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (nierezydenci), o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Tym samym w przypadku inwestorów zagranicznych, przychód z tytułu dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegać będzie opodatkowaniu w Polsce, podatkiem u źródła w wysokości 19 % przychodu. Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku spoczywa na płatniku - Emitencie (art. 22 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych i art. 30a ust. 1 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednocześnie na podstawie art. 22 ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się w od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1;
- 4) spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, znajdzie zastosowanie zgodnie z art. 22 ust 4a i 4b Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu



udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat lub gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w ust. 4 pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w ust. 1 w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Minister Finansów stoi na stanowisku, iż zbycie przez nierezydentów akcji w polskich spółkach zasadniczo nie jest dochodem uzyskanym ze źródeł położonych na terytorium Polski „gdyż zbycie takie stanowi odrębne od zbywanego źródła źródło dochodów, które nie jest trwale związane z terytorium Polski”. Równocześnie wskazał wyjątki, gdy zbycie przez nierezydenta udziałów lub akcji polskiej Spółki traktowane jest jako dokonane na terytorium Polski. Do wyjątków tych należą następujące przypadki:

- 1) zbycie akcji polskiej spółki dokonywane jest na polskiej giełdzie papierów wartościowych („w takim przypadku giełda i obrót na niej dokonywany stanowi samoistne źródło dochodów położone na terytorium Polski”),
- 2) zbycie akcji polskiej spółki prowadzące w praktyce do przeniesienia praw do nieruchomości (np. gdy majątek spółki, której udziały lub akcje są zbywane, składa się głównie z nieruchomości).

Należy jednak pamiętać, iż zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z państwem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej (państwem rezydencji) umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą zmieniać zasady opodatkowania przychodów. Tym samym zastosowanie mogą znaleźć preferencyjne stawki podatkowe albo może dojść do niepobrania w ogóle podatku z powyższych tytułów. Z uwagi na miejsce umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania w hierarchii źródeł prawa należy zauważyć, iż w przypadku, gdy modyfikują one zasady opodatkowania osiąganych dochodów i są nie do pogodzenia z przepisami polskich ustaw podatkowych to pierwszeństwo i tym samym moc wiążąco należy przyznać postanowieniom umowy.

Większość umów o unikaniu podwójnego opodatkowania stanowi, iż zyski kapitałowe w tym ze sprzedaży akcji podlega opodatkowaniu wyłącznie w państwie rezydencji tj. państwie w którym podatnik ma miejsce zamieszkania lub siedzibę czy też zarząd. Natomiast możliwość opodatkowania również w państwie źródła istnieje wyłącznie w odniesieniu do ściśle określonych przypadkach - przede wszystkim w sytuacji, gdy majątek spółki, których akcje są zbywane, składa się głównie z majątku nieruchomego położonego w Polsce.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest uwarunkowane posiadaniem certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez właściwe władze podatkowe.

4.7.6. Podatek od spadków i darowizn

Na podstawie ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2004 r. Nr 142, poz. 1514, z późn. zm.), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, nie będzie podlegało opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w dniu nabycia - w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny, ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Stosunki osobiste, stopień pokrewieństwa lub powinowactwa pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym determinują zarówno minimum wolne od opodatkowania, jak i wysokość stawki podatku od spadków i darowizn. Przynależność do grupy podatkowej determinująca wysokość podatku ustala się w oparciu o art. 14 powyższej ustawy. Jednocześnie art. 4a określa krąg osób, które po spełnieniu pewnych wymogów informacyjnych zostają zwolnione od podatku od spadków i darowizn. Do osób tych należą: małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha.

Ponadto na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia akcji (udziałów) otrzymanych w drodze spadku albo darowizny – w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

4.7.7. Podatek od czynności cywilnoprawnych



Artykuł 9 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tj. Dz. U. z 2010, nr 101, poz. 649, z późn. zm.) stanowi, iż zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, czyli dokonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w ASO,
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

- w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.3).

W innych przypadkach zbycie instrumentów finansowych w tym akcji podlega opodatkowaniu od czynności cywilnoprawnych, stawka podatku od takiej transakcji wynosi 1% wartości rynkowej sprzedawanych praw majątkowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy ciąży na kupującym, który jest obowiązany, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego tj. zawarcia umowy. Wyjątkiem są sytuacje, gdy podatek pobierany jest przez płatnika, którym między innymi jest notariusz, jeżeli czynność dokonywana jest w formie aktu notarialnego.

4.7.8. Odpowiedzialność płatnika podatku

Ordynacja podatkowa w art. 8 stanowi, iż płatnikiem jest osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna niemająca osobowości prawnej, obowiązana na podstawie przepisów prawa podatkowego do obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu.

Konsekwentnie w świetle omawianych przepisów prawa podatkowego na Emitencie może spoczywać obowiązek płatnika do obliczenia podatku, jego pobrania i wpłacenia do właściwego urzędu skarbowego.

Na podstawie art. 30 §1 i § 3 Ordynacji podatkowej płatnik, który nie wykonał któregokolwiek z nałożonych na niego obowiązków odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.



5. DANE O EMITENCIE

5.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej

Firma:	Termoexpert Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba:	Kędzierzyn – Koźlu
Adres:	ul. Broniewskiego 15, 47-225 Kędzierzyn - Koźle
Telefon:	(+48 77) 483-66-72
Faks:	(+48 77) 483-65-89
Adres poczty elektronicznej:	biuro@termoexpert.com.pl
Strona internetowa:	www.termoexpert.com.pl
NIP:	7491979326
Regon:	160021305
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
KRS:	0000371735

5.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

5.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązującego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności Kodeksu spółek handlowych.

5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskanie zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Postanowienie o przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną zostało wydane dnia 29 listopada 2010 r. przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy KRS.

Do utworzenia Emitenta nie było wymagane uzyskanie jakiegokolwiek zezwolenia.

5.5. Krótki opis historii Emitenta

Emitent został utworzony dnia 9 marca 2005 roku jako Termoexpert spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Od początku działalności siedzibą spółki jest Kędzierzyn Koźle.

Początkowo kapitał zakładowy Spółki wynosił 51 000,00 zł (pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych) i dzielił się na 102 (sto dwa) równe udziały po 500,00 (pięćset) zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym Spółki pokryte zostały wpłatami gotówkowymi i zostały prawidłowo objęte.

Dnia 4 czerwca 2008 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez ustanowienie nowych 68 (sześćdziesiąt osiem) udziałów Spółki, o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) zł każdy. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane dnia 24 września 2008 r., w związku z czym kapitał zakładowy Spółki wynosił 85 000,00 zł (osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzielił się na 170 (sto siedemdziesiąt) równych udziałów po 500,00 (pięćset) zł każdy.



Dnia 9 sierpnia 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 1 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z dotychczasowej kwoty 85 000,00 zł (osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) o kwotę 15 300,00 zł (piętnaście tysięcy trzysta złotych) poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych 170 udziałów w Spółce, z dotychczasowej wartości 500,00 zł (pięćset złotych) każdy udział do wartości nominalnej 590 zł (pięćset dziewięćdziesiąt złotych) każdy udział. W wyniku tej zmiany kapitał zakładowy Spółki wyniósł 100 300 zł (sto tysięcy trzysta złotych) i dzielił się na 170 równych i niepodzielnych udziałów, po 590,00 zł (pięćset dziewięćdziesiąt złotych) każdy udział.

W drugiej połowie 2010 roku Spółka rozpoczęła proces związany z przekształceniem jej formy prawnej na spółkę akcyjną. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 listopada 2010 roku Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną.

Dnia 13 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 6.000 (sześć tysięcy) złotych w drodze emisji nie więcej niż 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) w ramach subskrypcji prywatnej. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji objęto zostało skutecznie 32.342 akcje. Dnia 30 lipca 2012 r. podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.

5.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zgodnie z przepisami prawa powszechnie obowiązującego oraz postanowieniami Statutu Spółki na kapitały własne składają się:

- a) kapitał zakładowy
- b) kapitał zapasowy
- c) inne kapitały rezerwowe oraz fundusze rezerwowe i celowe, zgodnie z wymogami prawa i potrzebami Spółki.

Zostały utworzone następujące kapitały (fundusze) własne Emitenta:

- 1) kapitał zakładowy,
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego wynosi 103.534,20 zł (sto trzy tysiące pięćset trzydzieści cztery złote i dwadzieścia groszy) i dzieli się na:

- a) 1.003.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- b) 32.342 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Zgodnie z art. 396 § 1 K.s.h. oraz postanowieniami § 19 Statutu Spółki, Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy oraz nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie może ponadto tworzyć i likwidować także inne kapitały rezerwowe oraz fundusze rezerwowe i celowe, zgodnie z wymogami prawa i potrzebami Spółki.

Tabela 1 - Wysokość kapitału własnego Emitenta na dzień 31 grudnia 2011 r. (dane w zł)

Określenie funduszu	
Kapitał zakładowy	100.300,00
Należne wkłady na poczet kapitału podst.	0,0
Kapitał zapasowy	477.500,28
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,0
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	270,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	239.348,35
Zysk (strata) netto	224.736,58
Razem kapitały własne	1.042.155,21

Źródło: Emitent



5.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości, w związku z tym nie istnieje nieopłacona część kapitału zakładowego.

5.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Spółka nie emitowała obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, a także żadnych innych obligacji.

5.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Zgodnie z postanowieniami §7 a. Statutu Spółki w terminie 3 (trzech) lat od zarejestrowania zmiany Statutu (czyli od dnia 1 sierpnia 2012 r.) Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 75.000 zł (siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych). Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z ww. podwyższeniem lub podwyższeniami kapitału akcyjnego, w tym o cenie emisyjnej akcji bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej. Zarząd może pozbawić akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego za zgodą Rady Nadzorczej.

5.10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub był notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Instrumenty finansowe Emitenta dotychczas nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku papierów wartościowych. Emitent nie wystawił również kwitów depozytowych.

5.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Emitent nie jest powiązany kapitałowo z innymi spółkami handlowymi w rozumieniu K.s.h.

Istnieją następujące powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne członków organów Emitenta pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta:

1. Pan Robert Goluch – Prezes Zarządu Emitenta jest większościowym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 48,41 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz mężem Pani Doroty Goluch – Członka Rady Nadzorczej Emitenta.
2. Pani Magda Górską - Członek Rady Nadzorczej jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 38,75 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz córką Pana Jerzego Górskiego – Członka Rady Nadzorczej.
3. Pani Andrzej Jurkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej jest mężem Pani Ewy Jurkiewicz – Członka Rady Nadzorczej.
4. Pani Dorota Goluch – Członek Rady Nadzorczej Emitenta jest żoną Pana Roberta Golucha – Prezesa Zarządu Emitenta.
5. Pani Ewa Jurkiewicz – Członek Rady Nadzorczej jest żoną Pana Andrzeja Jurkiewicza – Przewodniczącego Rady Nadzorczej.



6. Pan Jerzy Górski – Członek Rady Nadzorczej jest ojcem Pani Magdy Górskiej – znaczącego akcjonariusza oraz Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Nie istnieją powiązania osobowe, majątkowe czy organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych).

5.12. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności

5.12.1. Opis działalności – usługi oferowane przez Emitenta

Spółka świadczy usługi polegające na przygotowaniu, realizacji i zarządzaniu programami optymalizacji energetycznej obiektów budowlanych, w tym wielorodzinnych budynków mieszkalnych. Usługi wykonywane przez Spółkę Emitenta można podzielić na cztery rodzaje:

1. Usługi doradcze

- analiza źródeł zasilania wraz z kontrolą parametrów dostawy energii przez dostawców zewnętrznych, analiza taryf oraz wielkości mocy zamówionej, analiza efektywności wykorzystania energii,
- doradztwo polegające na wstępnym określeniu zakresu i wartości niezbędnych do wykonania prac modernizacyjno-budowlanych mających na celu poprawienie efektywności energetycznej budynku,
- doradztwo w zakresie określenia optymalizacji rozwiązań technicznych, szczególnie z punktu widzenia kosztów realizacji modernizacji oraz oszczędności energii cieplnej,
- przeprowadzenie audytu finansowego pod kątem zdolności kredytowej inwestora,
- doradztwo w zakresie ustalenia optymalnych źródeł finansowania projektu,
- doradztwo w zakresie przygotowania wymaganych przez instytucje finansowe stosownych uchwał,
- doradztwo w zakresie opracowania wniosków i aplikacji do instytucji finansujących.

2. Usługi audytorskie

Wykonanie audytów, energetycznego lub remontowego, które są podstawą do uzyskania prawa do premii, termomodernizacyjnej lub remontowej, oraz określających założenia do projektów technicznych niezbędnych do realizacji przedsięwzięcia. Audyt jest opracowaniem określającym zakres oraz parametry techniczne i ekonomiczne przedsięwzięcia termomodernizacyjnego, ze wskazaniem rozwiązania optymalnego, w szczególności z punktu widzenia kosztów realizacji tego przedsięwzięcia oraz oszczędności energii.

3. Usługi projektowe

Opracowanie dokumentacji projektowej koniecznej do uzyskania pozwolenia na budowę wraz z uzgodnieniami branżowymi.

4. Usługi budowlane

Jednym z ostatnich etapów realizacji projektu jest wykonanie zaplanowanych i zaprojektowanych prac budowlano-remontowych. W zależności od projektu zakres prac obejmuje między innymi: wymianę stolarki okiennej i drzwiowej, docieplenie ścian i stropów, przebudowę instalacji CO i CwU, montaż urządzeń pomiarowych, instalację nowoczesnych węzłów cieplnych, montaż nowoczesnych układów kogeneracji.

Program Optymalizacji energetycznej to szereg działań mających na celu zmniejszenie zapotrzebowania budynku na energię cieplną, poprzedzonych analizą efektywności ekonomicznej wdrożenia poszczególnych rozwiązań, oraz analizą możliwości finansowania i spłaty inwestycji.

Termoexpert specjalizuje się w przygotowywaniu, realizowaniu i zarządzaniu programami optymalizacji energetycznej wielorodzinnych budynków mieszkalnych. W ramach swojej działalności, obok prac remontowo-modernizacyjnych, Spółka świadczy usługi w zakresie kompleksowego przygotowania i przeprowadzenia przedsięwzięć termomodernizacyjnych. W zakresie optymalizacji rozwiązań technicznych Spółka przygotowuje niezbędną dokumentację techniczną (audyty energetyczne, projekty techniczne) określającą zakres i parametry techniczne oraz

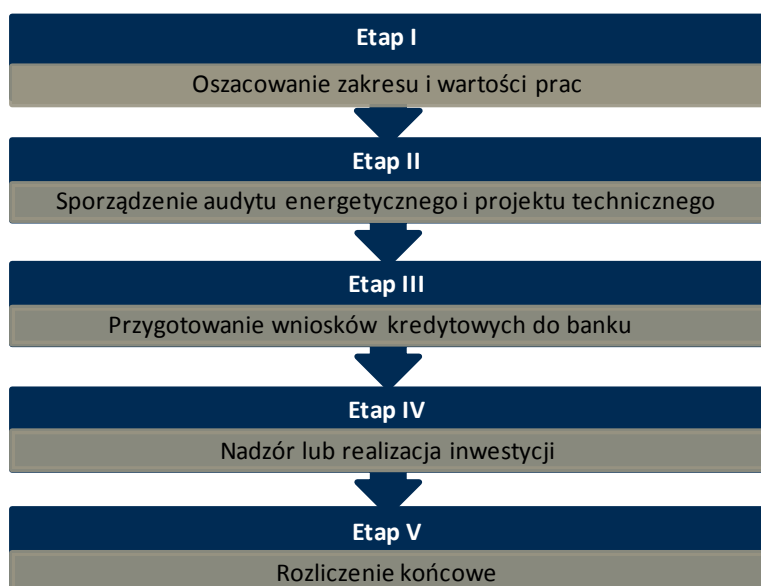


ekonomiczne, w szczególności z punktu widzenia kosztów realizacji modernizacji oraz oszczędności energii. Na bazie współpracy z instytucjami finansowymi Spółka przygotowuje analizę możliwych źródeł finansowania oraz opracowuje aplikacje i wnioski do instytucji finansowych.

Zakres działalności Emitenta łączy model działalności firmy doradczej, zarówno w zakresie rozwiązań technicznych jak i ekonomicznych, potrafiącej przygotować niezbędną dokumentację techniczną oraz zrealizować na zasadzie generalnego wykonawcy szereg prac remontowo-budowlanych, świadcząc jednocześnie usługi montażu finansowego. Tym samym zapewniając pełne finansowanie realizowanym przez siebie projektem.

Prace związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem optymalizacji energetycznej budynku wykonywane są etapami, średni czas realizacji całości programu optymalizacji energetycznej trwa od 6 miesięcy do 2 lat. Emitent oferuje pełny pakiet usług związanych z przygotowaniem i przeprowadzeniem optymalizacji energetycznej budynku. Zakres usług obejmuje całość zagadnień - od planowania, pozyskania finansów, przez projekty, wykonawstwo aż do końcowego rozliczenia.

Rysunek 1 - Etapy realizacji optymalizacji energetycznej budynku



Źródło: Emitent

Prace wykonywane na poszczególnych etapach realizacji programu optymalizacji energetycznej budynku przedstawiają się następująco:

Etap I Oszacowanie zakresu i wartości prac.

Etap ten obejmuje doradztwo w zakresie wyboru rozwiązań technicznych, których celem będzie optymalizacja energetyczna budynku dla osiągnięcia możliwie największych oszczędności energii i co za tym idzie - zminimalizowania kosztów ogrzewania i zaopatrzenia w ciepłą wodę. Na tym etapie następuje określenie wysokości niezbędnych nakładów finansowych, wysokości kredytu i wymaganych środków własnych, wykonanie Audytu Finansowego - ustalenie zdolności kredytowej.

Etap II Sporządzenie audytów oraz dokumentacji technicznej.

W ramach tego etapu realizacji projektu następuje opracowanie Audytu Energetycznego lub Remontowego określającego zakres i parametry techniczne oraz ekonomiczne przedsięwzięcia termomodernizacyjnego lub remontowego, ze wskazaniem rozwiązania optymalnego, w szczególności z punktu widzenia kosztów realizacji tego przedsięwzięcia oraz oszczędności energii. Audyt jest podstawą do uzyskania prawa do premii termomodernizacyjnej lub remontowej, stanowi także założenia do projektu budowlanego dotyczącego realizowanego przedsięwzięcia. Etap ten obejmuje także wykonanie stosownej dokumentacji technicznej, uzgodnienia branżowe, pozwolenie na budowę.

Etap III Przygotowanie wniosków kredytowych do banku.



Na tym etapie świadczone są usługi doradztwa organizacyjnego i prawnego w zakresie opracowania dokumentów przygotowawczych dla projektu tj. niezbędne uchwały wspólnot mieszkaniowych czy spółdzielni mieszkaniowych. Spółka opracowuje wnioski kredytowe do banków kredytujących przedsięwzięcia termomodernizacyjne w oparciu o uzgodnione z bankami procedury weryfikacji wniosków oraz metodologię oceny sytuacji finansowej kredytobiorcy.

Etap IV Nadzór lub realizacja inwestycji.

Etap ten obejmuje doradztwo organizacyjne w toku prac budowlanych – pełnienie funkcji inwestora zastępczego, doradztwo przy wyborze odpowiednich wykonawców prac i dostawców materiałów o stosownym standardzie. Spółka świadczy usługi nadzoru budowlanego lub oferuje bezpośrednią realizację inwestycji na zasadach Generalnego Wykonawcy.

Etap V Rozliczenie końcowe.

Na tym etapie dokonywane są odbiory, zakończenie i rozliczenie inwestycji oraz przygotowanie dokumentów wymaganych przez banki kredytujące oraz BGK.

5.12.2. Struktura przychodów Emitenta

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta na dzień 31.12.2011 r. oraz 30.09.2012 r. przedstawia się następująco:

Tabela 2 – Struktura przychodów Emitenta (wartościowo w tys. zł)

Struktura sprzedaży	31.12.2011		30.09.2012	
	wartościowo	%	wartościowo	%
Usługi budowlane – generalne wykonawstwo	5 148	86,0%	2 607	83,3%
Sprzedaż materiałów budowlanych	511	8,5%	387	12,4%
Usługi projektowo-doradcze, analizy finansowe	136	2,3%	102	3,3%
Sprzedaż energii cieplnej	154	2,6%	-	-
Pozostałe	38	0,6%	33	1,0%

Źródło: Emitent

Różnica w sumie przychodów wynikająca z RZiS a z przedstawionej wyżej struktury przychodów w przypadku danych na 31.12.2011 r. wynosząca 170 tys. zł, a w przypadku danych na 30.09.2012 r. wynosząca 290 tys. zł wynika z pozycji w RZiS - Zmiana stanu produktów.

5.12.3. Klienci

Spółka kieruje swoją ofertę w szczególności do właścicieli i zarządców nieruchomości, zwłaszcza tych, którzy posiadają, bądź zarządzają obiektami spełniającymi wymogi ustawy o wspieraniu przedsięwzięć termomodernizacyjnych i remontowych. Głównymi klientami są spółdzielnie i wspólnoty mieszkaniowe, których ze względu na „prywatną” formę własności przepisy o zamówieniach publicznych nie dotyczą.

W Polsce istnieje ponad 130 tys. wspólnot mieszkaniowych, większość z nich powstała w drodze sprzedaży mieszkań komunalnych, zakładowych oraz skarbu państwa ich najemcom. Wspólnoty latami oszczędzają środki na funduszach remontowych lub zaciągają kredyty, aby remontować własne domy, będące często w złym stanie technicznym. Dodatkowo adresatami oferty Spółki są zasoby Spółdzielni Mieszkaniowych około 46 tys. budynków.

5.12.4. Partnerzy

Ze względu na specyfikę działalności (analiza finansowa, audyty energetyczne, pośrednictwo kredytowe, wykonawstwo lub nadzór nad pracami termomodernizacyjnymi), która wymaga wysokich kompetencji w różnych dziedzinach, Termoexpert współpracuje z wieloma firmami, zlecając na zewnątrz znaczną część prac, koncentrując się na sporządzeniu analiz finansowych, sporządzeniu wniosków kredytowych i nadzorze nad pracami budowlanymi.

Do grona partnerów, z którymi współpracuje Spółka należą:

- producenci materiałów budowlanych,



- producenci stolarki okiennej i drzwiowej,
- producenci generatorów, węzłów ciepłych, pieców grzewczych itp.,
- projektanci, audytorzy,
- specjalistyczne firmy wykonawcze.

Tak skonstruowany model struktury organizacyjnej, nakierowany na kompleksową obsługę programów termomodernizacyjnych, a jednocześnie w znacznej mierze oparty na outsourcingu, zapewnia Spółce wyjątkową elastyczność funkcjonowania i stanowi źródło jej przewagi konkurencyjnej na rynku. Korzystanie z usług zewnętrznych podmiotów w zakresie realizacji części prac pozwala Spółce skupić się przede wszystkim na działaniach związanych z poszukiwaniem i pozyskiwaniem nowych klientów.

5.12.5. Sukcesy działalności – realizacje oraz referencje

Do sukcesów Spółki, w ciągu siedmiu lat jej działalności, zaliczyć należy skuteczną realizację szeregu projektów termomodernizacyjnych dla spółdzielni i wspólnot mieszkaniowych na Śląsku i innych regionach południowej Polski. Profesjonalizm i doświadczenie, jakimi charakteryzuje się Spółka, a których materialnymi dowodami są zrealizowane przedsięwzięcia, stanowią najlepszą jej wizytówkę i zapewniają przewagę konkurencyjną na rynku.

Sukcesem działalności jest podpisana w konsorcjum w III kwartale 2012 roku umowa na przygotowanie i realizację termomodernizacji 89 budynków dla Spółdzielni Mieszkaniowej w Żorach, będzie to najprawdopodobniej pierwszy o takich rozmiarach program w Polsce. Szacowana wartość inwestycji przekroczy 70 mln zł.

Rysunek 2 - Przykłady zakończonych sukcesem projektów Termoexpert w zakresie termomodernizacji budynków



Źródło: Emitent

Profesjonalizm i skuteczność Spółki doceniają jej partnerzy, w tym m.in. instytucje finansowe, z którymi Termoexpert współpracuje w zakresie finansowania inwestycji termomodernizacyjnych. W 2007 roku Spółka otrzymała wyróżnienie Banku Ochrony Środowiska SA za wybitne dokonania gospodarcze i ekologiczne osiągnięte we współpracy z Bankiem. Wybrane realizacje oraz referencje dostępne są na stronie internetowej Spółki: www.termoexpert.com.pl.

5.12.6. Zatrudnienie

Poniższa tabela przedstawia zatrudnienie w Spółce w latach 2008 – 2012 w podziale na pracowników zatrudnionych w oparciu o umowę o pracę i umowy cywilnoprawne.

Tabela 3 - Zatrudnienie Emitenta w latach 2008-2012

Rodzaj zatrudnienia/ Liczba osób	2008	2009	2010	2011	2012
Umowa o pracę	6	6	7	7	7
Umowa zlecenie	1	1	1	1	2
Łączna liczba zatrudnionych	7	7	8	8	9

Źródło: Emitent

5.12.7. Charakterystyka rynku, na którym działa Emitent

Emitent działa w obszarze termomodernizacji, która opiera się na działaniach mających za zadanie zmniejszenie zapotrzebowania i zużycia energii cieplnej w danym obiekcie budowlanym.

Obecnie niemal wszystkie wielorodzinne budynki mieszkalne powstałe przed 1990 rokiem wymagają przeprowadzenia działań w zakresie termomodernizacji. Wynika to z faktu, iż w okresie PRL często stosowano wyjątkowo nieefektywne energetycznie technologie budowlane i złej jakości materiały budowlane, a wykonawstwo obiektów było niestaranne i nierzetelne. W szczególności dotyczy to budownictwa z lat 60-tych, 70-tych i 80-tych, kiedy na masową skalę wprowadzano technologie oparte na tak zwanej „wielkiej płycie” żelbetowej. Budynki były wówczas w znikomym stopniu izolowane termicznie, a w przypadku stosowania izolacji cieplnej – były to izolacje oparte na azbeście, wymagające wymiany ze względów zdrowotnych.

Budynki powstałe do końca lat 50-tych, oparte na tradycyjnych technologiach budowlanych – cegła, mur trójwarstwowy, posiadają lepsze parametry izolacji cieplnej niż późniejsze, budowane w latach PRL. Brak świadomości społeczeństwa dot. poszanowania źródeł energii i wpływu energetyki na środowisko wynikał poniekąd również z faktu, iż w okresie, w którym powstawało większość domów i budynków mieszkalnych ceny energii były niskie i nie odzwierciedlały w pełni jej ekonomicznej wartości.

W ciągu minionych 20 lat ogólny stan termomodernizacji budynków istotnie się poprawił, czego przyczyn można upatrywać w rosnących cenach energii, a także większej świadomości społeczeństwa. To jednak dopiero część z prac, które wymagają nadrobienia w zakresie poprawy stanu termomodernizacji budynków, dlatego też dziedzina ta daje szerokie perspektywy rozwoju dla Spółki.

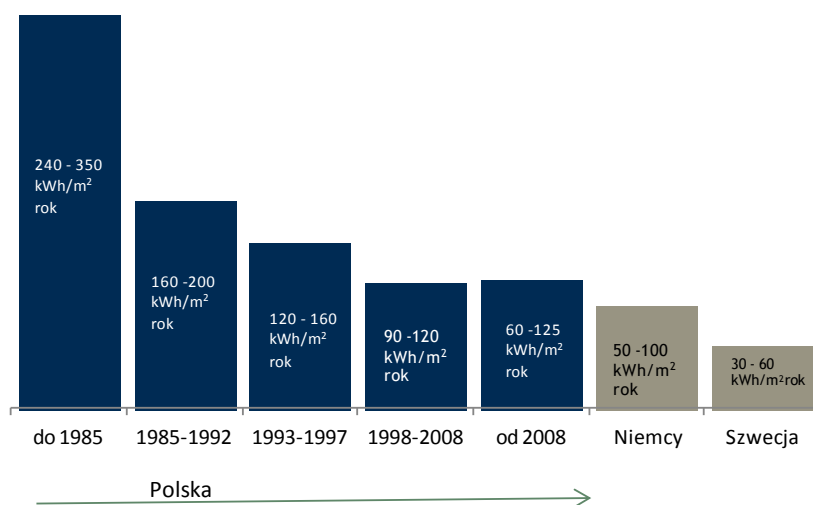
Dzięki przyjętej ustawie o wspieraniu przedsięwzięć termomodernizacyjnych z dnia 18 grudnia 1998 roku powstały mechanizmy, umożliwiające szerokie wsparcie działań w celu podniesienia efektywności wykorzystania energii w szeroko rozumianym sektorze budownictwa w Polsce. Oprócz premiowania działań termomodernizacyjnych ustawa spełniała również rolę edukacyjną. W ogromnej mierze przyczyniła się do zwiększenia świadomości społecznej, zrozumienia zasad i celowości optymalizacji energetycznej budynków, oraz uzyskiwanych w jej wyniku efektów ekologicznych i ekonomicznych. Rosnąca świadomość społeczeństwa na temat efektywności energetycznej w budownictwie sprzyja rozwojowi tej branży.

Przed wejściem ustawy o wspieraniu przedsięwzięć termomodernizacyjnych w Polsce były prowadzone prace termomodernizacyjne na niektórych budynkach. Jednak budynki, które zostały poddane pracom termomodernizacyjnym przed wejściem ustawy, nie spełniają aktualnie obowiązujących standardów i wymogów technicznych. W prowadzonych wówczas pracach przy dociepleniu wykorzystywano m.in. płyty azbestowe, a także styropian o grubości 5-8 cm. Ze względu na zagrożenie, jakie niesie za sobą obecność włókien azbestowych w środowisku opracowany został krajowy „Program usuwania azbestu i wyrobów zawierających azbest stosowanych na terytorium Polski”, który wymusza konieczność usunięcia azbestu. Wykorzystane podczas prac dociepleniowych technologie nie spełniają aktualnie obowiązujących norm technicznych, w związku z czym budynki te muszą ponownie zostać poddane inwestycjom termomodernizacyjnym.

Efektywność energetyczna jest powiązana z energochłonnością. Efektywność energetyczną budynku ocenia się na podstawie wskaźnika sezonowego zapotrzebowania energii wyrażonej w kWh/(m² rok), który jest ilorazem zużycia energii na ogrzewanie, przygotowanie powietrza wentylacyjnego oraz ciepłej wody użytkowej w danym budynku w odniesieniu do 1 m² powierzchni o regulowanej temperaturze. Różnice w zakresach wartości wskaźnika zapotrzebowania na ciepło w zależności od wieku budynku są przede wszystkim skutkiem zmian przepisów i norm dotyczących ochrony cieplnej budynków w kolejnych latach. Zmiany w przepisach są wyrazem tendencji do coraz wyższych wymagań dotyczących ograniczania strat ciepła w budynkach.

Standard energetyczny obiektu zależy głównie od jego wieku, a więc stosowanej w danym okresie technologii wznoszenia budynków. Wykres poniżej pokazuje, że mimo zmniejszania jednostkowych wskaźników zużycia energii, nowobudowane w Polsce budynki zużywają wciąż dwukrotnie więcej energii niż analogiczne budynki w Szwecji.

Wykres 1 - Wartości rocznego zużycia energii do ogrzewania budynków mieszkalnych zbudowanych w Polsce w różnych okresach oraz budynków aktualnie budowanych w Niemczech i Szwecji



Źródło: opracowanie własne na podstawie www.domenergooszczedny.org

Zmniejszenie zużycia energii wpływa również korzystnie na środowisko, ponieważ pozyskiwanie, dostawa oraz przetwarzanie surowców energetycznych powoduje zanieczyszczenie środowiska (emisja zanieczyszczeń gazowych i pyłów, powstawanie ścieków itp.).

Tabela 4 - Przewidywanie zmniejszenie zapotrzebowania budynku na energię ciepłą w wyniku termomodernizacji

Rok oddania budynku do użytkowania	Przybliżone roczne zużycie energii na ogrzewanie budynku [kWh/m ²]	Przewidywane zmniejszenie zapotrzebowania na energię ciepłą po termomodernizacji
wnoszone do 1966	240 – 350	50% - 70%
1967 – 1985	240 – 280	20% - 60%
1986 -1992	160 – 200	25% - 50%
1993 -1998	120 – 160	10% - 30%
Nowowznoszone	100 – 130	----

Źródło: Emitent

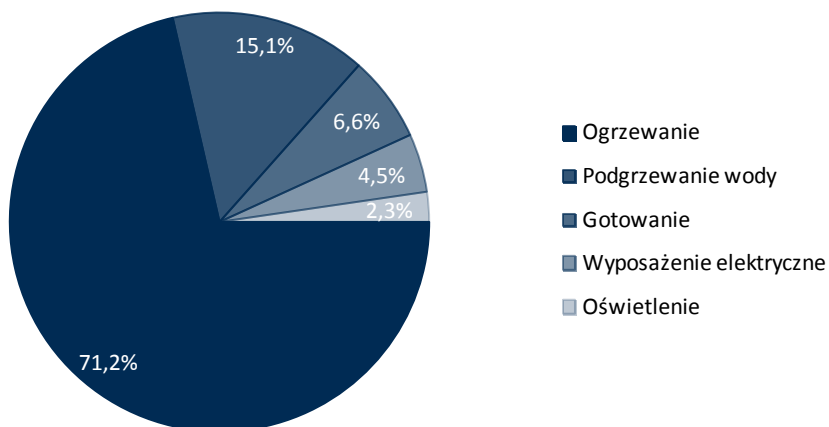
Optymalizacja energetyczna to szereg prac, które należy wykonać w celu zmniejszenia zapotrzebowania budynku na energię ciepłą. Zwiększa przy tym wartość komercyjną budynku oraz podnosi komfort życia jego mieszkańców. Dobrze przeprowadzona optymalizacja energetyczna uwzględni zarówno koszty realizacji, jak i uzyskane w jej wyniku oszczędności energii cieplnej.

5.12.7.1. Zużycie energii w Polsce

Według raportu TNS OBOP "Polacy o oszczędzaniu energii" na zlecenie Rockwool Polska około 40% całej zużywanej w kraju energii przypada na budynki mieszkalne, szkoły, szpitale, obiekty sportowe itp.

Jednym z najlepszych sposobów uzyskania oszczędności w ogrzewaniu domów lub mieszkań jest ich odpowiednie ocieplenie. Aż 70% energii zużywanej w domu przypada na jego ogrzewanie. Dzięki odpowiedniej, kompleksowej termomodernizacji budynku można zmniejszyć zużycie energii nawet o 40%, a tym samym zaoszczędzić 10-krotnie więcej niż dzięki oszczędnemu używaniu sprzętów AGD i RTV.

Wykres 2 - Struktura zużycia energii w gospodarstwach domowych według jej przeznaczenia

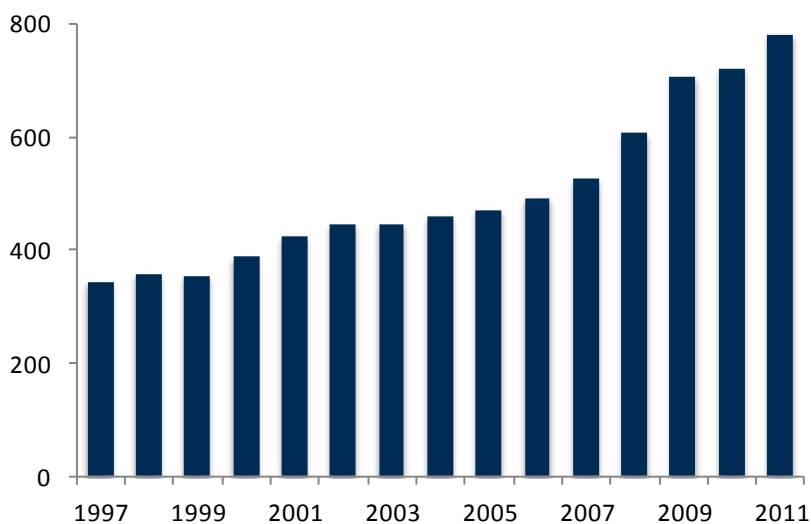


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Raportu TNS OBOP "Polacy o oszczędzaniu energii"

Zaledwie 34% społeczeństwa oszczędza w swoim domu energię poprzez zastosowanie ocieplenia, podczas gdy odpowiednia izolacja może doprowadzić do znacznego obniżenia kosztów związanych ze zużyciem energii. Ponadto zabiegi termomodernizacyjne poprawiają komfort życia. Wilgoć i chłód w niedogrzanym domu lub mieszkaniu skutkują pogorszeniem komfortu mieszkania, a w konsekwencji obniżeniem jego standardu, co może przyczynić się do spadku wartości rynkowej budynku.

Oszczędność energii uzyskana dzięki lepszej izolacji budynków, zwana także szóstym paliwem, staje się coraz bardziej atrakcyjna w kontekście wzrastających cen gazu i ropy. Ze względu na coraz trudniejszy dostęp do surowców energetycznych i zwiększające się zapotrzebowanie na energię, jej ceny wciąż rosną. Konsekwencją rosnących cen węgla, który jest podstawowym nośnikiem wytwarzania energii w Polsce, będzie dalszy wzrost ceny ciepła.

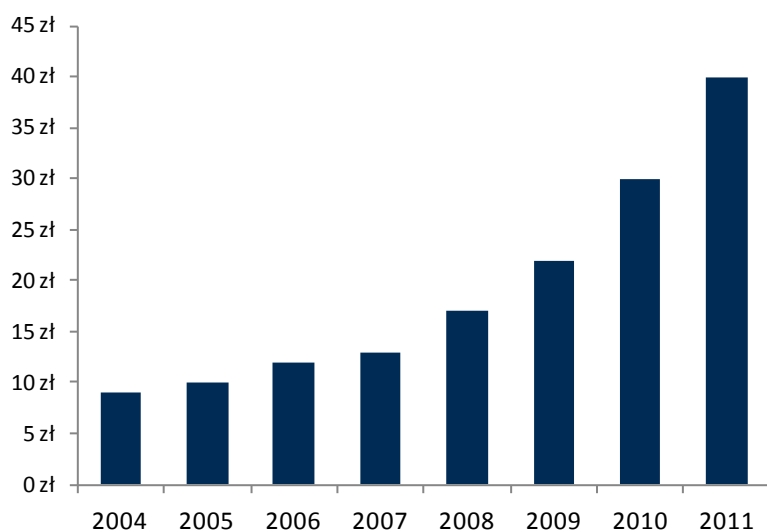
Wykres 3 - Przeciętna średnioroczna cena detaliczna 1000 kg węgla kamiennego (dane w zł)



Źródło: opracowanie własne na podstawie komunikatów Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego

W ostatnich latach na rynku obserwowany jest systematyczny wzrost cen energii cieplnej i ciepła sieciowego spowodowany wzrostem wymagań ekologicznych, zwłaszcza opłat za uprawnienia do emisji CO₂, i wzrostem cen nośników energii pierwotnej (wykres poniżej). Zgodnie z prognozami tendencja ta ma się utrzymać w kolejnych latach.

Wykres 4 - Poziom kształtowania się cen energii ciepłej w latach 2004-2011 (w GJ)



Źródło: Emitent

Średnia cena za GJ w zależności od regionu kształtuje się obecnie od 30 – 50 PLN. W krajach starej Unii Europejskiej ceny za tą samą jednostkę ciepła wynoszą od 15 do 25 euro. W ostatnim dziesięcioleciu funkcjonował, bardzo niekorzystny dla polskiego ciepłownictwa, tzw. model kosztowy określania przez Urząd Regulacji Energetyki (URE) taryf za ciepło. Sprawił on, że firmom ciepłowniczym nie opłacało się inwestować w zmniejszenie kosztów wytwarzania i przesyłania ciepła. Ewentualny zysk, osiągnięty przez firmy ciepłownicze, był natychmiast redukowany przez URE w czasie kolejnego ustalania taryfy. W konsekwencji, pomimo ciągłego podnoszenia cen, firmy ciepłownicze nie miały szansy osiągnięcia zysków, które mogłyby inwestować w rozwój. Z danych URE wynika, że wskaźnik dekapitalizacji podmiotów z branży ciepłowniczej osiągnął 60%. W najbliższych latach firmy ciepłownicze czekają gigantyczne inwestycje. Prawdziwe podwyżki cen energii ciepłej dopiero przed nami. Optymalizacja energetyczna budynków staje się już dzisiaj koniecznością.

5.12.7.2. Wsparcie przedsięwzięć termomodernizacyjnych – Fundusz Termomodernizacji i Remontów

Program remontów i termomodernizacji budynków mieszkalnych jest elementem programu mieszkaniowego rządu, który ma na celu poprawę stanu technicznego istniejącego zasobu mieszkaniowego, w szczególności zaś części wspólnych budynków mieszkalnych.

W Polsce już w 1999 roku wprowadzono program termomodernizacji budynków. Zasady oraz możliwości otrzymania bezzwrotnego wsparcia z funduszu termomodernizacji i remontów określa znowelizowana ustawa o wspieraniu termomodernizacji i remontów. W okresie 1999-2012 z budżetu państwa na ten cel wydatkowano blisko 1,2 mld zł.

Klienci Emitenta zainteresowani przeprowadzeniem optymalizacji energetycznej budynków mogą skorzystać z możliwości, jaką daje ustawa o wspieraniu termomodernizacji i remontów, która weszła w życie 19 marca 2009 roku i pozyskać źródło finansowania części prac mających na celu przeprowadzenie optymalizacji energetycznej. Ustawa integruje działający w Polsce od ponad dziesięciu lat program termomodernizacji z nowymi elementami wsparcia działalności remontowej i modernizacyjnej. Na rok 2012 w budżecie przewidziano na dofinansowanie funduszu termomodernizacji i remontów kwotę 180 mln zł.

Podstawowym celem funduszu jest zapewnienie technicznego i finansowego wsparcia projektów w zakresie oszczędności energii w budynkach oraz projektów dotyczących zmniejszania strat ciepła w sieciach dystrybucyjnych lub zastępowania tradycyjnych źródeł energii źródłami niekonwencjonalnymi, w tym odnawialnymi. Dzięki mechanizmom i regulacjom, jakie wprowadziła i uregulowała ustawa podmioty zainteresowane przeprowadzeniem działań optymalizacyjnych są dodatkowo zachęcane do przeprowadzenia inwestycji i tym samym skorzystania z usług Emitenta.

W ustawie, oprócz definicji przedsięwzięcia termomodernizacyjnego i premii termomodernizacyjnej, dodatkowo wprowadzono definicję przedsięwzięcia remontowego, premii remontowej oraz premii kompensacyjnej. Te formy wsparcia z budżetu państwa znacznie zwiększają docelową grupę inwestorów.

Premie, termomodernizacyjna, remontowa i kompensacyjna, to formy wsparcia finansowego ze strony Państwa dla inwestora realizującego przedsięwzięcie termomodernizacyjne i remontowe. Są one przyznawane przez Bank

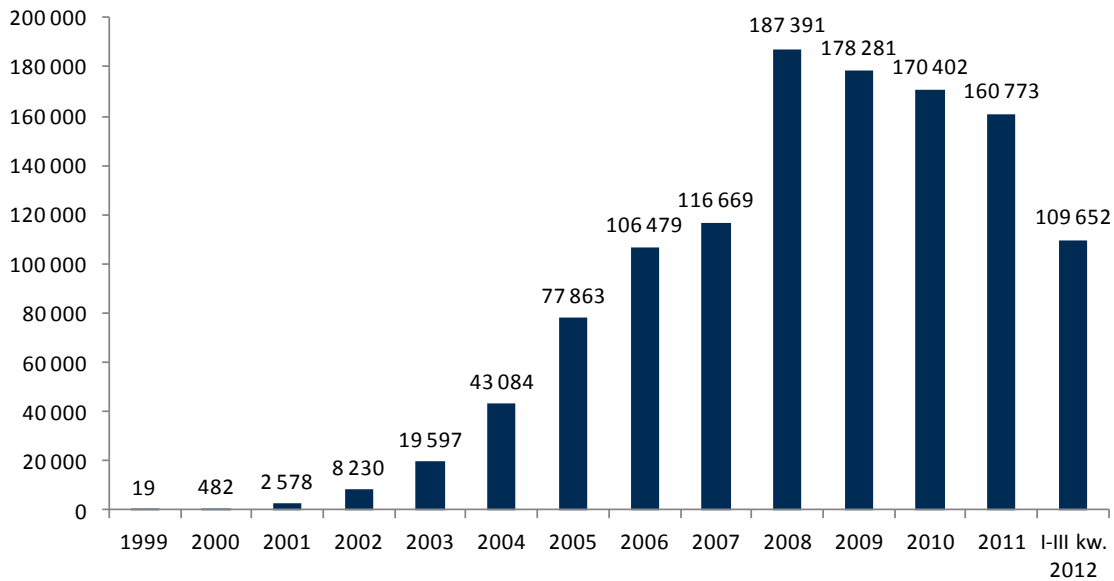


Gospodarstwa Krajowego na pokrycie części kredytu wykorzystanego na realizację przedsięwzięcia termomodernizacyjnego i remontowego.

Fundusz Termomodernizacji i Remontów utworzono w Banku Gospodarstwa Krajowego. Podstawowym celem tego Funduszu jest pomoc finansowa dla inwestorów realizujących przedsięwzięcia termomodernizacyjne i remontowe, przy pomocy kredytów zaciąganych w bankach komercyjnych. W ramach obsługi Funduszu, Bank Gospodarstwa Krajowego podejmuje decyzje o przyznaniu premii, a po zakończeniu realizacji przedsięwzięcia przekazuje przyznaną premię do banku kredytującego na spłatę części zaciągniętego przez inwestora kredytu na zrealizowanie w/w przedsięwzięcia.

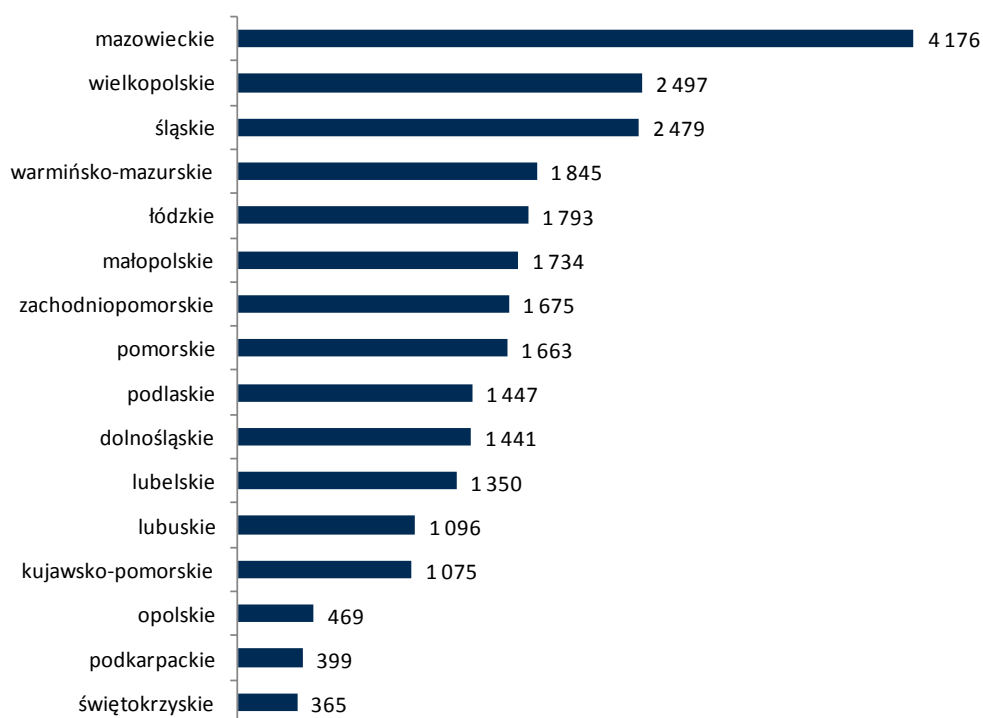
Tylko w latach 2009 – I-III kw. 2012 Bank Gospodarstwa Krajowego dofinansował w postaci premii termomodernizacyjnych, remontowych i kompensacyjnych ponad 12 tys. projektów. Wykorzystanie Funduszu Termomodernizacji i Remontów na przestrzeni lat 1999-2012 przedstawia poniższy wykres.

Wykres 5 - Wielkość wypłaconych przez Bank Gospodarstwa Krajowego premii w latach 1999 – I-III kw. 2012 (dane w tys. zł)



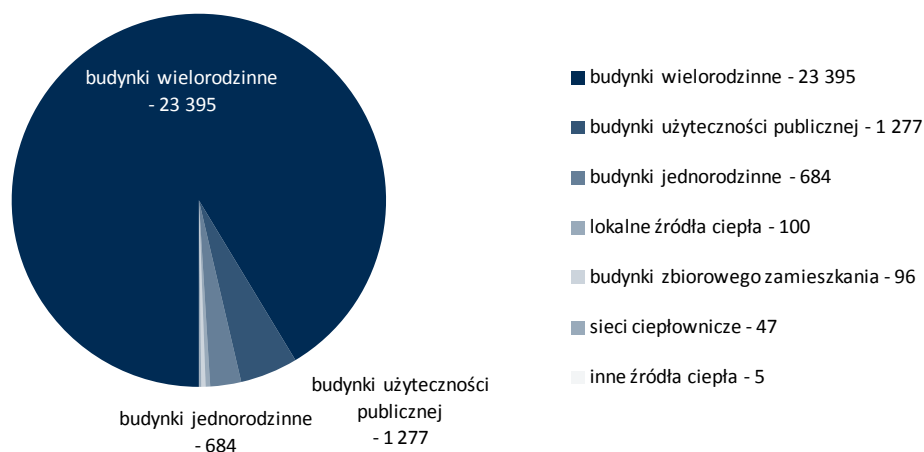
Źródło: strona internetowa BGK (www.bgk.com.pl)

Wykres 6 - Liczba wniosków o premie (wszystkie rodzaje) w podziale na województwa w latach 1999 – 2011



Źródło: strona internetowa BGK (www.bgk.com.pl)

Wykres 7 - Struktura wniosków o premie wg typów modernizowanych obiektów w latach 1999 – 2011



Źródło: strona internetowa BGK (www.bgk.com.pl)

5.12.7.3. Programy rządowe i unijne

Oprócz stworzonego programu remontów i termomodernizacji budynków mieszkalnych polski rząd wspiera przedsięwzięcia proekologiczne w ramach Systemu Zielonych Inwestycji.

Od 2009 roku Polska posiada prawo regulujące System Zielonych Inwestycji, którego mechanizm wykorzystuje przychody z handlu nadwyżką jednostek przyznanej emisji gazów cieplarnianych (tzw. AAUs¹). System Zielonych Inwestycji jest systemem wsparcia finansowego inwestycji z zakresu ochrony klimatu i redukcji emisji CO₂ za pomocą środków

¹ jednostki przyznanej emisji



uzyskanych przez Polskę w międzynarodowych transakcjach sprzedaży nadwyżek jednostek AAU emisji CO₂, przyznanych w systemie ONZ w ramach Protokołu z Kioto.

Podpisany w 1998 roku, a ratyfikowany w 2002 roku Protokół z Kioto stwarza możliwość międzynarodowego handlu jednostkami przyznanej emisji gazów cieplarnianych. Polska zobowiązała się do zredukowania w okresie 2008-2012 emisji gazów cieplarnianych o 6% w stosunku do roku 1988 jako roku bazowego. Ponieważ osiągnięta redukcja emisji w roku 2007 (29%) w stosunku do roku bazowego (1988) znacznie przekroczyła polskie zobowiązania, Polska dysponuje nadwyżką praw do niewykorzystanej emisji.

System zielonych inwestycji (GIS – Green Investment Scheme) jest pochodną mechanizmu handlu uprawnieniami do emisji. Idea i cel GIS sprowadzają się do stworzenia i wzmacniania proekologicznego efektu wynikającego ze zbywania nadwyżek jednostek AAU. Polska stworzyła prawo i strukturę organizacyjną Systemu Zielonych Inwestycji, czyli zazieleniania. Warunkiem jest, że całości przychodów ze sprzedaży jednostek będzie przeznaczona na dofinansowanie przedsięwzięć związanych z ochroną klimatu i środowiska. To gwarantuje polskie prawo.

Dotąd zostało podpisanych 7 umów na zazielenienie: na łączną kwotę ok. 130 mln euro w tym: dwie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) działającym na rzecz Hiszpanii oraz Irlandii, dwie z prywatnymi podmiotami japońskimi, jedna z japońską organizacją rządową NEDO oraz dwie z Bankiem Światowym.

Środki z podpisanych umów trafiają na 4 główne obszary. Jednym z nich jest termomodernizacja (zarządzanie energią w budynkach użyteczności publicznej i w budynkach wybranych podmiotów sektora finansów publicznych).

Pieniądze z handlu nadwyżką jednostek przyznanych emisji trafiają na wyodrębnione konto operatora Systemu, którym jest Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW). Operator w drodze transparentnych konkursów wyłania projekty w ramach programów priorytetowych dofinansowujących m.in. termomodernizację budynków użyteczności publicznej.

Narodowym Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej dofinansowuje termomodernizację w budynkach użyteczności publicznej. Jej zakres obejmuje zmianę wyposażenia obiektów w urządzenia o najwyższych, uzasadnionych ekonomicznie standardach efektywności energetycznej związanych bezpośrednio z prowadzoną termomodernizacją obiektów, w szczególności ocieplenie obiektu, wymianę okien i drzwi zewnętrznych, przebudowę systemów grzewczych, a także systemów wentylacji i klimatyzacji. Dofinansowanie obejmuje także przygotowanie dokumentacji technicznej, wprowadzenie systemów zarządzania energią w budynkach, wykorzystanie odnawialnych źródeł energii oraz dodatkowo wymianę oświetlenia wewnętrznego na energooszczędne, jako zadanie realizowane równoległe z termomodernizacją.

Polska zarobiła dotąd na handlu AAU ponad 130 mln euro, które są przeznaczane na ochronę klimatu w Polsce i wspierają jednocześnie realizację wymogów unijnej polityki klimatycznej (pakietu klimatyczno – energetycznego). Polska, ze swą trzecią co do wielkości po Rosji i Ukrainie nadwyżką jednostek AAU na świecie (ok. 500 mln jednostek za lata 2008-2012), wciąż prowadzi intensywne negocjacje z potencjalnymi kontrahentami zainteresowanymi zakupem jednostek AAU.

Emitent w ramach świadczonych usług, prowadzi działania proekologiczne, które mają pozytywny wpływ na środowisko, co w perspektywie prowadzonych działań polskiego rządu, a także w oparciu o dyrektywy unijne daje Spółce dużą przewagę konkurencyjną i perspektywę rozwoju. Funkcjonujące mechanizmy wspierające działania proekologiczne przyczyniają się do zwiększenia zainteresowania ofertą Spółki w zakresie optymalizacji energetycznej budynków.

5.12.8. Konkurencja

Na rynku można znaleźć działające lokalnie firmy, które oferują usługi zbliżone do tych które świadczy Termoexpert. Jednak ich działalność opiera się na kierowaniu do swoich klientów tylko pojedynczych usług, takich jak np. wykonanie audytu energetycznego lub wykonanie projektów technicznych, usługi nadzoru budowlanego lub bezpośrednie wykonawstwo prac budowlanych.

Dla klienta przeprowadzenie np. samego audytu energetycznego nie przekłada się na efekt, jakiego oczekuje tzn. przeprowadzenie działań w zakresie optymalizacji energetycznej. Klienci oczekują działań, które opierają się na synergii i które przelożą się na bezpośredni efekt, jakim jest zmniejszenie kosztów ogrzewania. Emitent, poprzez kompleksowość usług oraz indywidualne podejście do Klienta, gwarantuje spójne i rzetelne wykonanie poszczególnych działań, które przyczynią się do osiągnięcia oczekiwanego efektu końcowego.

Oprócz kompleksowej obsługi programów, przewagą konkurencyjną Spółki jest przyjęta struktura organizacji, w której podstawowym czynnikiem decydującym o sukcesie jest doskonała znajomość rynku – zasad jego działania oraz potrzeb specyficznej grupy klientów.



Do potencjalnych/pośrednich konkurentów Spółki Termoexpert zaliczyć można:

- Egoterm (Kraków) - krakowska firma specjalizująca się w przygotowaniu dokumentacji projektów termomodernizacyjnych, badaniach termowizyjnych obiektów oraz pozyskiwaniu finansowania dla przedsięwzięć, w oparciu o premie termomodernizacyjne oraz inne źródła publiczne (wojewódzkie i narodowy fundusz ochrony środowiska, środki europejskie) i prywatne – finansowanie w formule ESCO.
- BuildDesk Polska (Cigacice) – firma specjalizuje się w doradztwie energetycznym, świadczy usługi w zakresie, sporządzania raportów i analiz, certyfikatów i audytów energetycznych, badań termowizyjnych
- Izoterm (Pszczyna) – od początku swojej działalności, tj. od 1991 roku, zajmuje się termorenowacją budynków; w 1996 roku rozszerzyła zakres działalności – rozpoczęła produkcję okien i drzwi;
- Budotermika (Busko- Zdrój) – działa od roku 1991, wykonując termomodernizację budynków metodą lekką mokrą oraz suchą.

5.13. Strategia rozwoju Emitenta

Aktualnie Spółka świadczy usługi w zakresie przygotowywania i realizacji kompleksowych programów optymalizacji energetycznej budynków. Spółka planuje poszerzyć swoją ofertę o usługi związane z zarządzaniem energią, oraz budową nowoczesnych układów kogeneracji dla klientów instytucjonalnych i dużych zasobów mieszkaniowych. Poprzez realizację zaplanowanych działań Spółka będzie dążyć do poszerzenia bazy swoich dotychczasowych klientów oraz zwiększenia i umocnienia swojej pozycji na rynku.

Najbliższe cele rozwoju Termoexpert przedstawiają się następująco:

- 1) **Dynamiczny rozwój struktur terenowych** - zwiększenie obszaru działalności poprzez dotarcie z ofertą Spółki do jak największej ilości wspólnot i spółdzielni mieszkaniowych.
Z uwagi na specyfikę oferowanych usług proces pozyskiwania klientów jest długotrwały. Projekty realizowane przez Termoexpert wymagają częstych kontaktów z potencjalnymi klientami i udzielania im wsparcia na każdym etapie procesu. W związku z tym konieczne staje się stworzenie struktur terenowych, które przyczyniają się do zapewnienia klientom lepszej i pełniejszej obsługi zarówno przy przeprowadzaniu rozmów i pozyskaniu projektów, jak i w trakcie ich realizacji. W zależności od złożoności projektu (czas realizacji inwestycji trwa od 6 do 24 miesięcy) niezbędne jest stworzenie takich struktur działalności, które zagwarantują poszczególnym projektom odpowiedni nadzór i koordynację.
- 2) **Dalsza rozbudowa i wdrażanie zakupionego przez firmę systemu zarządzania CRM** (Informatyczny system zarządzania klientami). Program Customer Relationship Management jest strategią biznesową polegającą na selekcjonowaniu i zarządzaniu klientami w celu optymalizacji długoterminowych korzyści. Dzięki opracowaniu odpowiedniej bazy klientów, wraz ze specyfiką ich potrzeb i preferencji, a także bazy wszystkich projektów możliwe będzie bieżące monitorowanie i zarządzanie projektami, a także wychwytywanie ewentualnych opóźnień w realizacji działań, co wpłynie na bardziej sprawną współpracę zarówno z kontrahentami, jak i Klientami.

Długoterminowymi celami podejmowanych działań jest także budowa silnej marki oraz wzrost aktywności gospodarczej podmiotu, a co za tym idzie - zwiększenie wypracowanych środków, które będą mogły zostać ukierunkowane na dalszy rozwój podmiotu.

5.13.1. Perspektywy rozwoju Spółki

Na rozwój Spółki wpływają czynniki zewnętrzne, wynikające z otoczenia w jakim przedsiębiorstwo funkcjonuje. Ustawa o wspieraniu termomodernizacji i remontów, która weszła w życie w I kwartale 2009 roku, integruje działający w Polsce od dziesięciu lat program termomodernizacji z nowymi elementami wsparcia działalności remontowej i modernizacyjnej. Nowe formy wsparcia z budżetu państwa, przewidziane przez ustawodawcę, znacznie zwiększają docelową grupę inwestorów, którzy będą mogli z nich skorzystać.

Niezwykle istotnym aspektem rozwoju Emitenta jest świadczenie przez nią usług, które realizują inwestycje i działania proekologiczne. Prowadzone działania w zakresie optymalizacji energetycznej budynków mają pozytywny wpływ na środowisko, co w perspektywie prowadzonych działań polskiego rządu, a także w oparciu o dyrektywy unijne daje Spółce dużą przewagę konkurencyjną i perspektywę rozwoju. Działania rządu mające na celu wspieranie przedsięwzięć proekologicznych przyczynią się do zwiększenia zainteresowania ofertą Spółki w zakresie optymalizacji energetycznej budynków.

Oszczędność energii uzyskana dzięki lepszej izolacji budynków, zwana także szóstym paliwem, staje się coraz bardziej atrakcyjna w kontekście wzrastających cen gazu i ropy. W efektywnym energetycznie, oszczędnym domu nawet istotna



i duża podwyżka cen surowców naturalnych oraz ciepła nie pociąga za sobą znacząco większych wydatków na ogrzewanie. Ponadto, ocieplenia izolacyjne są przyjazne dla środowiska naturalnego, gdyż wpływają na zmniejszanie emisji szkodliwego dwutlenku węgla do atmosfery.

5.14. Prognozy finansowe

Emitent nie publikuje prognoz finansowych.

5.15. Wybrane dane finansowe za okres 01.01.2012-30.09.2012 wraz z danymi porównawczymi oraz dane finansowe za okres 01.07.2012-30.09.2012 wraz z danymi porównawczymi

Tabela 5 - Wybrane jednostkowe dane finansowe z rachunku zysków i strat Emitenta (dane w zł)

Wybrane dane finansowe	01-01-2012 30-09-2012	01-01-2011 30-09-2011	01-07-2012 30-09-2012	01-07-2011 30-09-2011
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 419 653,40	4 519 898,55	1 538 833,47	2 115 568,14
Zysk/strata ze sprzedaży	126 313,46	171 882,50	139 587,39	133 465,06
Zysk/strata na działalności operacyjnej	239 484,06	46 097,74	220 766,78	11 952,53
Amortyzacja	133 837,71	61 858,78	47 174,97	21 695,59
EBITDA <small>(zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)</small>	373 321,77	121 882,35	267 941,75	33 648,12
Zysk brutto na działalności gospodarczej	191 692,11	46 097,74	200 103,10	8 726,48
Zysk brutto	191 692,11	46 097,74	200 103,10	8 726,48
Zysk netto	175 030,11	12 231,74	166 619,12	-3 391,52

Źródło: Emitent

Tabela 6 - Wybrane jednostkowe dane finansowe z bilansu Emitenta (dane w zł)

Wybrane dane finansowe	30-09-2012	30-09-2011
Aktywa trwałe	1 488 234,22	1 455 904,14
Rzeczowe aktywa trwałe	1 480 720,25	1 438 449,14
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	1 328 991,87	1 654 944,68
Należności krótkoterminowe	600 766,76	851 992,35
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	162 407,83	504 746,63
Kapitał własny	1 368 742,72	841 280,37
Zobowiązania długoterminowe	611 467,03	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	834 100,11	2 227 521,29

Źródło: Emitent

5.16. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

Nie występują.

5.17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, likwidacyjnym

Według wiedzy Emitenta ani z jego wniosku nie zostało wobec Emitenta wszczęte żadne postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.



5.18. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Według wiedzy Emitenta ani z jego wniosku nie zostało wobec Emitenta wszczęte żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne.

5.19. Informacja na temat wszystkich innych postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący, co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowania

Według wiedzy Emitenta ani z jego wniosku nie ma innych istotnych postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych w toku lub takich, które mogą wystąpić w przyszłości.

5.20. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów Finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Według wiedzy Emitenta, na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu nie posiada on żadnych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

5.21. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

Według wiedzy Emitenta w okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub okoliczności mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta.

5.22. Wskazanie istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w §11 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO

Do istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta, które powstały po sporządzeniu danych finansowych zamieszczonych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym zaliczyć można jest podpisaną w konsorcjum w III kwartale 2012 roku umowę na przygotowanie i realizację termomodernizacji 89 budynków dla Spółdzielni Mieszkaniowej w Żorach, będzie to najprawdopodobniej pierwszy o takich rozmiarach program w Polsce. Szacowana wartość inwestycji przekroczy 70 mln zł.

5.23. Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostały powołane osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta

5.23.1. Zarząd Spółki

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki Zarząd prowadzi wszelkie sprawy Spółki (za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej) i ją reprezentuje. Zarząd Spółki może być jedno lub wieloosobowy. Kadencja Członka Zarządu trwa 5 (pięć) lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencje członków Zarządu są niezależne, to znaczy kadencja każdego członka Zarządu jest niezależna od kadencji pozostałych członków.

W przypadku gdy Zarząd jest wieloosobowy, oświadczenia woli w imieniu Spółki może składać Prezes Zarządu jednoosobowo lub dwóch innych członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.



Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego w skład Zarządu Spółki jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Robert Goluch.

Skład Zarządu Emitenta na dzień sporządzania Dokumentu Informacyjnego prezentuje poniższa tabela.

Tabela 7 - Skład Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Data rozpoczęcie obecnej kadencji	Data zakończenia obecnej kadencji
Robert Goluch	Prezes Zarządu	29 listopada 2010	28 listopada 2015

Źródło: Emitent

5.23.2. Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta, w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi pięciu członków Rady Nadzorczej. Kadencja Członka Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Kadencje członków Rady Nadzorczej są niezależne, to znaczy kadencja każdego członka Rady Nadzorczej jest niezależna od kadencji pozostałych członków.

Do kompetencji Rady Nadzorczej poza kompetencjami zastrzeżonymi przez przepisy Kodeksu spółek handlowych, należy:

- podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez członków organów Spółki,
- określenie wysokości premii dla Zarządu za realizację rocznego budżetu Spółki,
- wybór biegłego rewidenta.

W latach 2010 – 2012 Rada Nadzorcza składała się z 3 członków, powołanych wraz z podjęciem uchwały o przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną: Jerzy Górski (pełniącego do dnia 22 czerwca 2012 roku funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej), Dorotę Goluch oraz Andrzeja Jurkiewicza. Dnia 21 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta Panią Magdę Górską oraz Panią Ewę Jurkiewicz. Dnia 22 czerwca 2012 roku, w związku z rezygnacją Pana Jerzego Górskiego z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Panu Andrzejowi Jurkiewiczowi.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień sporządzania Dokumentu Informacyjnego prezentuje poniższa tabela.

Tabela 8 - Skład Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Data rozpoczęcie obecnej	Data zakończenia obecnej kadencji
Andrzej Jurkiewicz	Przewodniczący Rady	29 listopada 2010	28 listopada 2013
Dorota Goluch	Członek Rady Nadzorczej	29 listopada 2010	28 listopada 2013
Jerzy Górski	Członek Rady Nadzorczej	29 listopada 2010	28 listopada 2013
Magda Górka	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2012	20 czerwca 2015
Ewa Jurkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	21 czerwca 2012	20 czerwca 2015

Źródło: Emitent

5.24. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Tabela 9 - Struktura akcjonariatu Emitenta (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu)

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Proc. akcji	Liczba głosów	Proc. głosów
Robert Goluch	A	501.250	48,41%	501.250	48,41%
Magda Górka	A	401.200	38,75%	401.200	38,75%
Pozostali	A, B	132.892	12,84%	132.892	12,84%
Łącznie	A	1 035.342	100,00%	1.035.342	100,00%

Źródło: Emitent



6. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

6.1. Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2011 rok sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta

Termoexpert SA

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011 r. – 31.12.2011 r.

WPROWADZENIE

do sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.



Nazwa (firma)	Termoexpert Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Termoexpert SA
Siedziba	Kędzierzyn-Koźle
Adres	ul. Broniewskiego 15
Numery telekomunikacyjne	Tel/fax. (77) 4836589, 4836672
REGON	160021305
NIP	7491979326
KRS	0000371735
Czas trwania spółki	nieograniczony
Zarząd	Robert Goluch - Prezes

Kędzierzyn-Koźle 31.03.2012 r.



Termoexpert S.A. ul. Broniewskiego 15, 47-225 Kędzierzyn-Koźle,
Tel/fax. 077 4836672, 077 4836589, e-mail: biuro@termoexpert.com.pl, www.termoexpert.com.pl
Wpisana do rejestru przedsiębiorców po numerem KRS 0000371735 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, posiadająca numer REGON 160021305, numer NIP 7491979326
oraz Kapitał Akcyjny w kwocie 100.000,00 zł, który został wpłacony w całości.



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.2011 R - 31.12.2011 R.

1. Podstawowym przedmiotem działalności spółki są usługi remontowo-budowlane, wytwarzanie energii cieplnej, sprzedaż art. budowlanych.
2. Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.
3. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz informujemy, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółkę.
4. Rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantcie porównawczym.
5. Aktywa i pasywa wyceniono według zasad określonych w ustawie rachunkowości, z tym, że:
 - A. Przedmioty o okresie używania dłuższym niż rok, lecz o wartości jednostkowej nie przekraczającej 3 500,00 zł odpisuje się w koszty pod datą przekazania do używania w pełnej wartości początkowej, jako zużycie materiałów.
 - B. Środki trwałe o wartości ponad 3 500,00 zł są amortyzowane metodą liniową od miesiąca następującego po miesiącu oddania do używania i prezentowane wg wartości początkowej pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie.
 - C. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3.500,00 zł odpisuje się jednorazowo w pełnej ich wartości w koszty, natomiast o wartości wyższej są amortyzowane według zasad i stawek podatkowych i prezentowane wg wartości początkowej pomniejszonej o dotychczasowe umorzenie.
 - D. Inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe w akcje wyceniono w cenie rynkowej – giełdowej.
 - E. Inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe w pożyczki wyceniono wg wartości nominalnej.
 - F. Należności i zobowiązania, w tym leasing operacyjny, wyceniono w kwocie wymagającej zapłaty.
 - G. Środki pieniężne, rozliczenia międzyokresowe i kapitały przedstawiono w wartości nominalnej.
 - H. Towary i materiały stanowiące zapasy w magazynach wycenia się w rzeczywistych cenach zakupu wraz z kosztami związanymi z ich nabyciem, wartość stanu końcowego zapasów ustala się przyjmując, że rozchód składnika wycenia się kolejno po cenach tych składników aktywów które jednostka najwcześniej nabyła lub w szczególnych przypadkach rozchód następuje wg szczegółowej identyfikacji.
 - I. Stan robót w toku ewidencjonuje się w sprawozdaniu w zapasach wg bezpośredniego kosztu wytworzenia – materiały, usługi, wynagrodzenia bezpośrednie z narzutami.
 - J. W rachunku zysków i strat premie uzyskane od kontrahenta z tytułu przekroczenia pułapu obrotu z tytułu zakupu towarów zaprezentowano jako zwiększenie sprzedaży towarów i materiałów.

Sporządziła: Małgorzata Maj
31.03.2012 r.

ESTYMA Kancelaria Biegłego Rewidenta
Małgorzata Maj

44-100 Gliwice, ul. Toszecka 102
NIP 027-001-02-89, Regon 003641587
tel. 32 279 39 54
www.estyma.gliwice.pl

Zarząd

Termoexpert SA
Robert Goluch
Prezes Zarządu

31.03.2012 r.



Termoexpert S.A. ul. Broniewskiego 15, 47-225 Kędzierzyn-Koźle,
Tel/fax. 077 4836672, 077 4836589, e-mail: biuro@termoexpert.com.pl, www.termoexpert.com.pl
Wpisana do rejestru przedsiębiorców po numerze KRS 0000371735 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opole
VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, posiadająca numer REGON 100021305, numer NIP 7491975326
oraz Kapitał Akcyjny w kwocie 100.000,00 zł, który został opłacony w całości.


RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
 za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
 (wariant porównawczy)

Regon 160021305

		Bieżący rok obrotowy	Poprzedni rok obrotowy
		31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 157 688,16	3 993 890,20
	- od jednostek powiązanych.		
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów.	5 476 552,12	3 510 284,10
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wart. dodatn., zmn - wart. ujem.	170 065,61	18 788,97
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki.		
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów.	511 070,43	464 837,13
B.	Koszty działalności operacyjnej.	5 823 956,62	3 629 188,34
I.	Amortyzacja.	102 981,23	80 413,36
II.	Zużycie materiałów i energii.	225 352,73	248 026,16
III.	Usługi obce.	4 780 406,10	2 650 911,83
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	19 960,39	5 348,80
	- podatek akcyzowy.		
V.	Wynagrodzenia.	199 743,01	206 936,56
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia.	35 966,55	34 049,32
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe.	29 993,37	20 442,45
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów.	429 552,24	383 080,86
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B).	333 732,54	364 701,86
D.	Pozostałe przychody operacyjne.	25 507,49	6 314,21
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych środków trwałych.		
II.	Dotacje.		
III.	Inne przychody operacyjne.	25 507,49	6 314,21
E.	Pozostałe koszty operacyjne.	124 040,80	37 047,04
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.	115 542,93	
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych.		
III.	Inne koszty operacyjne.	8 497,87	37 047,04
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E).	235 199,23	333 969,03
G.	Przychody finansowe.	148 396,48	60 255,36
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	- od jednostek powiązanych.		
II.	Odsetki, w tym:	111 760,48	3 388,99
	- od jednostek powiązanych.		
III.	Zysk ze zbycia inwestycji.		27 364,57
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji.		29 501,80
V.	Inne.	36 636,00	
H.	Koszty finansowe.	88 188,13	45 375,04
I.	Odsetki, w tym:	19 974,41	12 537,33
	- dla jednostek powiązanych.		
II.	Strata ze zbycia inwestycji.		5 241,20
III.	Aktualizacja wartości inwestycji.		
IV.	Inne.	68 213,72	27 596,51
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H).	295 407,58	348 849,35
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.).	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne.		
II.	Straty nadzwyczajne.		
K.	Zysk (strata) brutto (I+J).	295 407,58	348 849,35
L.	Podatek dochodowy.	70 671,00	98 661,00
M.	Pozostałe ubomięczenia zmniejszenia zysku (zwiększenia zysku).		
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M).	224 736,58	250 188,35

Sporządzono w dniu 31.03.2012 r.

ESTYMA Kancelaria Biegłego Rewidenta
 Małgorzata Maj
 44-100 Gliwice, ul. Toszecka 102
 NIP 631-001-52-69 Regon 003541587
 tel.: 32 239 3594
 www.estyma.pl

mgr Małgorzata Maj

(nazwisko i imię osoby sporządzającej)


 Termoexpert SA
 Robert Goluch
 Prezes Zarządu

31.03.2012

(nazwisko i imię, podpis kierownika jednostki)



BILANS NA DZIEŃ 31.12.2011

Regon 160021305

AKTYWA	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	PASYWA	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa trwałe	1 440 824,16	309 549,39	A. Kapitał (fundusz) własny	1 042 185,21	829 048,53
I. Wartości niematerialne i prawne	7 000,00	0,00	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	100 300,00	100 300,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			II. Należne wpłaty na kapitał podst. wielkość ujemna)		
2. Wartość firmy			II. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	7 000,00		IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	477 500,28	477 500,28
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	270,00	1 060,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 432 260,16	291 767,39	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
1. Środki trwałe	1 432 260,16	291 767,39	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	239 348,38	0,00
a) grunty (w tym prawo użytk. wieczystego gruntu)	100 834,10		VIII. Zysk (strata) netto	224 738,68	250 188,34
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 161 108,36		IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego wielkość ujemna)		
c) urządzenia techniczne i maszyny	48 493,25	242 987,39			
d) środki transportu	120 918,45	21 305,92			
e) inne środki trwałe	9 909,00	16 500,00			
2. Środki trwałe w budowie					
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie					
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00			
1. Od jednostek powiązanych					
2. Od pozostałych jednostek					
IV. Inwestycje długoterminowe	320,00	15 877,00			
1. Nieruchomości					
2. Wartości niematerialne i prawne					
3. Długoterminowe aktywa finansowe	320,00	15 877,00			
a) w jednostkach powiązanych					
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne długoterminowe aktywa finansowe					
b) w pozostałych jednostkach	320,00	15 877,00			
- udziały lub akcje	320,00	15 550,00			
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki		327,00			
- inne długoterminowe aktywa finansowe					
4. Inne inwestycje długoterminowe					
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 244,00	1 905,00			
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 244,00	1 905,00			
- Inne rozliczenia międzyokresowe					
B. Aktywa obrotowe	890 403,01	671 104,86	B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 289 071,96	161 666,61
I. Zapasy	128 875,93	32 872,72	I. Rezerwy na zobowiązania	199,00	6 995,00
1. Materiały		6 362,25	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	199,00	6 995,00
2. Polprodukty i produkty w toku	85 400,00	1 837,89	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
3. Produkty gotowe			- długoterminowa		
4. Towary	43 475,00	24 672,81	- krótkoterminowa		
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	3. Pozostałe rezerwy		
II. Należności krótkoterminowe	490 762,66	326 790,88	- długoterminowe		
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	- krótkoterminowe		
a) należności z tyt. dostaw i usług	0,00	0,00			
- o okresie spłaty do 12 miesięcy					
- o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy					
b) inne					
2. Należności od pozostałych jednostek	490 762,66	326 790,88	II. Zobowiązania długoterminowe	72 875,48	0,00
a) należności z tytułu dostaw i usług	277 754,24	269 664,77	1. Wobec jednostek powiązanych		
- o okresie spłaty do 12 miesięcy	277 754,24	260 753,55	2. Wobec pozostałych jednostek		
- o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy		38 911,22	a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu dostaw, dostaw, cel. ubezpieczeń społecz. i zdrowotnych oraz innych świadczeń		7 843,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne	212 968,41	29 283,11	c) inne zobowiązania finansowe	72 875,48	
d) dochodzące na drodze sądowej			d) inne		
III. Inwestycje krótkoterminowe	169 088,84	91 776,85	III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 216 206,07	144 610,61
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	169 088,84	91 776,85	1. Wobec jednostek powiązanych		
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki		
- udziały lub akcje			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne papiery wartościowe			c) inne zobowiązania finansowe		
- udzielone pożyczki			d) z tytułu dostaw i usług	523 484,64	62 713,85
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			- o okresie wymagalności do 12 miesięcy	523 484,64	62 713,85
- o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy			e) z tytułu dostaw i usług		
b) w pozostałych jednostkach	72 725,39	45 540,70	f) zobowiązania wielokrotne		
- udziały lub akcje	72 358,05	34 428,55	g) z tytułu podst. cel. ubezpie. i innych świadczeń	19 375,31	32 787,02
- inne papiery wartościowe			h) z tytułu wstrąconych	10 475,02	13 752,31
- udzielone pożyczki	327,34	11 112,15	i) inne	257 384,08	35 247,43
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			2. Wobec pozostałych jednostek		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	85 368,45	46 238,15	a) kredyty i pożyczki		
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	85 368,45	46 238,15	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne środki pieniężne			c) inne zobowiązania finansowe		
- inne aktywa pieniężne			d) z tytułu dostaw i usług		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			- o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	112 885,69	219 862,40	IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 598,41	0,00
Aktywa razem	2 331 227,17	980 654,24	1. Ujemna wartość firmy		
			2. Inne rozliczenia międzyokresowe	5 598,41	
			- długoterminowe		
			- krótkoterminowe	5 598,41	
			Pasywa razem	2 331 227,17	980 654,24

ESTMA-Kancelaria Bięgiego Rewidenta
 Małgorzata Maj
 44-100 Gliwice, ul. Toszecka 102
 NIP 631-001-62-69 Regon 003841587
 tel.: 32 27 13 99 90
 www.estyma.pl
 mgr Małgorzata Maj
 (nazwisko i imię osoby sporządzającej)

Termoexpert SA
 Robert Goluch
 Prezes Zarządu
 31.03.2012
 (nazwisko i imię, podpis kierownika jednostki)


RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 sporządzony na dzień 31.12.2011 r.
 (metoda pośrednia)

Regon 160021305

	Bieżący rok obrotowy 31.12.2011 r.	Poprzedni rok obrotowy 31.12.2010 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.		
I. Zysk (strata) netto.	224 736,58	250 188,35
II. Korekty razem:	801 008,23	-74 315,38
1. Amortyzacja.	102 981,23	80 413,36
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych.	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy).	25 065,60	9 148,34
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej.	115 426,42	-52 727,58
5. Zmiana stanu rezerw.	-6 798,00	6 995,00
6. Zmiana stanu zapasów.	-96 003,21	-32 872,72
7. Zmiana stanu należności.	-163 961,77	-12 272,06
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów.	649 208,22	-33 461,89
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych.	113 236,22	-45 481,75
10. Inne korekty.	61 853,52	5 944,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II).	1 025 744,81	175 872,97
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.		
I. Wpływy:		
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.	44 104,81	280 512,86
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne.	33 003,00	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	290 512,86
a) w jednostkach powiązanych,		
b) w pozostałych jednostkach,		280 512,86
– zbycie aktywów finansowych,		277 123,87
– dywidendy i udziały w zyskach,		
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych,		
– odsetki,		3 388,99
– inne wpływy z aktywów finansowych,		
4. Inne wpływy inwestycyjne.	11 101,81	
II. Wydatki:	1 387 910,95	197 342,64
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.	1 288 097,93	5 901,64
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne.		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	99 813,02	191 441,00
a) w jednostkach powiązanych,		
b) w pozostałych jednostkach,	99 813,02	191 441,00
– nabycie aktywów finansowych,	99 813,02	191 441,00
– udzielone pożyczki długoterminowe,		
4. Inne wydatki inwestycyjne.		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II).	-1 343 806,14	83 170,22
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.		
I. Wpływy:	399 700,04	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału.		
2. Kredyty i pożyczki.	399 700,04	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych.		
4. Inne wpływy finansowe.		
II. Wydatki:	42 513,41	236 639,41
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych.		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli.		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku.		
4. Spłaty kredytów i pożyczek.		224 102,08
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych.		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych.		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego.	17 447,81	
8. Odsetki.	25 065,60	12 537,33
9. Inne wydatki finansowe.		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II).	357 186,63	-236 639,41
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III).	39 125,30	22 403,78
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	39 125,30	22 403,78
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych.		
F. Środki pieniężne na początek okresu.	46 238,15	23 834,37
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	85 363,45	46 238,15
– o ograniczonej możliwości dysponowania.		

Sporządzono w dniu 31.03.2012 r.

 ESTYMA Kancelaria Bięgiego Rewidenta
 Małgorzata Maj
 44-100 Gliwice, ul. Soszecka 102
 NIP 631-001-62-89, Regon 1403541587
 tel.: 32 279 19 94
 www.estyma.gliwice.pl

mgr Małgorzata Maj

(nazwisko i imię osoby sporządzającej)


 Termoexpert SA
 Robert Goluch
 Prezes Zarządu

31.03.2012

(nazwisko i imię, podpis kierownika jednostki)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
sporządzone na dzień 31.12.2011 r.

Regon 160021305

		Bieżący rok obrotowy 31.12.2011	Poprzedni rok obrotowy 31.12.2010
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	829 048,83	884 749,42
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów podstawowych		
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	829 048,83	884 749,42
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	100 300,00	85 000,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		15 300,00
	a) zwiększenie (z tytułu)		15 300,00
	- wydania udziałów (emisja akcji)		15 300,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)		
	- umorzenie udziałów (akcji)		
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	100 300,00	100 300,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
	a) zwiększenie (z tytułu)		
	b) zmniejszenie (z tytułu)		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		
	a) zwiększenie		
	b) zmniejszenie		
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	477 500,28	100 826,89
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		376 573,29
	a) zwiększenie (z tytułu)		391 873,29
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
	- z podziału zysku (ustawowo)		
	- z podziału zysku (poza wymaganą ustawowo min. wartość)		391 873,29
	b) zmniejszenie (z tytułu)		15 300,00
	- pokrycia straty		
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	477 500,28	477 500,28
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	1 060,00	6 949,14
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-790,00	-5 889,14
	a) zwiększenie (z tytułu)		1 060,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	790,00	6 949,14
	- zbycia środków trwałych		
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	270,00	1 060,00
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
	a) zwiększenie (z tytułu)		
	b) zmniejszenie (z tytułu)		
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	239 348,35	391 873,29
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	250 168,35	391 873,29
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów podstawowych		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	250 168,35	391 873,29
	a) zwiększenie (z tytułu)		
	- podziału zysku z lat ubiegłych		
	b) zmniejszenie (z tytułu)		
	- pokrycia straty		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	250 168,35	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów podstawowych	10 840,00	
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	10 840,00	
	a) zwiększenie (z tytułu)		
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
	b) zmniejszenie (z tytułu)		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	10 840,00	0,00
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	239 348,35	0,00
8.	Wynik netto	224 736,58	250 188,35
	a) zysk netto	224 736,58	250 188,35
	b) strata netto		
	c) odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	1 042 155,21	829 048,83
	Proponowany podział zysku (pokrycie straty)		
III.	Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1 042 155,21	829 048,83

Sporządzono w dniu 31.03.2012 r.
ESTYMA Kancelaria Bięgiego Rewidenta
Małgorzata Maj
44-100 Gliwice, ul. Soszeczka 102
NIP 631-001-52-89, Regon D03541587
tel.: 32 279 13 94
www.estyma.gliwice.pl
mgr Małgorzata Maj

(nazwisko i imię osoby sporządzającej)

Termoexpert SA
Robert Goluch
Prezes Zarządu
31.03.2012

(nazwisko i imię, podpis kierownika/eksperta)



**INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.**

CZĘŚĆ PIERWSZA

1. Poniżej przedstawiono stan i ruch majątku trwałego na przestrzeni 2011 r.

Nazwa	Stan na 31.12.10	Przychody	Rozchody	Stan na 31.12.11
Środki trwale	556.817,74	1.391.903,42	- 348.431,17	1.600.289,99
Grunty	0,00	100.834,10	0,00	100.834,10
Budynki i budowle	3.400,00	1.179.341,90	-3.400,00	1.179.341,90
Urz. techniczne i maszyny	437.046,36	0,00	-344.109,24	92.937,12
Środki transportu	69.000,00	111.727,42	-921,93	179.805,49
Inne środki trwale	47.371,38	0,00	0,00	47.371,38
WNiP	0,00	7.000,00	0,00	7.000,00

Dane dotyczące zmian umorzenia i amortyzacji.

Nazwa	Stan na 31.12.10	Przychody	Rozchody	Stan na 31.12.11
Środki trwale	265.050,35	102.981,23	-200.001,75	168.029,83
Budynki i budowle	3.400,00	28.233,54	-3.400,00	28.233,54
Urz. techniczne i maszyny	193.078,97	46.038,72	-195.679,82	43.437,87
Środki transportu	37.700,00	22.108,97	-921,93	58.887,04
Inne środki trwale	30.871,38	6.600,00	0,00	37.471,38
WNiP	0,00	0,00	0,00	0,00

- Wartość gruntów użytkowanych wieczystie wynosi 100.834,10 zł.
- Spółka nie użytkuje środków trwałych nieumarzanych na podstawie umów leasingu lub podobnych.
- Nie występują zobowiązania wobec budżetu.
- Kapitał podstawowy spółki wynosi 100.300,00 zł i dzieli się na 1.003.000 akcji po 0,10 zł za każdą akcję, które objęły krajowe osoby fizyczne.
- Zarząd spółki planuje zysk bieżącego roku w wysokości 224.736,58 zł w całości przeznaczyć na kapitał zapasowy.
- Jednostka nie tworzyła rezerw.
- Jednostka nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość aktywów.
- Wszystkie zobowiązania mają okres spłaty do 1 roku, za wyjątkiem rat leasingowych przypadających na lata 2013 i dalsze w wysokości 20.482,20 zł rocznie.
- Wykaz czynnych rozliczeń międzyokresowych; - krótkoterminowych

	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011
Aktywa z tytułu niezakończonych usług budowlanych.	211.146,60	0,00
VAT do rozliczenia.	1.852,11	19.518,63
Pozostałe.	6.663,69	93.166,96
Razem	219.662,40	112.685,59



Termoexpert S.A. ul. Broniewskiego 15, 47-225 Kędzierzyn-Koźle,
Tel/fax. 077 4836672, 077 4836589, e-mail: biuro@termoexpert.com.pl, www.termoexpert.com.pl
 Wpisane do rejestru przedsiębiorców po numerem KRS 0000371735 prowadzającego przez Sąd Rejonowy w Opole
 VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, posiadająca numer REGON 160023305, numer NIP 7491979326
 oraz Kapitał Akcyjny w kwocie 100.300,00 zł, który został wpłacony w całości.



11. Majątek Spółki został zabezpieczony przelewem wierzytelności z tytułu kontraktów na rzecz Banku BGŻ z tytułu otrzymanego kredytu obrotowego w rachunku kredytowym.
12. Spółka posiada zobowiązania warunkowe w postaci: weksel in blanco z tytułu – zaciągniętego kredytu w rachunku bieżącym w BOS SA na kwotę 330.000,00 zł, weksel in blanco z tytułu kredytu obrotowego w rachunku kredytowym zaciągniętego w Banku BGŻ na kwotę 600.000,00 zł, weksel in blanco z tytułu umowy leasingu zawartej z Toyota Leasing Polska Sp. z o.o. w kwocie przedmiotu zakupu 104.203,25 zł.

CZĘŚĆ DRUGA

1. Jednostka uzyskała na terytorium Polski następującą strukturę przychodów:

Źródła przychodów.	Kwota
Generalne wykonawstwo – nadzór inwestorski.	5.218.161,76
Sprzedaż towarów i materiałów.	511.070,43
Formuła ESCO - dostawa energii ciepłej.	154.504,30
Doradztwo techniczne, wnioski, audyty, projekty.	65.760,98
Pozostałe usługi finansowe.	24.154,09
Inne usługi.	13.970,99
Razem	5.987.622,55

1. Nie występują odpisy aktualizujące stan środków trwałych i zapasów.
2. Nie występuje produkcja zaniechana.
3. Rozliczenie pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto:

Przychód bilansowy:	6.405.676,12
Przychody nie podatkowe:	-21.557,19
- wyceny papierów wartościowych na 31.12.2011 r	-1.048,43
- przychody z dotacji	-20.500,00
- inne przychody	8,76
Przychód podatkowy	6.394.118,93

Koszty bilansowe	5.899.121,94
Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:	
- amortyzacja	7.845,68
- materiały	121,01
- reprezentacja i inne koszty	1.367,23
- ubezpieczenia społeczne i FP i FGŚP	6.545,40
- koszty wyceny papierów długoterminowych	62.901,95
- odsetki budżetowe	66,63
- pozostałe koszty operacyjne	8.376,90
- koszty wejścia na giełdę i inne usługi	23.184,80
Razem	110.429,60

Koszty podatkowe:	
- zapłacone ubezpieczenia społeczne i FP i FGŚP z 2010 r	7.367,81
- wypłacone umowy zlecenia	2.668,13
- leasing 2011r	6.827,40
- rozliczenie umów długoterminowych z 2010 r	174.330,63
Razem	191.183,97

Razem koszty uzyskania przychodu	5.979.876,31
---	---------------------

Dochód podatkowy	404.242,62
Podstawa opodatkowania	404.243,00
Podatek 19 %	76.806,00
Podatek odroczony	-6.135,00
Dochód netto	224.736,58



Termoexpert S.A. ul. Broniewskiego 15, 47-225 Kędzierzyn-Koźle,
 Tel/fax. 077 4836672, 077 4836589, e-mail: biuro@termoexpert.com.pl, www.termoexpert.com.pl
 Wpisana do rejestru przedsiębiorców po numerem KRS 0000371735 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu
 VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, posiadająca numer REGON 140021305, numer NIP 7491975026
 oraz Kapitał Akcyjny w kwocie 100.000,00 zł, który został wpłacony w całości.



5. W bieżącym roku Spółka planuje wydatki inwestycyjne na kwotę 300.000,00 zł.
6. Nie wystąpiły zyski i straty losowe.

CZĘŚĆ TRZECIA

1. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią. Pozycja „Strata z działalności inwestycyjnej” różni się od „straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych” o skorygowany VAT naliczony przy sprzedaży samochodu osobowego przed upływem 5 lat.

CZĘŚĆ CZWARTA

1. Jednostka zatrudniała średnio 7 pracowników, w tym 5 pracowników umysłowych, w tym 2 kobiety.
2. Wynagrodzenie członków Zarządu wyniosło 28 285,90 zł.
3. Pożyczki nie wystąpiły.
4. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2010 r. wyniosło 5.500,00 zł netto plus VAT 23% a 2011r. 4.800,00 zł netto plus VAT 23%.

CZĘŚĆ PIĄTA

1. Jednostka ujęła w pozycji „zysk /strata z lat ubiegłych” błąd w inwentaryzacji długoterminowych papierów wartościowych - zmniejszenie kosztu 2010 r. o 14.440,00 zł, i odpowiadający jemu podatek dochodowy w wysokości 3.600,00 zł.
2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym nie wystąpiły.
3. Nie wystąpiły zamiany polityki rachunkowości za wyjątkiem ujęcia w księgach operacji dotyczących przyjęcia w leasingu samochodu osobowego.

CZĘŚĆ SZÓSTA – nie dotyczy

CZĘŚĆ SIÓDMA – nie dotyczy

CZĘŚĆ ÓSMA – nie dotyczy

CZĘŚĆ DZIEWIĄTA – nie dotyczy



Sporządziła Małgorzata Maj
31.03.2012 r.

ESTYMA Kancelaria Biegłego Rewidenta
Małgorzata Maj
44-100 Gliwice, ul. Toszecka 102
NIP 631-001-52-69; Regon 003541607
tel. 32 279 39 94
www.estyma.gliwice.pl



Termoexpert SA
Robert Goluch
Prezes Zarządu
31.03.2012r



Termoexpert S.A. ul. Broniewskiego 15, 47-225 Kędzierzyn-Koźle,
Tel/fax. 077 4836672, 077 4836589, e-mail: biuro@termoexpert.com.pl, www.termoexpert.com.pl
Wpisane do rejestru przedsiębiorców po numerem KRS 0000371735 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, posiadająca numer REGON 160021305, numer NIP 7491979326
 oraz Kapitał Akcyjny w kwocie 100.000,00 zł, który został wpłacony w całości.



6.2. Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych Emitenta za ostatni rok obrotowy

CESKO—ACCOUNTING
KANCELARIA AUDYTU I DORADZTWA
BIEGŁY REWIDENT CECYLIA SKOTNICKA
41-800 ZABRZE, UL. WOLNOŚCI 67B/21
BIURO RACHUNKOWE: 41-800 ZABRZE, UL. WOLNOŚCI 94 II.P
KONSULTACJE: 00-021 WARSZAWA, UL. CHMIELNA 15 LOK.201
KONSULTACJE: 41-706 RUDA ŚLĄSKA, UL. PODLASKA 46 C

Opinia i raport

z badania sprawozdania finansowego
za rok 2011

Termoexpert SA

ul. Broniewskiego 15
47-225 Kędzierzyn-Koźle

Zabrze, maj 2012

Siedziba
ul. Wolności 67 b/21
41-800 ZABRZE

NP 648-001-62-27
REGON 240572905

tel. 801-516-051
tel. 807-089-439
e-mail: cesko@cesko.pl



**OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

dla

Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Termoexpert Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego firmy Termoexpert Spółka Akcyjna z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu, przy ul. Broniewskiego 15, na które składa się:

1/ wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2/ bilans sporządzony na dzień 2011-12-31 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą

2 331 227,17 zł

3/ rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 2011-01-01 roku do 2011-12-31 roku wykazujący zysk netto w wysokości

224 736,58 zł

4/ zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 2011-01-01 roku do 2011-12-31 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę

213 106,58 zł

5/ rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 2011-01-01 roku do 2011-12-31 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę

39 125,30 zł

6/ dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 2011-12-31 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 2011-01-01 roku do 2011-12-31 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo sporządzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że jednostka nie złożyła sprawozdania finansowego za rok 2010 do ogłoszenia w Monitorze Polski B.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

*Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie*

*Cecylia Skotnicka
Nr w rejestrze 9499*

*CESKO-ACCOUNTING
Kancelaria Audytu i Doradztwa
Biegły Rewident Cecylia Skotnicka*

41-800 Zabrze, ul. Wolności 67b/21

*Wpis na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod nr 3217*

Zabrze, 28 maj 2012 r.



6.3. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania sprawozdań finansowych Emitenta za ostatni rok obrotowy

**Raport
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
Termoexpert Spółka Akcyjna
47-225 Kędzierzyn-Koźle
ul. Broniewskiego 15**

CESKO-ACCOUNTING Kancelaria Audytu i Doradztwa, 41-800 Zabrze, ul. Wolności 67b21



Spis treści

Dział I. INFORMACJA OGÓLNA RAPORTU	3
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie sprawozdania finansowego jednostki	6
Dział II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ ORAZ WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI	7
I. AKTYWA BILANSU	7
II. PASYWA BILANSU	7
III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
1. Zysk z działalności gospodarczej i jego rozliczenie	8
2. Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą za lata 2009-2011	8
<i>Wskaźniki rentowności</i>	8
<i>Wskaźniki płynności finansowej</i>	9
<i>Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku</i>	9
<i>Wskaźniki struktury finansowania</i>	10
<i>Wskaźniki oceniające relacje akcji</i>	10
3. Informacja szczegółowa o przebiegu i wynikach badania sprawozdania finansowego	11
4. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania	13
4.1. Informacje ogólne o sprawozdaniu finansowym	14
4.2. Informacje uzupełniające	14
4.2.1. Istotne naruszenia prawa, wykrycia nadużyć	14
4.2.2. Zobowiązania warunkowe	14
4.2.3. Zdarzenia po dacie bilansu	14
Dział III. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ INFORMACJA DODATKOWA	15
Dział IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	15
Dział V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	15
Dział VI. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	15
Zagrożenie dla kontynuacji działalności.	15
Dział VII. PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA	15
Dział VIII. UWAGI KOŃCOWE	16



RAPORT

uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 2011-12-31.

Dział I. INFORMACJA OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1. Nazwa badanej jednostki i jej siedziba:

Termoexpert Spółka Akcyjna,
47-225 Kędzierzyn-Koźle,
ul. Broniewskiego 15

1.2. Składy zarządu i rady nadzorczej oraz zmiany, jakie nastąpiły w tym zakresie w badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania:

Zarząd jednoosobowy:

Robert Goluch – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

- **Górski Jerzy** - przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Goluch Dorota** - członek Rady Nadzorczej
- **Jurkiewicz Andrzej** - członek Rady Nadzorczej

Składy zarządu oraz rady nadzorczej Spółki do dnia zakończenia badania nie uległy zmianie.

1.3. Podstawa prawna działania: kodeks spółek handlowych, statut – akt notarialny Repertorium Nr A 7352/2010 z dnia 20.10.2010 roku.

1.3.1. Organ rejestrowy **Krajowy Rejestr Sądowy**
Siedziba sądu: **Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy KRS**
Data wpisu: **2010-11-29**
Nr rejestru: **0000371735**
Ostatnie zmiany w akcie notarialnym: dotychczas nie wystąpiły zmiany statutu Spółki.

1.3.2. Rejestracja podatkowa:
NIP **7491979326**

1.3.3. Rejestracja statystyczna:
REGON **160021305**

1.4. Przedmiot działalności zgodny z umową Spółki i wpisem do KRS:

- 35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej
- 35.13.Z Dystrybucja energii elektrycznej



- 35.14.Z Handel energią elektryczną
- 35.30.Z Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych
- 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
- 41.20.Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych
- 42.11.Z Roboty związane z budową dróg i autostrad
- 42.12.Z Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej
- 42.13.Z Roboty związane z budową mostów i tuneli
- 42.21.Z Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych.
- 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych.
- 42.91.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej
- 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 43.11.Z Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych
- 43.12.Z Przygotowanie terenu pod budowę
- 43.13.Z Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich.
- 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych
- 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych
- 43.29.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
- 43.31.Z Tynkowanie
- 43.32.Z Zakładanie stolarki budowlanej
- 43.33.Z Posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian
- 43.34.Z Malowanie i szklenie
- 43.39.Z Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
- 43.91.Z Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
- 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
- 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (z wyłączeniem magazynowania i przechowywania paliw gazowych)
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 68.31.Z Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami
- 68.32.Z Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.

Podstawowa rzeczywista działalność Spółki w roku badanym dotyczyła głównie świadczenia usług remontowo-budowlanych.

1.5.	Łączna wartość kapitałów na 2011-12-31 r. wynosi	1 042 155,21 zł
1.5.1.	Kapitał podstawowy wynosi i dzieli się na 1 003 000 akcji o wartości 0,10 zł	100 300,00 zł
1.5.2.	Kapitał zapasowy	477 500,28 zł
1.5.3.	Kapitał rezerwowy	270,00 zł



Raport z badania sprawozdania finansowego za okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
Termoexpert Spółka Akcyjna, 47-225 Kędzierzyko-Koźle, ul. Broniewskiego 15

1.6.	Właściciele kapitału i zmiana struktury własności, jakie nastąpiły w badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania	
	Robert Goluch – 601 800 sztuk akcji o nominalne 0,10 zł/akcję 60 180 zł	60% udziału w kapitale
	Magda Górka – 401 200 sztuk akcji o nominalne 0,10 zł/akcję 40 120 zł	40% udziału w kapitale
1.7.	Bilans sporządzono na dzień	2011-12-31 r.
1.8.	Okres objęty sprawozdaniem finansowym od 2011-01-01 r. do 2011-12-31 r.	
1.9.	Bilans zamyka się sumą aktywów i pasywów w kwocie	2 331 227,17 zł
1.10.	Wynik brutto na działalności gospodarczej zamyka się zyskiem w wysokości	295 407,58 zł
1.11.	Wynik netto z całokształtu działalności - zysk w wysokości	224 736,58 zł
1.12.	Badana jednostka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, a także wgląd do wszelkiej dokumentacji i urzędzeń księgowych. Jednostka udzieliła żądanych informacji, wyjaśnień i oświadczeń.	
1.13.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badanie to jest za 2010 r. Sprawozdanie za 2010 r. było badane przez:	
	Kancelarię Audytorską 2A Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, przy ul. Dekabrystów 22, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3022, kluczowy biegły rewident Anna Antonik nr KIBR 10082.	
	Rodzaj wydanej opinii:	bez zastrzeżeń
	Data zatwierdzenia sprawozdania:	07 marca 2011 roku
	Sposób podziału zysku:	nie podjęto uchwały o podziale zysku za rok 2010
	Data ogłoszenia sprawozdania:	Spółka nie złożyła sprawozdania finansowego za rok 2010 do ogłoszenia w Monitorze Polski B.
	Numer „Monitora Polskiego B”	
	Data złożenia sprawozdania w Krajowym Rejestrze Sądowym	19 kwietnia 2011 r
	Sprawozdanie za rok poprzedzający badanie zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumą	980 654,24 zł
	oraz wynikiem finansowym - zyskiem brutto w kwocie	348 849,35 zł



Raport z badania sprawozdania finansowego za okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
Termoexpert Spółka Akcyjna, 47-225 Kędzierzyn-Koźle, ul. Broniewskiego 15

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie sprawozdania finansowego jednostki

- 2.1. Nazwa, adres siedziby:
CESKO-ACCOUNTING
Kancelaria Audytu i Doradztwa
Biegły Rewident Cecylia Skotnicka
41-800 Zabrze, ul. Wolności 67b/21
- 2.2. Numer rejestracyjny podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych 3217.
- 2.3. Imię i nazwisko i numer ewidencyjny kluczowego biegłego rewidenta:
Cecylia Skotnicka, nr w rejestrze 9499.
- 2.4. Organ, który wybrał do badania podmiot uprawniony: Rada Nadzorcza
Data zawarcia umowy o badanie: 2012-01-12
- 2.5. Okres przeprowadzania badania w siedzibie jednostki: od marca 2012 do 28 maja 2012 z przerwami.
- 2.6. Deklaracja niezależności.
Niniejszym oświadczamy, że zarówno podmiot uprawniony to jest CESKO-ACCOUNTING Kancelaria Audytu i Doradztwa, z którym jednostka zawarła umowę o badanie sprawozdania finansowego, jak i przeprowadzający z jego ramienia biegły rewident Cecylia Skotnicka są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 3 oraz ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z 2009 r.).
- 2.7. Oświadczenia jednostki badanej i dostępność danych.
Stwierdza się, że nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, zaś kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

CESKO-ACCOUNTING Kancelaria Audytu i Doradztwa, 41-800 Zabrze, ul. Wolności 67b/21

Strona 6/16



Raport z badania sprawozdania finansowego za okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
Termoexpert Spółka Akcyjna, 47-225 Kędzierzyn-Koźle, ul. Bruckińskiego 15

Dział II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ ORAZ WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI

BILANS

Nazwa pozycji sprawozdania	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011
Aktywa trwałe, w tym:	422 481,02	309 549,39	1 440 824,16
Środki trwałe	366 279,11	291 767,39	1 432 260,16
Inwestycje długoterminowe	40 557,91	15 877,00	320,00
Aktywa obrotowe, w tym:	564 443,08	671 104,85	890 403,01
Zapasy	0,00	32 872,72	128 875,93
Należności z tyt. dostaw i usług	246 558,20	289 664,77	277 754,24
Inwestycje Krótkoterminowe	112 657,37	91 778,85	158 088,84
Kapitały własne	584 749,42	829 048,63	1 042 155,21
Rezerwy	0,00	6 995,00	199,00
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	402 174,68	144 610,61	1 210 399,07
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	140 850,18	62 713,85	523 484,64
Kredyty i pożyczki	224 102,08	0,00	399 700,04
SUMA BILANSOWA	986 924,10	980 654,24	2 331 227,17

I AKTYWA BILANSU

1. Wartość majątku ogółem jednostki wzrosła z 980 654,24 zł do 2 331 227,17 zł, co powoduje jego zwiększenie o 137,72 % w stosunku do roku poprzedniego. Aktywa trwałe uległy istotnemu zwiększeniu o kwotę 1 131 274,77 zł, co stanowi przyrost aktywów trwałych o 365,46%. Wzrost głównie dotyczy „Środków trwałych”, w tym wzrostowi uległy: budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej wodnej oraz grunty.

Aktywa obrotowe wzrosły o wartość 219 298,16 zł, co stanowi 32,68% w stosunku do roku poprzedniego. Zwiększeniu uległa produkcja w toku o 83 562,34 zł. Wzrosła też wartość należności krótkoterminowych o 163 961,77 zł oraz środki pieniężne o 39 125,30 zł, zmalały natomiast rozliczenia międzyokresowe o kwotę 106 976,81 zł.

II. PASywa BILANSU

1. W 2011 r. wzrosły źródła finansowania o 1 350 572,93 zł, co stanowi 137,72% w stosunku do wielkości roku poprzedniego. Własne źródła finansowania w trakcie roku obrotowego wzrosły o kwotę 213 106,58 zł, tj. o 25,70% w stosunku do roku poprzedniego, wzrost źródeł finansowania własnego wynika m.in. z osiągniętego zysku netto w kwocie 224 736,58 zł.

Obce źródła finansowania wzrosły o kwotę 1 137 466,35 zł tj. o 750,28%. Na powyższy stan wpływ miały:

- „Zobowiązania długoterminowe”, które w ciągu roku obrotowego zwiększyły się o kwotę 72 875,48zł;
- „Zobowiązania krótkoterminowe” zwiększyły się o wartość 1 065 788,46 zł, czyli o 737,01%.



III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

1. Zysk z działalności gospodarczej i jego rozliczenie

Pozycja RZiS	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 461 728,08	3 993 890,20	6 157 688,16
Koszty działalności operacyjnej	2 274 374,09	3 629 188,34	5 823 955,62
Zysk/strata ze sprzedaży	187 353,99	364 701,86	333 732,54
Zysk/strata z działalności operacyjnej	165 002,01	333 969,03	235 199,23
Zysk/strata z działalności gospodarczej	131 370,71	348 849,35	295 407,58
Zysk/strata brutto	131 370,71	348 849,35	295 407,58
Zysk/strata netto	118 598,71	250 188,35	224 736,58

2. Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą za lata 2009-2011

Wskaźniki rentowności

Lp.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) - 2009	(2) - 2010	(3) - 2011	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik rentowności majątku ogółem	Wynik finansowy netto	12,02	25,51	9,64	13,49	-15,87
		Majątek ogółem					
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	Wynik finansowy netto	40,56	35,39	24,02	-5,17	-11,37
		Kapitały własne					
3	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	Wynik finansowy netto	4,82	6,26	3,65	1,44	-2,61
		Przychody ze sprzedaży produktów i towarów					
4	Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	Wynik ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7,47	8,98	5,27	1,51	-3,71
		Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów					

Z przeprowadzonej analizy wynika, że wskaźniki rentowności za 2011 r. w stosunku do 2010 r. uległy pogorszeniu. Wskaźnik rentowności majątku uległ obniżeniu z 25,51 % do 9,64%. Także wskaźnik rentowności kapitału własnego uległ obniżeniu o -11,37 pkt. procentowego. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto obniżył się z 8,98 % do 5,27 %, a wskaźnik rentowności sprzedaży netto zmalał o 2,61 pkt. procentowego.

W 2011 roku przychody netto ze sprzedaży uległy zwiększeniu o 54,18%, a koszty operacyjne uległy podwyższeniu o 60,48 %.



Wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2009	2010	2011	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik bieżącej płynności I	Majątek obrotowy ogółem Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	1,40	4,37	0,73	2,97	-3,64
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne) Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)	0,97	2,89	0,53	1,92	-2,36
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien. Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)	0,28	0,63	0,13	0,35	-0,50

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej uległ pogorszeniu z 4,37 do 0,73. Wskaźnik szybkiej płynności pogorszył się z 2,63 do 0,53, a wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi zmalał z 0,63 do 0,13.

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Lp.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2009	2010	2011	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczenia należności	Przeciętne należności fakturowane x il. dni badanego okresu Przychody ze sprzedaży	35,86	24,10	16,36	-11,76	-7,74
2	Wskaźnik obrotowości należnościami	Przychody ze sprzedaży Przeciętny stan należności	10,18	15,14	22,32	4,96	7,18
3	Wskaźnik obrotowości zobowiązaniami w dniach	Przeciętne zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług x il. dni badanego okresu Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.	22,60	10,29	18,92	-12,31	8,63
4	Szybkość obrotu zapasami w dniach	Przeciętne zapasy x ilość dni badanego okresu Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.	0,00	1,66	5,22	1,66	3,56
5	Wskaźnik cyklu obrotu zapasami	365/ szybkość obrotu zapasami w dniach	0,00	219,88	69,92	219,88	-149,96
6	Cykl finansowania w dniach	Cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych	13,26	15,47	2,66	2,21	-12,81
7	Wskaźnik rotacji	Obrót finansowy * liczba dni	15,37	16,43	4,12	1,06	-12,31



Raport z badaniem sprawozdania finansowego za okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
Termoexpert Spółka Akcyjna, 47-225 Kędzierzy-Koźle, ul. Broniewskiego 15

Polepszeniu uległ wskaźnik rotacji należności. Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczania należności wynosi 16,36 dni, gdy w roku ubiegłym wyniósł 24,10 dni natomiast w 2009 r. wynosił 35,86 dni.

W nieco dłuższym okresie regulowano zobowiązania w 2011 r., aniżeli w roku poprzednim. Przeciętny cykl rozliczenia zobowiązań wyniósł 18,92 dni, gdy tymczasem rok wcześniej zobowiązania regulowano przeciętnie, co 10,29 dni. Zapasy odnawiane były przeciętnie, co 5,22 dni w 2011 r. i w stosunku do roku 2010 uległy wydłużeniu.

Cykl finansowania kształtuje się na poziomie 2,66 dni, w stosunku do roku 2010 uległ skróceniu. Cykl finansowania w roku poprzednim to jest 2010 wynosił 15,47dni, a w 2009 r., 13,26 dni.

Wskaźniki struktury finansowania

Lp.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2009	2010	2011	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem	40,75	15,46	55,06	-25,29	39,60
		Aktywa ogółem					
2	Wskaźnik długoterminowego zadłużenia	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	6,99	0,00	6,99
		Kapitały własne					
3	Pokrycie odsetek	Zysk brutto + odsetki (EBIT) Odsetki	6,34	28,82	15,79	22,48	-13,03
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny + rezerwy	1,38	2,72	0,72	1,34	-2,00
		Majątek trwały (netto)					
5	Wskaźnik struktury finansowania	Kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe	59,00%	85,00%	48,00%	0,26	-0,37
		Suma pasywów					
6	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	Zysk netto + amortyzacja	0,48	2,18	0,26	1,70	-1,92
		Zobowiązania ogółem					

Długoterminowe źródła finansowania pokrywają 48,00% majątku jednostki.

Wskaźniki oceniające relacje akcji

Lp.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki	
			2010	2011
1	Wskaźnik kapitałów własnych na 1 akcję	Kapitały własne	0,83	1,04
		ilość akcji		
2	Aktywa netto na 1 akcję	Kapitał pracujący (majątek ob. netto)	0,52	-0,32
		ilość akcji		
3	Kwota zysku na 1 akcję	Zysk netto	0,25	0,22
		ilość akcji		



3. Informacja szczegółowa o przebiegu i wynikach badania sprawozdania finansowego

3.1. Ocena i opis stanu prawidłowości ksiąg rachunkowych i rachunkowości oraz zdolności do kontynuowania działalności gospodarczej

3.1.1. Opis systemu rachunkowości:

I. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

1. Ustalono, że badana jednostka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości w postaci:

- zakładowego planu kont, zatwierdzonego do stosowania w jednostce przez właściciela,
- wykazu stosowanych ksiąg rachunkowych,
- wykazu stosowanych programów komputerowych,
- sposobu ustalania wyniku finansowego jednostki.

2. Księgi rachunkowe prowadzone były przy wykorzystaniu komputerowego systemu finansowo-księgowego. Stosowany program spełnia wymogi określone w art. 13-18 ustawy o rachunkowości.

3. Nie stwierdzono niezgodności zapisów operacji gospodarczych w dzienniku i na kontach księgi głównej z ustaleniami art. 14 i 15 ustawy o rachunkowości.

4. Konta ksiąg pomocniczych, służące uszczegółowieniu i uzupełnieniu zapisów kont księgi głównej, prowadzone były według zasad określonych w zakładowym planie kont i są zgodne z art. 17 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

5. Prawidłowość otwarcia ksiąg rachunkowych oraz kompletność i poprawność dokonanych zapisów, a także ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym nie budzą zastrzeżeń.

6. Stwierdzono, że jednostka sporządzała na koniec każdego miesiąca zestawienie obrotów i sald kont księgi głównej, zawierające dane wymienione w art. 18 ust 1 w/w ustawy.

7. Narastające od początku roku obroty zestawienia obrotów i sald są zgodne z narastającymi od początku roku obrotami dziennika.

8. W trakcie badania prawidłowości udokumentowania operacji gospodarczych stwierdzono, że dowody księgowe spełniają wymogi określone w art. 21-23 ustawy o rachunkowości.

9. Księgi rachunkowe prowadzone były zgodnie z wymogami określonymi w art. 24-25 ustawy o rachunkowości.

10. Dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości, księgi rachunkowe, o których mowa w art. 10 i 13 ustawy o rachunkowości oraz dowody księgowe, dokumenty inwentaryzacyjne i sprawozdania finansowe przechowywane są w sposób należyty i chronione przed niedozwolonymi zmianami, nieupoważnionym rozpowszechnianiem, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

11. Otwarcia ksiąg dokonano w sposób prawidłowy, z zachowaniem zasady ciągłości bilansowej.

12. Jednostka nie dokonywała zmian zasad rachunkowości w trakcie roku obrotowego.

II. Ocena inwentaryzacji

Jednostka dokonała inwentaryzacji składników w obowiązującym terminie zgodnie z zasadami rachunkowości, a stwierdzone różnice inwentaryzacyjne rozliczono i ujęto w księgach roku.



III. Ocena prawidłowości wyceny aktywów oraz pasywów

Wyceny aktywów i pasywów dokonano zgodnie z postanowieniami art. 28 ustawy o rachunkowości i zasadami polityki rachunkowości jednostki.

IV. Kompletność i prawidłowość ujęcia składników aktywów i pasywów

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wynikają z ewidencji księgowej.

V. Prawidłowość prezentacji danych w sprawozdawczości finansowej, w informacji dodatkowej oraz w sprawozdaniu zarządu

Wykazane wartości w sprawozdaniu finansowym oraz w uzupełniającej informacji dodatkowej oraz w sprawozdaniu zarządu są wzajemnie ze sobą spójne i wykazane zostały w sposób wystarczający w istotnych aspektach.

- 3.2.2. Badana jednostka złożyła oświadczenie, że będzie kontynuowała działalność gospodarczą, o której mowa w art. 5 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- 3.2.3. Zapasy magazynowe wycenia się: materiały i towary według ceny nabycia, produkcję w toku wg kosztu wytworzenia.
- 3.2.4. Jednostka wyceny zapasów na koniec roku dokonała prawidłowo.

Ewidencja magazynowa jednostki (ilościowo-wartościowa) jest powiązana z ewidencją syntetyczną systemu FK. Nie stwierdzono niezgodności zapisów pomiędzy danymi w magazynie, a księgami rachunkowymi. Różnice inwentaryzacyjne z rozliczenia osób materialnie odpowiedzialnych wprowadzono do ksiąg i rozliczono.
- 3.2.5. Ustalono, że zgodność sald analitycznych z saldami kont syntetycznych była zachowana w sposób poprawny.
- 3.2.6. Przeksięgowania sald końcowych kont wynikowych dokonano na koniec okresu obrotowego z zachowaniem poprawności technicznej. Salda kont zespołu 4-go i 7-go przeniesiono na konto „Wynik Finansowy”.
- 3.2.7. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych na 2011 r. stanowiły dane zatwierdzonego bilansu za 2010 r. Ciągłość bilansowa została zachowana.
- 3.2.8. Księgi rachunkowe, dyskietki, dyski i inne nośniki zapisów, dokumenty źródłowe oraz pozostałe urządzenia księgowe są przechowywane w siedzibie jednostki nie stwierdzono, aby osoby nieuprawnione miały do nich dostęp. Wymogi określone w rozdziale 8 „Ochrona danych” ustawy o rachunkowości można uznać za spełnione. Księgi rachunkowe prowadzone są przez Biuro Usług Ekonomiczno-Finansowych ESTYMA Małgorzata Maj z siedzibą w Gliwicach.



4. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania

Rzeczowe aktywa trwałe – w kwocie 1 432 260,16 złotych stanowią 61,44% sumy bilansowej. W roku 2011 wartość netto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 1 140 492,77 zł, głównie na skutek zakupu nieruchomości zabudowanej. W badanym roku zwiększenia wartości brutto środków trwałych, nastąpiły w grupie środków trwałych: grunty, budynki i budowle oraz środki transportu na łączną kwotę brutto 1 391 903,42 zł, rozchody głównie w grupie urządzenia techniczne i maszyny, łączna kwota rozchodów brutto 348 433,17 zł. W wyniku odpowiedniego sprawdzenia powiązań danych kont analitycznych z kontami syntetycznymi, tabelami amortyzacyjnymi i umorzeniowymi, oraz z dowodami źródłowymi ruchu środków trwałych w okresie badanym nie stwierdzono uchybień w tym zakresie,

a dokonana wycena nie budzi zastrzeżeń.

Amortyzacja została odniesiona w koszty wg właściwych stawek z zachowaniem przyjętej metody. Zarachowano ją w ciężar konta „Amortyzacja” w koszty w kwocie 102 981,23 zł. Jednostka dokonuje amortyzacji jednorazowo dla środków trwałych o wartości do 3,500 zł jednostkowej ceny nabycia lub kosztów wytworzenia. Pozostałe środki trwałe amortyzuje się zgodnie z tabelą stawek amortyzacyjnych określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych art. 16a – 16m. Występuje ciągłość stosowania metod amortyzacji. Wyceny dla środków trwałych wprowadzonych na stan w okresie obrotowym dokonywano zgodnie z wartością nabycia. Zakwalifikowania środków trwałych do odpowiedniego symbolu grupy rodzajowej dokonywano zgodnie z K.Ś.T. GUS.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynoszą 1 244,00 zł i stanowią 0,05% sumy bilansowej, dotyczą aktywa z tytułu podatku dochodowego odroczonego.

Zapasy – w wysokości 128 875,93 zł stanowią 5,53% sumy bilansowej.

Powiązania ewidencji kont analitycznych i syntetycznych są prawidłowe. Wartość zapasów ujęta w bilansie i ich wycena nastąpiła w sposób poprawny.

Inwentaryzację przeprowadzono na podstawie zarządzenia Prezesa Spółki.

Należności krótkoterminowe – w kwocie 490 752,65 złotych stanowią 21,05% sumy bilansowej i są wyższe o 163 961,77 zł w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 277 754,24 złotych.

Inwestycje krótkoterminowe - w kwocie 158 088,84 złotych stanowią 6,78 sumy bilansowej.

Aktywa finansowe dotyczą papierów wartościowych w kwocie 72 388,05 zł oraz środków pieniężnych, salda potwierdzone są inwentaryzacją w kasie krajowych środków płatniczych oraz środków zgromadzonych na bankowych rachunkach oraz na rachunku biura maklerskiego.

Rozliczenia międzyokresowe – w kwocie 112 685,59 złotych stanowią 4,83 % sumy bilansowej. W ramach powyższych rozliczeń jednostka ewidencjonuje koszty do odliczenia w następnym okresie.

Kapitały własne - w kwocie 1 421 55,21 złotych stanowią 44,70% sumy bilansowej. Kapitały własne w roku obrotowym wzrosły o 213 106,58 zł, co odpowiada wysokości osiągniętego w 2011 roku zysku netto w wysokości 224 736,58 zł pomniejszonemu o korektę błędów lat ubiegłych w kwocie -10 840,00 zł.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 190,00 zł i stanowi 0,01% sumy bilansowej.

Zobowiązania długoterminowe w kwocie 72 875,48 zł dotyczą opłat leasingu środka transportu i stanowią 3,13 % sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe – w kwocie 1 210 399,07 złotych stanowią 51,92% sumy bilansowej. Największą pozycję stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług – tj. kwota 523 484,64 zł oraz zobowiązania kredytowo-pożyczkowe w wysokości 399 700, 04 zł.

Zobowiązania przeterminowane nie występują. Salda z tytułu dostaw i usług nie budzą wątpliwości.



Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych oraz składki ZUS uregulowano w terminie.

Rozliczenie z tytułu podatku VAT naliczonego i należnego ustalono na podstawie ewidencji kont analitycznych, rejestrów pomocniczych zakupu i sprzedaży oraz deklaracji VAT-7. Zgodność obliczenia podatku zarówno naliczonego jak i też należnego sprawdzono za miesiąc grudzień 2011 r. w oparciu o dowody źródłowe zakupu i sprzedaży, ujęte na kontach analitycznych oraz zapisy w rejestrach pomocniczych i dane ujęte w deklaracjach VAT-7.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi – w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 54,18% i osiągnęły kwotę 6 157 688,16 złotych, przy wzroście kosztów działalności operacyjnej o 60,48%.

4.1. Informacje ogólne o sprawozdaniu finansowym

4.1.1. Roczne sprawozdanie finansowe na dzień 2011-12-31 r. obejmuje wyniki działalności za okres od 2011-01-01 r. do 2011-12-31 r.

Rachunek zysków i strat sporządzony jest w wariantcie porównawczym zgodnie z załącznikiem Nr 1 do ustawy o rachunkowości.

4.1.2. Badaniem objęto sprawozdanie finansowe, to jest:

- informację dodatkową spełniającą wymogi określone przez art. 48 ust. 1 i art. 48 ust. 2 - vide załącznik Nr 1 ustawy o rachunkowości),
- rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą pośrednią zgodnie z art. 45 ust. 3 c ustawy o rachunkowości – vide art. 48b.,
- sprawozdanie z działalności jednostki wg art. 45 ust. 4 ustawy o rachunkowości,
- zmiany w kapitale jednostki oraz ich zgodność z danymi wynikającymi z bilansu i rachunku wyników i strat zgodnie za art. 45 ust. 3c ustawy o rachunkowości.

4.2. Informacje uzupełniające

4.2.1. Istotne naruszenia prawa, wykrycia nadużyć

W jednostce nie wystąpiły istotne naruszenia prawa wpływające na sprawozdanie finansowe, a także statutu lub umowy jednostki stwierdzonych podczas badania.

4.2.2. Zobowiązania warunkowe

Jednostka w informacji dodatkowej wskazała, występujące zobowiązania warunkowe.

4.2.3. Zdarzenia po dacie bilansu

W jednostce nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansu, które miałyby wpływ na ocenę wyników działalności roku 2011 oraz na ocenę zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej.



Dział III. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ INFORMACJA DODATKOWA

Zawarte dane w Informacji dodatkowej są zgodne z danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz Informacja dodatkowa, spełniają wymagania określone w art. 45 ust.2 pkt. 3 oraz w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości, są zgodne z danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych. Wskazane informacje przedstawiono w sposób wyczerpujący. Zarząd jednostki złożył stosowną informację we wprowadzeniu do sprawozdania o możliwości kontynuowania działalności gospodarczej.

Dział IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące stan kapitału 1 042 155,21 zł na koniec roku 2011 r. sporządzono zgodnie z art. 48 a ustawy o rachunkowości. Obrazuje ono w prawidłowy sposób dokonane zmiany w kapitałach własnych w roku 2011 r.

Dział V. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych wskazuje łączną wartość przepływów 39 125,30 zł wg stanu na 2011-12-31 r. Z analizy powyższych przepływów wynika wniosek: „Działalność inwestycyjna firmy finansowana jest z podstawowej działalności oraz zaciągniętych zewnętrznych źródeł finansowania; łączne przepływy wskazują na dalszą możliwość inwestowania.”

Dział VI. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie z działalności jednostki jest zgodne z danymi ksiąg rachunkowych, spełnia wymogi określone w art. 49 ust 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

Zagrożenie dla kontynuacji działalności.

Kierownictwo jednostki zamieściło informację o kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę (vide – wprowadzenie do sprawozdania finansowego).

Dział VII. PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA

1.	Wynik finansowy ustalony przez jednostkę zamyka się zyskiem brutto w wysokości	295 407,58 zł
2.	Obowiązkowe odpisy z tytułu podatku dochodowego	70 671,00 zł
3.	Zysk netto	224 736,58 zł



Raport z badania sprawozdania finansowego za okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
Termoexpert Spółka Akcyjna, 47-225 Kędzierzyn-Koźle, ul. Broniewskiego 15

Dział VIII. UWAGI KOŃCOWE

1. Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych. Każda ze stron została oznaczona parafą biegłego w dolnej części przy numerze strony.
2. Integralną część raportu stanowi sprawozdanie finansowe oraz analiza finansowa wygenerowana z programu „APS Dokumentacja rewizyjna sprawozdań finansowych, usług atestacyjnych i pokrewnych”.

*Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie*

Cecylia Skotnicka

Nr w rejestrze. 9499

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych:

CESKO-ACCOUNTING
*Kancelaria Audytu i Doradztwa
41-800 Zabrze, ul. Wolności 67b/21*

Biegły Rewident
Cecylia Skotnicka

*Wpis na liście podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod nr 3217*

Zabrze, 28 maj 2012 r.



7. ZAŁĄCZNIKI

7.1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Identyfikator wydruku: RP/371735/5/20121122143031

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 22.11.2012 godz. 14:30:31

Numer KRS: 0000371735

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		29.11.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	5	Data dokonania wpisu	13.08.2012
	Sygnatura akt	OP.VIII NS-REJ.KRS/10795/12/615		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W OPOLU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 160021305, NIP: 7491979326
3.Firma, pod którą spółka działa	TERMOEXPERT SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. OPOLSKIE, powiat KĘDZIERZYŃSKO-KOZIELSKI, gmina KĘDZIERZYN-KOŹLE, miejsc. KĘDZIERZYN-KOŹLE
2.Adres	ul. BRONIEWSKIEGO, nr 15, lok. ---, miejsc. KĘDZIERZYN-KOŹLE, kod 47-225, poczta KĘDZIERZYN-KOŹLE, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	



Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	20.10.2010R., NOTARIUSZ EWA ŚWIĘTEK, KANCELARIA NOTARIALNA W OPOLU, REP.A NR 7352/2010.
	2	13.06.2012R., NOTARIUSZ EWA ŚWIĘTEK, KANCELARIA NOTARIALNA W OPOLU, REP. A NR 3132/2012, ZMIENIONO PAR. 7 UST. 1 21.06.2012R., NOTARIUSZ EWA ŚWIĘTEK, KANCELARIA NOTARIALNA W OPOLU, REP. A NR 3358/2012, DODANO PAR. 7A, ZMIENIONO PAR. 13 UST. 1 28.06.2012R., NOTARIUSZ KRZYSZTOF MADEJ, KANCELARIA NOTARIALNA W ZABRZU, REP. A NR 5806/2012, ZMIENIONO PAR. 7 UST. 1

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTALCENIE	
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTALCENIE SPÓŁKI Z O.O. W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ NA PODSTAWIE ART. 551 PAR. 1 KSH. UCHWAŁY NR 1 I NR 2 NZW, ZAPROTOKOLOWANE AKTEM NOT. SPORZĄDZONYM W DN. 20.10.2010R. PRZEZ NOTARIUSZA EWĘ ŚWIĘTEK, KN W OPOLU, REP.A NR 7352/2010.	
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----	
Podrubryka 1		
Podmioty, z których powstała spółka		
1	1. Nazwa lub firma	TERMOEXPERT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000232511
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	160021305

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
----------------------------	--



1. Wysokość kapitału zakładowego	103 534,20 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	75 000,00 ZŁ
3. Liczba akcji wszystkich emisji	1035342
4. Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	103 534,20 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	SERIA A
	2. Liczba akcji w danej serii	1003000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	32342
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU, GDY ZARZĄD SPÓŁKI JEST WIELOOSOBOWY, OŚWIADCZENIA WOLI W IMIENIU SPÓŁKI MOŻE SKŁADAĆ PREZES ZARZĄDU JEDNOOSOBOWO LUB DWÓCH INNYCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1	



Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GOLUCH
	2.Imiona	ROBERT
	3.Numer PESEL/REGON	67011601938
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	GOLUCH
		2.Imiona	DOROTA
		3.Numer PESEL	67062712445
	2	1.Nazwisko	GÓRSKI
		2.Imiona	JERZY
		3.Numer PESEL	58080901652
	3	1.Nazwisko	JURKIEWICZ
		2.Imiona	ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	59060503774
	4	1.Nazwisko	GÓRSKA
		2.Imiona	MAGDA
		3.Numer PESEL	83071201561
	5	1.Nazwisko	JURKIEWICZ
2.Imiona		EWA	
3.Numer PESEL		60122201385	

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	2	35, 13, Z, DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	3	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	4	35, 30, Z, WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE



	DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH
5	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW
6	41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
7	42, 11, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG I AUTOSTRAD
8	42, 12, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG SZYNOWYCH I KOLEI PODZIEMNEJ
9	42, 13, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ MOSTÓW I TUNELI
10	42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIECI ROZDZIELCZYCH
11	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
12	42, 91, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII WODNEJ
13	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTALYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII ŁĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
14	43, 11, Z, ROZBIÓRKA I BURZENIE OBIEKTÓW BUDOWLANYCH
15	43, 12, Z, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
16	43, 13, Z, WYKONYWANIE WYKOPÓW I WIERCEŃ GEOLOGICZNO-INŻYNIERSKICH
17	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
18	43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH
19	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTALYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
20	43, 31, Z, TYNKOWANIE
21	43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ
22	43, 33, Z, POSADZKARSTWO; TAPETOWANIE I OBLICOWYWANIE ŚCIAN
23	43, 34, Z, MALOWANIE I SZKLENIE
24	43, 39, Z, WYKONYWANIE POZOSTALYCH ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH
25	43, 91, Z, WYKONYWANIE KONSTRUKCJI I POKRYĆ DACHOWYCH
26	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
27	46, 73, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA DREWNA, MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYPOSAŻENIA SANITARNEGO
28	47, 52, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA DROBNYCH WYROBÓW METALOWYCH, FARB I SZKŁA PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
29	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOPY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET
30	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTALYCH TOWARÓW (Z WYŁĄCZENIEM MAGAZYNOWANIA I PRZECHOWYWANIA PALIW GAZOWYCH)
31	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
32	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
33	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
34	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROTCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
35	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
36	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
37	71, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY
38	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO



Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów



Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
--

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 22.11.2012

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl



7.2. Statut Spółki – tekst jednolity

STATUT Termoexpert Spółki Akcyjnej

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia Termoexpert Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000232511, w spółkę akcyjną na podstawie uchwały o przekształceniu Spółki i przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Założycielami Spółki są wspólnicy Termoexpert Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu przy ul. Broniewskiego 15, tj. Magda Górską oraz Robert Goluch.

§ 2.

1. Firma Spółki brzmi: Termoexpert Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać w obrocie skrótu firmy: Termoexpert S.A.

§ 3.

Siedzibą Spółki jest miasto Kędzierzyn-Koźle.

§ 4.

Czas trwania spółki nie jest oznaczony.

§ 5.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć filie i oddziały poza siedzibą Spółki, a także nabywać akcje lub udziały innych spółek i łączyć się z innymi spółkami oraz tworzyć nowe spółki z zachowaniem wymogów wynikających z obowiązujących przepisów prawa.
3. Spółka może brać udział we wszelkich formach kooperacji i współpracy z innymi podmiotami gospodarczymi i osobami fizycznym i prawnymi, instytucjami, a także organizacjami i stowarzyszeniami.
4. Spółka może emitować obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 6.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności inwestycyjnej, handlowej i usługowej w Polsce i poza granicami, na rachunek własny, bądź w pośrednictwie, w tym na warunkach komisowych, a mianowicie:
 - 35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej.
 - 35.13.Z Dystrybucja energii elektrycznej.
 - 35.14.Z Handel energią elektryczną.
 - 35.30.Z Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych.
 - 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.
 - 41.20.Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych.
 - 42.11.Z Roboty związane z budową dróg i autostrad.
 - 42.12.Z Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej.
 - 42.13.Z Roboty związane z budową mostów i tuneli.
 - 42.21.Z Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych.
 - 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych.
 - 42.91.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej.-
 - 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane.
 - 43.11.Z Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych.
 - 43.12.Z Przygotowanie terenu pod budowę.
 - 43.13.Z Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich.
 - 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych.
 - 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych.
 - 43.29.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych.



- 43.31.Z Tynkowanie.
- 43.32.Z Zakładanie stolarki budowlanej.
- 43.33.Z Posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian.
- 43.34.Z Malowanie i szklenie.
- 43.39.Z Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych.
- 43.91.Z Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych.
- 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane.
- 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego.
- 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.
- 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet.
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (z wyłączeniem magazynowania i przechowywania paliw gazowych).
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.
- 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
- 68.31.Z Pośrednictwo w obrocie Nieruchomościami.
- 68.32.Z Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i Zarządzania.
- 71.11.Z Działalność w zakresie architektury.
- 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne.
- 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca ma cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet).
- 73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej.
- 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.
- 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek.
- 77.32.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych.
- 77.39.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowanych.
- 81.10.Z Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach.
- 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.
- 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,

KAPITAŁ I AKCJE

§ 7.

1. Kapitał zakładowy wynosi 103.534,20 zł (sto trzy tysiące pięćset trzydzieści cztery złote i dwadzieścia groszy) i dzieli się na:
 - a) 1003000 (jeden milion trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych i dziesięć groszy) każda,
 - b) 32342 (trzydzieści dwa tysiące trzysta czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (zero złotych i dziesięć groszy).
2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).
3. Akcje serii A wydane zostały w zamian za udziały w spółce Termoexpert Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wyniku przekształcenia Spółki zgodnie z przepisami art. 551 i nast. Kodeksu spółek handlowych i pokryte zostały majątkiem przekształcanej Spółki.
4. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji albo w drodze podwyższania wartości nominalnej akcji.
5. Akcje Spółki mogą być akcjami na okaziciela lub akcjami imiennymi.
6. Akcje Spółki są emitowane w seriach oznaczanych kolejnymi literami alfabetu.
7. Akcje mogą być pokryte wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi.

§7 a.

1. W terminie 3 (trzech) lat od zarejestrowania zmiany Statutu, Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 75.000 zł (siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych).
2. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z w/w podwyższeniem lub podwyższeniami kapitału akcyjnego, w tym o cenie emisyjnej akcji bez konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej.



3. Zarząd może pozbawić akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego za zgodą Rady Nadzorczej.

§ 8.

1. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych uzależnione jest od zgody Spółki.
2. Zgody na zbycie lub zastawienie akcji imiennych udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia wniosku w przedmiocie zbycia lub zastawienia akcji.
3. Jeżeli Spółka odmawia zgody na zbycie akcji imiennych, powinna wskazać w terminie 30 dni innego nabywcę, który nabędzie akcje za cenę równą wartości bilansowej akcji, ustalonej na podstawie ostatniego bilansu rocznego Spółki; z terminem zapłaty nie dłuższym niż 30 dni. Jeżeli Spółka nie wskaże takiego nabywcy w terminie, akcje imienne mogą zostać zbyte bez ograniczeń.
4. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela lub akcji na okaziciela na akcje imienne może być dokonana wyłącznie za zgodą Spółki. Zgody udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zamiana dokonywana jest uchwałą Zarządu.

§ 9.

1. Akcje mogą być umarżane.
2. Umorzenie akcji odbywa się w trybie umorzenia dobrowolnego poprzez nabycie akcji przez Spółkę.
3. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

ORGANY SPÓŁKI

§ 10.

1. Organami Spółki są:
 - 1.1. Zarząd,
 - 1.2. Rada Nadzorcza,
 - 1.3. Walne Zgromadzenie.

ZARZĄD

§ 11.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
2. Zarząd Spółki może być jedno lub wieloosobowy.
3. Kadencja Członka Zarządu trwa 5 (pięć) lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencje członków Zarządu są niezależne, to znaczy kadencja każdego członka Zarządu jest niezależna od kadencji pozostałych członków.

§ 12.

1. W przypadku gdy Zarząd jest wieloosobowy, oświadczenia woli w imieniu Spółki może składać Prezes Zarządu jednoosobowo lub dwóch innych członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.
2. Zarząd prowadzi wszelkie sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. W przypadku, gdy Zarząd jest wieloosobowy:
 - 3.1. Uchwały Zarządu podejmowane są zwykłą większością głosów. W wypadku równej ilości głosów przeważa głos Prezesa Zarządu.
 - 3.2. Członkowie Zarządu mogą oddawać swój głos za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się lub na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Szczegółowy tryb przeprowadzania takiego głosowania określi Regulamin Zarządu.
4. Zarząd uchwała swój regulamin, szczegółowo określający tryb jego działania. Regulamin wchodzi w życie po zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.
5. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, akcjonariusz lub członek organów.

RADA NADZORCZA

§ 13.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków.



2. Kadencja Członka Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Kadencje członków Rady Nadzorczej są niezależne, to znaczy kadencja każdego członka Rady Nadzorczej jest niezależna od kadencji pozostałych członków.
3. Jeżeli w ciągu 30 dni od wygaśnięcia mandatu, rezygnacji lub odwołania członka Rady Nadzorczej nie będzie powołany pełny skład Rady Nadzorczej, wówczas wolne miejsca w Radzie Nadzorczej będą tymczasowo uzupełnione uchwałą pozostałych członków Rady Nadzorczej. Tymczasowi członkowie Rady Nadzorczej będą wykonywali swoje obowiązki w Radzie Nadzorczej do czasu powołania brakujących członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.

§ 14.

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej poza kompetencjami zastrzeżonymi przez przepisy Kodeksu spółek handlowych, należy:
 - 1.1. Podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez członków organów Spółki,
 - 1.2. Określenie wysokości premii dla Zarządu za realizację rocznego budżetu Spółki,
 - 1.3. Wybór biegłego rewidenta.
2. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane gdy na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Dopuszczalne jest także podejmowanie uchwał Rady Nadzorczej w trybie pisemnym lub przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
4. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. Jeżeli ilość głosów "za" odpowiada ilości głosów "przeciw" decydujące znaczenie ma głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, szczegółowo określający tryb jej działania. Regulamin Rady Nadzorczej wchodzi w życie po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

§ 15.

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje zadania kolegalnie.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego, w miarę potrzeby, nie rzadziej niż trzy razy w każdym roku obrotowym.
3. Zarząd i inni członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni do złożenia wniosku o zwołanie posiedzenia Rady. Jeżeli Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego nie zwoła posiedzenia Rady Nadzorczej w terminie 2 (dwóch) tygodni od złożenia takiego żądania, posiedzenie Rady Nadzorczej może zwołać wnioskodawca.
4. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad.
5. Wskazani uchwałą Zarządu członkowie Zarządu mają prawo wzięcia udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej jako obserwatorzy.
6. Rada może oddelegować ze swego grona poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
7. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji na temat Spółki i jej działalności, w których posiadanie weszli w toku wykonywania swej funkcji.
8. Do podpisania umowy z Członkiem Zarządu Rada Nadzorcza deleguje jednego ze swoich członków po zatwierdzeniu projektu umowy.

WALNE ZGROMADZENIE

§ 16.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki najpóźniej w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego Spółki.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego.
4. Walne Zgromadzenia odbywają się w Kędzierzynie, Opolu lub w innej miejscowości na terenie Polski.

§ 17.

1. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wszyscy akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw określonych w Kodeksie spółek handlowych, wymaga:
 - 2.1. Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego Spółki, a także rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, za poszczególne lata obrotowe;
 - 2.2. Decyzja o podziale zysku lub sposobie pokrycia strat;



- 2.3. Udzielenie absolutorium członkom organów Spółki;
- 2.4. Zmiana statutu Spółki;
- 2.5. Połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- 2.6. Zatwierdzenie Regulaminu Rady Nadzorczej;
- 2.7. Zbycie lub obciążenie przedsiębiorstwa Spółki lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

POSTANOWIENIA DODATKOWE

§ 18.

1. W razie likwidacji Spółki likwidatorem jest dotychczasowy Prezes Zarządu, chyba, że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.
2. Na wniosek dotychczasowego Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza wybierze dodatkowych likwidatorów w liczbie określonej przez wnioskującego, spośród wskazanych przez niego kandydatów.

§ 19.

1. Na pokrycie straty Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8 % zysku za dany rok obrotowy oraz nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.
2. Walne Zgromadzenie może tworzyć i likwidować także inne kapitały rezerwowe oraz fundusze rezerwowe i celowe, zgodnie z wymogami prawa i potrzebami Spółki.
3. Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.
4. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, zgodnie z art. 349 Kodeksu spółek handlowych.

§ 20.

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.”

7.2.1. Zmiany statutu Spółki niezarejestrowane przez sąd

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie istnieją zmiany Statutu Spółki niezarejestrowane przez sąd.



7.3. Definicje i objaśnienia skrótów

SKRÓT	DEFINICJA I OBJAŚNIENIE
Akcje serii A	1 003 000 akcji na okaziciela serii A
Akcje serii B	32.342 akcji na okaziciela serii B
ASO	Alternatywny system obrotu, prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych z w Warszawie S.A. na podstawie art. 3 pkt 2) ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku
Autoryzowany doradca	Platinum Investment sp. o.o. z siedzibą w Warszawie
Dokument Informacyjny	Dokument Informacyjny sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do Regulaminu ASO
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBITDA	Zysk operacyjny powiększony o amortyzację
EUR	Kod ISO euro – wspólnej waluty europejskiej, będącej prawnym środkiem płatniczym w 17 państwach tworzących strefę euro w Unii Europejskiej
Emitent, Spółka, Termoexpert	Termoexpert Spółka Akcyjna z siedzibą w Kędzierzynie – Koźlu
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Instrumenty finansowe	Akcje serii B Emitenta
Inwestor	Podmiot obejmujący akcje serii B Emitenta
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KE	Komisja Europejska
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
K.s.h	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
NewConnect	Rynek akcji GPW prowadzony w formie alternatywnego systemu obrotu
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
PLN, zł	Polski złoty, waluta Rzeczypospolitej Polskiej
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz.U. z 2005, nr 8, poz. 60 z późn. zm.)
Organizator ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
PKB	
PKD	Polska klasyfikacja działalności wprowadzona Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r.)
Rada Nadzorcza, Rada, RN	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 roku z późn. zm. wraz z załącznikami do tego Regulaminu
Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004	Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
S.A.	spółka akcyjna
Spółka publiczna	Spółka w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu ustawy o obrocie
Sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd ochrony konkurencji i konsumentów



SKRÓT	DEFINICJA I OBJAŚNIENIE
Uokik, ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U 2007 r. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.)
Updof, ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. Dz. U. z 2010 r. nr 51, poz. 307 z późn. zm.)
Updop, ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz.U. z 2011 nr 74 poz.397 z późn. zm.)
PCC, ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649)
USD	Dolar amerykański
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2009 r. Nr 93, poz. 768
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późn. zm.)
Ustawa o wspieraniu termomodernizacji i remontów	Ustawa z dnia 21 listopada 2008 r. o wspieraniu termomodernizacji i remontów (Dz. U. 2008 nr 223 poz. 1459 z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług, ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U.z 2011r., nr 177 poz 1054 z późn. zm.)
WE	Wspólnota Europejska
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Termoexpert S.A.
Zarząd	Zarząd Emitenta

7.4. Spis rysunków, tabel oraz wykresów

Rysunek 1 - Etapy realizacji optymalizacji energetycznej budynku.....	40
Rysunek 2 - Przykłady zakończonych sukcesem projektów Termoexpert w zakresie termomodernizacji budynków.....	42
Tabela 1 - Wysokość kapitału własnego Emitenta na dzień 31 grudnia 2011 r. (dane w zł)	37
Tabela 2 – Struktura przychodów Emitenta (wartościowo w tys. zł).....	41
Tabela 3 - Zatrudnienie Emitenta w latach 2008-2012	43
Tabela 4 - Przewidywanie zmniejszenie zapotrzebowania budynku na energię ciepłą w wyniku termomodernizacji	44
Tabela 5 - Wybrane jednostkowe dane finansowe z rachunku zysków i strat Emitenta (dane w zł).....	51
Tabela 6 - Wybrane jednostkowe dane finansowe z bilansu Emitenta (dane w zł).....	51
Tabela 7 - Skład Zarządu Emitenta.....	53
Tabela 8 - Skład Rady Nadzorczej Emitenta.....	53
Tabela 9 - Struktura akcjonariatu Emitenta (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu)	53
Wykres 1 - Wartości rocznego zużycia energii do ogrzewania budynków mieszkalnych zbudowanych w Polsce w różnych okresach oraz budynków aktualnie budowanych w Niemczech i Szwecji	44
Wykres 2 - Struktura zużycia energii w gospodarstwach domowych według jej przeznaczenia.....	45
Wykres 3 - Przeciętna średnioroczna cena detaliczna 1000 kg węgla kamiennego (dane w zł).....	45
Wykres 4 - Poziom kształtowania się cen energii ciepłej w latach 2004-2011 (w GJ).....	46
Wykres 5 - Wielkość wypłaconych przez Bank Gospodarstwa Krajowego premii w latach 1999 – I-III kw. 2012 (dane w tys. zł) ..	47
Wykres 6 - Liczba wniosków o premie (wszystkie rodzaje) w podziale na województwa w latach 1999 – 2011	48
Wykres 7 - Struktura wniosków o premie wg typów modernizowanych obiektów w latach 1999 – 2011	48