

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A. ORAZ
GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 31 SIERPNI 2018 ROKU

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS.....	3
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami.....	4
3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej.....	4
4. Umowy zawarte między Spółką dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	4
5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej.....	4
6. Stan posiadania akcji oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej TEGAS przez osoby zarządzające i nadzorujące	5
7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta.....	5
8. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	6
9. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	6
10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	6
11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.....	6
12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	6
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	6
14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	6
15. Informacja transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną.....	7
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.....	7
17. Informacja o udzielonych pożyczkach.....	7
18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 5% przychodów Grupy Kapitałowej z czterech ostatnich kwartałów.....	7
19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.....	7
20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta oraz Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku.....	8
21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy.....	13
22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej.....	15
23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	15
24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS.....	15
25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju.....	16
26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	16
27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	19
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową TEGAS.....	23
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd Spółki dominującej prognoz wyników na 2018 rok.....	24
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	24
31. Inne informacje, które zdaniem Spółki dominującej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.....	24
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej TEGAS będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	24
33. Portfel zamówień Emitenta.....	25
34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS.....	25
35. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	25
ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI.....	26

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TEGAS [dalej zwaną „Grupą Kapitałową”, „Grupą”, „GK TEGAS”] jest TEGAS Spółka Akcyjna [dalej zwaną „Spółką dominującą”, „Spółką”, „Emitentem”].

Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 27 grudnia 2007 roku w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego TEGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Poprzednik prawny TEGAS Sp. z o.o. został zawiązany w dniu 27 czerwca 2000 roku. Rejestracji w rejestrze handlowym dokonano w dniu 19 lipca 2000 roku.

Spółka dominująca wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS **0000296689**. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON **639801998** oraz numer NIP **777-25-27-260**.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

Siedziba Spółki dominującej mieści się w Dąbrowie przy ul. Batorowskiej 9, 62-070 Dopiewo. Siedziba Emitenta jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- 42.21.Z - roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- 09.10.Z - działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- 25.62.Z - obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- 43.21.Z - wykonywanie instalacji elektrycznych.

Grupa Kapitałowa TEGAS powstała w wyniku objęcia w 2002 roku przez podmiot dominujący – spółkę TEGAS S.A., 60% udziałów w spółce Segus Sp. z o.o. W 2003 roku udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o. wzrósł do 70%. W 2012 roku TEGAS S.A. nabyła od dotychczasowego współnika 180 udziałów w spółce Segus Sp. z o.o. W wyniku nabycia udziałów TEGAS S.A. posiada łącznie 600 udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o.

Spółka Segus prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego „Usługi dla gazownictwa”.

W dniu 5 marca 2010 roku spółka TEGAS S.A. nabyła 50,04% udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. („Stal Warsztat”) z siedzibą w Poznaniu.

Dnia 29 kwietnia 2010 roku spółka TEGAS S.A. objęła 4.000 nowoutworzonych udziałów o nominalnej wartości 1.000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.000.000 zł. W wyniku transakcji udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. wzrósł do 81,46%.

W dniu 9 grudnia 2011 roku TEGAS S.A. objął 8.000 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 8.000.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. posiada łącznie 13.181 z 14.360 udziałów w spółce Stal Warsztat, stanowiących 91,79% w kapitale zakładowym Stal Warsztat, dających prawo do 91,79% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Stal Warsztat.

Spółka Stal Warsztat prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego „Obróbka metali”.

W dniu 4 kwietnia 2014 roku TEGAS S.A. zawarła umowę nabycia 25 udziałów w kapitale zakładowym spółki piTERN Sp. z o.o. (piTERN), reprezentujących 50% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o., dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników. Cena sprzedaży za sprzedawane udziały, w stanie wolnym od obciążeń wyniosła 370.000 zł brutto.

Objęcie kontroli przez TEGAS S.A. nad spółką nastąpiło w dniu 4 kwietnia 2014r. poprzez nabycie 50% udziałów oraz powołanie do zarządu spółki dwóch z trzech członków zarządu.

Spółka piTERN prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego „OZE”.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 31 sierpnia 2018, udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami

W skład Grupy Kapitałowej TEGAS wchodzi: jednostka dominująca TEGAS S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		30.06.2018	30.06.2017
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	100,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
piTERN Sp. z o.o.	Wysogotowo ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza grupą jednostek powiązanych.

3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej

Zarząd:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2018 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Zarządu GK TEGAS przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	I półrocze 2018
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	I półrocze 2018
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	I półrocze 2018

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2018 roku skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

W okresie od 01 lipca do dnia 31 sierpnia 2018 roku skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2018 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej GK TEGAS przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	I półrocze 2018
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	I półrocze 2018
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	I półrocze 2018
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	I półrocze 2018
Tomasz Skoczyński	Członek Rady Nadzorczej	I półrocze 2018

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2018 roku skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

W okresie od 01 lipca do dnia 31 sierpnia 2018 roku skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie.

4. Umowy zawarte między Spółką dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TEGAS nie zawarły z osobami zarządzającymi umów, które przewidywałyby dodatkowe świadczenia i/lub rekompensaty z tytułu rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TEGAS S.A.:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.532.143	22,31%	5.007.143	30,62%
Marzenna Kocik	2.077.788	18,31%	4.097.788	25,06%
Piotr Majewski	589.300	5,19%	1.094.300	6,69%
ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	1.250.000	11,01%	1.250.000	7,65%
VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1.157.618	10,20%	1.157.618	7,08%
Opoka TFI S.A.	832.559	7,34%	832.559	5,09%
PKO OFE S.A.	823.322	7,25%	823.322	5,04%
Pozostali	2.087.270	18,39%	2.087.270	12,77%

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, oraz aktualizowana jest na podstawie listy osób uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu TEGAS S.A. sporządzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2018 roku do dnia przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

6. Stan posiadania akcji oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej TEGAS przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.532.143	22,31%	5.007.143	30,62%
Marzenna Kocik	2.077.788	18,31%	4.097.788	25,06%
Piotr Majewski	589.300	5,19%	1.094.300	6,69%
Zygmunt Bączyk	8.000	0,07%	8.000	0,05%
Piotr Stobiecki	13.000	0,11%	13.000	0,08%

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2018 roku do dnia przekazania niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2018 roku:

Seria akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu	5.000.000	5.000.000 zł	Zamiana udziałów na akcje
B	na okaziciela	Brak	750.000	750.000 zł	gotówka
C	na okaziciela	Brak	300.000	300.000 zł	gotówka
D	na okaziciela	Brak	1.300.000	1.300.000 zł	gotówka
E	na okaziciela	Brak	4.000.000	4.000.000 zł	gotówka
RAZEM			11.350.000	11.350.000 zł	-

Akcje imienne serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Akcjom zwykłym na okaziciela serii B, C, D i E przypada jeden głos na akcję.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Akcje wszystkich serii nie są uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

8. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki dominującej nie posiada informacji, na temat umów, w wyniku których mogłaby nastąpić zmiana w proporcjach posiadanych akcji.

9. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 r. nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki TEGAS S.A., zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu Spółki dominującej. Ponadto każdemu z akcjonariuszy założycieli tj. Panu Włodzimierzowi Kocik, Pani Marzennie Kocik oraz Panu Piotrowi Majewskiemu, przysługuje prawo pierwokupu nabycia akcji serii A.

11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

W Statucie Spółki dominującej brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zdeklarowanej dywidendy

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w kolejnych latach w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększenia zasięgu działalności prowadzonej przez Emitenta, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Zgodnie z § 17 Statutu TEGAS S.A. stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w stosunku do Spółki dominującej TEGAS oraz jej spółek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 5% przychodów Grupy Kapitałowej z czterech ostatnich kwartałów.

Ponadto w stosunku do Emitenta toczy się istotne postępowanie z związku z otrzymaniem w dniu 13 sierpnia 2015 roku nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 513.467 złotych wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od kwoty 500.000 zł za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku (Powództwo I). Powództwo zostało wniesione przez Syndyka Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu (dalej także „Upadły”). Upadły dochodzi od Emitenta części roszczenia o zapłatę należności objętych porozumieniem z dnia 23 lipca 2012 r. Emitent natomiast posiadał względem Upadłego wierzytelność nabytą w drodze cesji przed ogłoszeniem upadłości w kwocie 2.505.968,53 zł. Przedmiotowe roszczenie przysługujące upadłemu wygasło wobec złożenia przez Emitenta Upadłemu oświadczenia z dnia 3 stycznia 2014 r. o potrąceniu wzajemnych wierzytelności. Potrącenie nastąpiło z zachowaniem wymogów prawa upadłościowego, skutkiem czego było umorzenie potrąconych wierzytelności do wysokości wierzytelności niższej. Pozostała po potrąceniu kwota wierzytelności Emitenta względem Upadłego – 351.131,53 zł została zgłoszona do masy upadłości. Zdaniem Syndyka masy upadłości należność objęta powództwem nie wygasła bowiem potrącenie dokonane oświadczeniem z dnia 3 stycznia 2014 r. nie wywołało skutków jako nie wypełniające wymogów art. 89 i 94 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze. Syndyk dokonał jednak uznania zgłoszonej wierzytelności w kwocie 2.003,590,01 zł z zastrzeżeniem, że nie uznaje zgłoszonej wierzytelności w części co do kwoty 502.378,52 zł a także nie uznaje samego dokonanego potrącenia kwoty 2.154.837,00 zł. Ponadto, zdaniem Syndyka brak złożenia sprzeciwu i uprawomocnienie się listy wierzytelności mającej moc orzeczenia sądowego, na której nie zostało uwiecznione prawo wierzyciela do dokonania potrącenia przesądza o tym, że takie prawo Emitentowi nie przysługuje. Emitent złożył przygotowany przez pełnomocników prawnych, sprzeciw od ww. nakazu zapłaty, bowiem w jego ocenie roszczenie nim objęte nie jest zasadne ani co do zasady ani co do wysokości. W dniu 17 sierpnia 2018 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy wydał wyrok w sprawie oddalając powództwo Syndyka masy upadłości Gaz & Oil Projekt Management Sp. z o.o. przeciwko Emitentowi o zapłatę. Wyrok nie jest prawomocny.

W dniu 25 maja 2018 roku Emitent otrzymał od Upadłego pozew o zapłatę w postępowaniu nakazowym kwoty 1.654.837,00 zł (Powództwo II). Upadły dochodzi od Emitenta kolejnej części roszczenia o zapłatę należności objętych

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

porozumieniem z dnia 23 lipca 2012 r. Emitent natomiast posiadał względem Upadłego wierzycielność nabytą w drodze cesji przed ogłoszeniem upadłości w kwocie 2.505.968,53 zł. Przedmiotowe roszczenie przysługujące Upadłemu wygasło wobec złożenia przez Emitenta Upadłemu oświadczenia z dnia 3 stycznia 2014 r. o potrąceniu wzajemnych wierzycielności. Powództwo II dotyczy pozostałej kwoty potrąconej przez Emitenta opisanej powyżej w Powództwie I. Powództwo II zostało oparte o niemal te same twierdzenia faktyczne i prawne co Powództwo I. Emitent złożył przygotowany przez pełnomocników prawnych, sprzeciw od ww. nakazu zapłaty, bowiem w jego ocenie roszczenie nim objęte nie jest zasadne ani co do zasady ani co do wysokości. Jednocześnie Emitent, ze względu na niemal te same twierdzenia faktyczne i prawne co przedstawione w Powództwie I wystąpił do sądu o zawieszenie postępowania do czasu rozstrzygnięcia przez sąd Powództwa I. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania sąd nie odniósł się do wniosku Emitenta.

15. Informacja transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę dominującą oraz spółki z Grupy.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

- świadczenie usług eksploatacji obiektów gazowych,
- świadczenie usług wykonawstwa sieci gazowych,
- zakup materiałów i usług pod prace budowlane,
- świadczenie usług najmu pomieszczeń.

16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie zaciągała żadnych nowych kredytów oraz pożyczek, nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

17. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka dominująca nie udzieliła żadnych nowych pożyczek. Na dzień 30 czerwca 2018 roku Emitent jest wierzycielem z tytułu udzielonych w latach wcześniejszych pożyczek w ramach Grupy Kapitałowej.

- łącznie zadłużenie z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi powiązanemu I wynosi 2.007 tys. PLN. Planowany termin spłaty ustalony został na dzień 31 grudnia 2018 roku Zabezpieczeniem wierzycielności Emitenta wobec pożyczkobiorcy są, dla każdej z umów, dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez pożyczkobiorcę oraz, dla jednej z umów, zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym pożyczkobiorcy ustanowiony przez jednego z udziałowców pożyczkobiorcy.
- łącznie zadłużenie z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi powiązanemu II wynosi 2.148 tys. PLN, i wynika z udzielonych dwóch pożyczek: inwestycyjnej oraz obrotowej. Ostateczny termin spłaty pożyczek przypada na marzec 2023 roku. Zabezpieczeniem wierzycielności Emitenta wobec pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową (w przypadku obu pożyczek) oraz hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na posiadanym przez pożyczkobiorcę prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości (w przypadku pożyczki inwestycyjnej).

18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 5% przychodów Grupy Kapitałowej z czterech ostatnich kwartałów

W okresie objętym raportem Spółka dominująca TEGAS ani jednostki od niej zależne, nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości przekraczającej 5% sprzedaży Grupy Kapitałowej z ostatnich czterech kwartałów.

19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych, których łączna wartość przekracza 5% przychodów Grupy Kapitałowej z czterech ostatnich kwartałów.

W analizowanym okresie spółka dominująca ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 5% przychodów Grupy Kapitałowej z czterech ostatnich kwartałów.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta oraz Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku Grupy Kapitałowej TEGAS

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2017 = 100%
Przychody ze sprzedaży	36 718	23 272	57,8%
Przychody ze sprzedaży produktów	3 038	2 557	18,8%
Przychody ze sprzedaży usług	33 519	20 393	64,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	161	323	-50,2%
Koszt własny sprzedaży	30 143	22 557	33,6%
Koszt sprzedanych produktów	2 259	2 253	0,2%
Koszt sprzedanych usług	27 719	19 998	38,6%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	165	306	-46,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 575	715	819,6%
Koszty sprzedaży	912	871	4,7%
Koszty ogólnego zarządu	4 451	4 412	0,9%
Pozostałe przychody operacyjne	96	199	-51,8%
Pozostałe koszty operacyjne	625	585	6,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	683	(4 954)	-113,8%
Przychody finansowe	27	189	-85,6%
Koszty finansowe	173	59	192,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	537	(4 824)	-111,1%
Podatek dochodowy	673	560	20,1%
Zysk (strata) netto	(136)	(5 384)	-97,5%
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(208)	(5 326)	-96,1%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	72	(58)	-224,7%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku 36.718 tys. PLN i były o 57,8% wyższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2017 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2018 roku kształtowały się one na poziomie 33.519 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2017 roku osiągnęły poziom 20.393 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 64,4%. Na przychodach ze sprzedaży produktów odnotowano wzrost na poziomie 18,8%.

Analizując osiągnięte przychody ze sprzedaży należy zauważyć, że ich wzrost nastąpił we wszystkich segmentach operacyjnych. Wzrost przychodów ze sprzedaży spowodowany jest poniższymi czynnikami:

- większą ilością realizowanych kontraktów w zakresie segmentu „Usługi dla gazownictwa”,
- realizacją kontraktów o wyższej wartości jednostkowej aniżeli w latach poprzednich,
- większą ilością zleceń realizowanych w ramach segmentu obróbki metali pozyskanych dzięki rozszerzeniu zakresu świadczeń usług obróbki metali.
- zwiększeniem ilości montowanych instalacji OZE.

W segmencie obróbki metali nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 19% w porównaniu do okresu poprzedniego, osiągając wartość sprzedaży na poziomie 3.038 tys. PLN. Przychody osiągnięte w segmencie OZE również wykazały wzrost o ponad 44% i osiągnęły wartość 5.956 tys. PLN. Wzrost przychodów w segmencie obróbki metali jest efektem uruchomienia dodatkowej maszyny do wypalania blach oraz pozyskania nowych klientów w branży automotive. Wartość przychodów w segmencie OZE jest efektem zwiększonego zainteresowania klientów instalacjami OZE oraz intensyfikacją działań handlowych na obszarze aktywności spółki piTERN w celu propagowania rozwiązań proekologicznych

Koszt własny sprzedaży w pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku kształtował się na poziomie 30.143 tys. PLN i był o 33,6% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była wyższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS. Wielkość kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży była w I półroczu 2018 roku zbliżona do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł -386 tys. PLN. Jest to głównie efekt dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz utworzonych rezerw. Działalność finansowa wygenerowała stratę w kwocie 146 tys. PLN.

Analizując wyniki operacyjne poszczególnych segmentów dostrzec należy znaczne polepszenie efektywności w segmencie usług dla gazownictwa. Zysk operacyjny segmentu wyniósł 371 tys. zł. Analizując pozostałe segmenty operacyjne należy wskazać poprawę wyników operacyjnych w każdym z nich. W przypadku pierwszego segmentu „Obróbka metali” osiągnięcie zysku jest efektem realizacji wyższych przychodów, a przez to osiągnięcie wyższej marży wartościowej. W przypadku segmentu operacyjnego OZE również nastąpił wzrost sprzedaży, który wygenerował wyższą wartość marży brutto, która przyczyniła się do osiągnięcia solidnego zysku operacyjnego na tym segmencie.

Reasumując wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku oraz wzrost rentowności realizowanych zleceń przyczynił się do osiągnięcia lepszych wyników na każdym poziomie sprawozdania z wyniku. Osiągnięte przychody ze sprzedaży pozwoliły na osiągnięcie dodatniego wyniku EBIT, który osiągnął poziom 683 tys. PLN przy stracie operacyjnej na poziomie 4.954 tys. PLN w I półroczu 2017 roku. Zysk brutto oraz strata netto osiągnęły odpowiednio 537 tys. PLN i 136 tys. PLN

Sprawozdanie z wyniku TEGAS S.A.

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2017 = 100%
Przychody ze sprzedaży	27 314	15 556	75,6%
Przychody ze sprzedaży usług	27 167	15 245	78,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	147	311	-52,7%
Koszt własny sprzedaży	23 443	16 289	43,9%
Koszt sprzedanych usług	23 287	15 991	45,6%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	156	298	-47,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 870	(733)	-628,0%
Koszty sprzedaży	-	-	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	3 289	3 246	1,3%
Pozostałe przychody operacyjne	33	166	-80,4%
Pozostałe koszty operacyjne	481	522	-7,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	132	(4 334)	-103,0%
Przychody finansowe	150	215	-30,5%
Koszty finansowe	76	487	-84,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	206	(4 606)	-104,5%
Podatek dochodowy	614	531	15,5%
Zysk (strata) netto	(408)	(5 137)	-92,1%

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku 27.314 tys. PLN i były o 75,6% wyższe niż przychody w analogicznym okresie 2017 roku. Przyczyną wzrostu przychodów było:

- realizowanie przez Spółkę większej ilości kontraktów budowlanych,
- realizacją kontraktów o wyższej wartości jednostkowej aniżeli w latach poprzednich,
- większa liczba pozyskiwanych zleceń przez Emitenta, przy niezmienionych potencjale wykonawczym.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2018 roku kształtowały się one na poziomie 27.167 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2017 roku osiągnęły poziom 15.245 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 78,2%.

Koszt własny sprzedaży w pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku kształtował się na poziomie 23.443 tys. PLN i był o 43,9% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była wyższa niż dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na poprawę zysku brutto ze sprzedaży. Wielkość kosztów ogólnego zarządu w I półroczu 2018 roku była nieznacznie wyższa do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł - 448tys. PLN. Jest to głównie efekt dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz utworzenia rezerw. Działalność finansowa wygenerowała zysk w kwocie 74 tys. PLN.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Reasumując, wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku przyczynił się do osiągnięcia lepszych wyników na każdym poziomie sprawozdania z wyniku. Osiągnięte przychody ze sprzedaży pozwoliły na osiągnięcie dodatniego wyniku EBIT, który osiągnął poziom 132 tys. PLN oraz EBITDA w kwocie 1.182 tys. PLN. Zysk brutto oraz strata netto osiągnęły odpowiednio 206 tys. PLN i (408) tys. PLN co oznacza znaczną poprawę w stosunku do poprzedniego roku.

Wielkość i struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %	30.06.2017	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	53 015	59,5%	51 821	57,6%
Wartość firmy	-	0,0%	-	0,0%
Wartości niematerialne	77	0,1%	140	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	44 466	49,9%	44 059	49,0%
Nieruchomości inwestycyjne	5 055	5,7%	5 290	5,9%
Należności i pożyczki	625	0,7%	626	0,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	0,0%	18	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 780	3,1%	1 688	1,9%
Aktywa obrotowe	36 013	40,5%	38 116	42,4%
Zapasy	7 123	8,0%	6 559	7,3%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	11 606	13,0%	5 487	6,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 096	12,5%	9 440	10,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	543	0,6%	642	0,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 645	6,3%	15 989	17,8%
SUMA AKTYWÓW	89 028	100,0%	89 938	100,0%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 30 czerwca 2018 roku 89.028 tys. PLN (spadek w wysokości 1,0% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2017).

Wartość aktywów trwałych Grupy na dzień 30 czerwca 2018 kształtowała się na poziomie 53.015 tys. PLN, co oznacza wzrost w wysokości 2,3% w stosunku do danych porównywalnych 2017 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2018 roku stanowiły 59,5% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 1,9 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (84%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 5,5% w stosunku do danych porównywalnych za 2017 rok), a ich wartość wyniosła 36.013 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,9 punktu procentowego (z poziomu 42,4% do 40,5%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu umów o usługę budowlaną, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 32,2 % i 30,8% aktywów obrotowych.

Wielkość i struktura aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %	30.06.2017	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	47 619	60,6%	45 865	57,4%
Wartości niematerialne	47	0,1%	118	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	27 505	35,0%	26 095	32,7%
Nieruchomości inwestycyjne	5 055	6,4%	5 290	6,6%
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 560	13,4%	10 951	13,7%
Należności i pożyczki	1 968	2,5%	1 960	2,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	0,0%	13	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 475	3,1%	1 438	1,8%
Aktywa obrotowe	30 960	39,4%	34 041	42,6%
Zapasy	4 514	5,7%	4 441	5,6%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	11 555	14,7%	5 330	6,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 450	10,8%	7 790	9,7%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %	30.06.2017	Wskaźnik struktury w %
należności				
Pożyczki	1 011	1,3%	602	0,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	338	0,4%	412	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 092	6,5%	15 466	19,4%
SUMA AKTYWÓW	78 579	100,0%	79 906	100,0%

Suma bilansowa Emitenta wynosiła na dzień 30 czerwca 2018 roku 78.579 tys. PLN (spadek w wysokości 1,7% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2017).

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30 czerwca 2018 kształtowała się na poziomie 47.619 tys. PLN, co oznacza wzrost w wysokości 3,8% w stosunku do danych porównywalnych 2017 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2018 roku stanowiły 60,6% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 3,2 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (57,8%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 9,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2017 rok), a ich wartość wyniosła 30.960 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3,2 punktów procentowych (z poziomu 42,6% do 39,4%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu umów o usługę budowlaną, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 37,3% i 27,3% aktywów obrotowych.

Wielkość i struktura kapitałów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %	30.06.2017	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	12,7%	11 350	12,6%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	70,7%	62 968	70,0%
Zyski zatrzymane:	(7 121)	-8,0%	(5 397)	-6,0%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(6 912)	-7,8%	(71)	-0,1%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(208)	-0,2%	(5 326)	-5,9%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	67 198	75,5%	68 921	76,6%
Udziały niedające kontroli	738	0,8%	506	0,6%
Kapitał własny ogółem	67 936	76,3%	69 427	77,2%
Zobowiązania	21 092	23,7%	20 510	22,8%
Zobowiązania długoterminowe	7 103	8,0%	7 184	8,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	13 990	15,7%	13 327	14,8%
SUMA PASYWÓW	89 028	100,0%	89 938	100,0%

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniósł 67.198 tys. PLN (spadek w wysokości 2,5% w stosunku do danych roku 2017). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 70% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 21.092 tys. PLN (wzrost w wysokości 2,8% w stosunku do danych roku 2017). Wartość zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2018 roku wyniosła 7.103, co oznacza spadek o 1,1% w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w badanym okresie o 5,0%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zwiększył się w badanym okresie o 0,9 punktu procentowego.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wielkość i struktura kapitałów Spółki

Wyszczególnienie	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %	30.06.2017	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	14,4%	11 350	14,2%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	80,1%	62 968	78,8%
Zyski zatrzymane:	(10 315)	-13,1%	(8 280)	-10,4%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(9 907)	-12,6%	(3 142)	-3,9%
- zysk (strata) netto	(408)	-0,5%	(5 137)	-6,4%
Kapitał własny ogółem	64 003	81,5%	66 038	82,6%
Zobowiązania	14 576	18,5%	13 868	17,4%
Zobowiązania długoterminowe	5 419	6,9%	4 968	6,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 156	11,7%	8 900	11,1%
SUMA PASYWÓW	78 579	100,0%	79 906	100,0%

Kapitał własny przypadający na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniósł 64.003 tys. PLN (spadek w wysokości 3,1% w stosunku do danych roku 2017). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 80,1% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 14.576 tys. PLN (wzrost w wysokości 5,1% w stosunku do danych roku 2017). Wartość zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2018 roku wyniosła 5.419, co oznacza wzrost o 9,1% w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w badanym okresie o 2,9%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 1,1 punkty procentowe.

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 761)	1 259
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 062)	(1 533)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 472)	(989)
Razem przepływy pieniężne netto	(6 295)	(1 262)
Środki pieniężne na koniec okresu	5 645	15 989

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 5.645 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych. W przypadku realizacji większej ilości zadań o znacznie większej wartości jednostkowej Emitent zakłada pozyskanie finansowania obcego w celu sprawnego wykonania pozyskanych zleceń.

Działalność operacyjna

W I półroczu 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 3.761 tys. PLN. Osiągnięcie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej wynika głównie z ujemnych przepływów na kapitale obrotowym.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2018 roku to głównie efekt poniesionych wydatków na nabycie aktywów trwałych w kwocie 1.854 tys. PLN, z czego większość to wydatki w zakresie segmentu budownictwa gazowego.

Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 1.474 tys. PLN.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 932)	1 839
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(940)	(1 102)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 199)	(974)
Razem przepływy pieniężne netto	(6 072)	(237)
Środki pieniężne na koniec okresu	5 092	15 466

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 5.092 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych. W przypadku realizacji większej ilości zadań o znacznie większej wartości jednostkowej Emitent zakłada pozyskanie finansowania obcego w celu sprawnego wykonania pozyskanych zleceń.

Działalność operacyjna

W I półroczu 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 3.932 tys. PLN. Osiągnięcie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej wynika głównie z ujemnych przepływów na kapitale obrotowym.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2018 roku to głównie efekt wydatków na nabycie aktywów trwałych w kwocie 1.801 tys. PLN.

Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2018 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 1.201 tys. PLN.

21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy

Płynność finansowa

Analiza płynności finansowej wskazuje, że w analizowanym okresie Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała pełną zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań bieżących, co zostało zaprezentowane poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2018	30.06.2017
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,57	2,86
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	1,23	1,61

Wartość wskaźnika płynności bieżącej spadła w pierwszym półroczu 2018 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,57, co oznacza, że Grupa Kapitałowa TEGAS aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Wartość wskaźnika płynności szybkiej również spadła i wyniosła 1,23, jednak jego wysokość nadal potwierdza brak trudności Grupy Kapitałowej w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2018	30.06.2017
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	17,9%	3,1%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	1,9%	-21,3%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	1,5%	-20,7%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	-0,4%	-23,1%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	-0,6%	-22,9%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	-0,2%	-7,2%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	-0,2%	-5,9%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	0,02	-0,47

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ zwiększeniu (z 3,1% do 17,9%) w porównaniu z jego wartością za pierwsze półrocze 2017 roku. Wzrost rentowności jest wynikiem pozyskiwania i realizacji kontraktów o wyższych marżach aniżeli w roku ubiegłym co bezpośrednio przekłada się na polepszenie wyników finansowych Grupy. W wyniku wzrostu osiągniętych przychodów polepszeniu w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjna, brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku.

Efektywność

Efektywność działania to umiejętność sprawnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych.

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2018	30.06.2017
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,41	0,26
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	0,83	0,53
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / przychody ze sprzedaży	111,29	115,45
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	42,53	52,34
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / koszt własny sprzedaży	42,60	60,37

Na koniec czerwca 2018 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na nieznacznie wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2017 roku.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,41, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,41 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w pierwszym półroczu 2018 roku podwyższeniu i osiągnęła wartość 0,83.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie uległ skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 43 dni. Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ znacznemu skróceniu (o ok. 4 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego i wynosi ok. 111 dni.

W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 43 dni w porównaniu do ok. 60 dni z pierwszych sześciu miesięcy 2017 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem nieznacznie wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2018 wyniósł +111 dni, natomiast na dzień 30.06.2017 kształtował się na poziomie +107 dni.

Zadłużenie

Analiza zadłużenia sprawdza strukturę kapitałów (pasywów) pod kątem jego zdolności do regulowania zobowiązań.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2018	30.06.2017
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	23,7%	22,8%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia wzrosła i kształtowała się na poziomie 23,7%. Wzrost wartości tego wskaźnika nie jest pożądany, ponieważ świadczy to o większym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Jednakże poziom zadłużenia jest jeszcze daleki od poziomów mogących generować ryzyko kredytowe Grupy Kapitałowej.

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej

W okresie pierwszego półrocza 2018 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie odnotowała istotnych dokonań i/ lub niepowodzeń.

23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W okresie od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. w opinii Zarządu Spółki dominującej wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe:

- pozyskanie większej ilości kontraktów w drugiej połowie 2018 roku, w efekcie czego osiągnięto wyższe przychody w okresie I półrocza 2018 roku w segmencie usług dla gazownictwa,
- pozyskiwanie kontraktów o wyższych marżach jednostkowych, będących efektem selektywnego dobierania kontraktów do realizacji,
- pozyskanie większej ilości zleceń dotyczących segmentu obróbki metali, spowodowało osiągnięcie dodatniego wyniku w segmencie obróbki metali,
- realizacja w I półroczu bieżącego roku większej ilości umów na budowę instalacji OZE, co w porównaniu do roku poprzedniego, powodującej osiągnięcie lepszych wyników finansowych w zakresie segmentu OZE.

24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

Strategia rozwoju oparta jest na trzech głównych obszarach działalności identyfikowanych segmentami wyodrębnionymi w Grupie Kapitałowej. Głównym motorem wzrostu wartości Grupy Kapitałowej TEGAS będzie segment usług dla gazownictwa, a więc rynek usług wykonawczych. Dzięki budowanemu przez wiele lat wizerunkowi niezawodnego i profesjonalnego partnera Zarząd Spółki zamierza w dalszym stopniu rozwijać działalność wykonawczą. Wieloletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z budową gazociągów wysokiego ciśnienia i infrastruktury towarzyszącej.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych oraz rozszerzenie zakresu wykonywanych usług w segmencie usług dla gazownictwa,
- zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie obróbki metali oraz rozszerzenie zakresu produkowanych urządzeń i elementów dla specjalistycznych dziedzin przemysłu poprzez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.
- dalsza specjalizacja w budowie instalacji produkujących energię w oparciu o odnawialne źródła energii (OZE),

Emitent nie wyklucza przejmowania podmiotów działających w segmentach, w których działa Grupa Kapitałowa, które będą uzupełniały dotychczasowe kompetencje Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Działania strategiczne w obszarze segmentu usług dla gazownictwa

W zakresie usług dla gazownictwa Emitent zakłada intensyfikację działań zmierzających do pozyskania kontraktów o coraz wyższej wartości jednostkowej oraz stopniowego uzupełniania kompleksowości swojej oferty o kolejne specjalistyczne usługi. Realizacja tych zamierzeń będzie możliwa poprzez realizację przez głównych klientów Emitenta tj. Operatora Gazociągów Przesyłowych S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGNiG planów inwestycyjnych rozbudowy infrastruktury gazowej na

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

terenie Polski. Emitent podejmuje działania skierowane na budowie kompetencji pozwalających na realizacji największych inwestycji rozbudowy infrastruktury gazowej. W tym celu niezbędne jest budowa kompetencji osobowych oraz rozbudowa parku maszynowego o nowoczesny sprzęt niezbędny do budowy gazociągów dużych średnic. Zarząd TEGAS szacuje, że planowane inwestycje w rozbudowę sieci gazowej w Polsce mających na celu rozbudowę możliwości przesyłowych oraz dywersyfikację źródeł dostaw zapewnią podmiotom działającą w branży budowy infrastruktury gazowej liczne zlecenia przez okres najbliższych 6 lat.

Działania strategiczne w obszarze segmentu „obróbka stali”

W zakresie obróbki stali Grupa prowadzi działalność poprzez podmiot zależny spółkę Stal Warsztat Sp. z o.o. Zakończone inwestycje w rozbudowę zdolności produkcyjnych poprzez modernizację hali produkcyjnej oraz uruchomienie maszyny do laserowego wypalania blach pozwala zaoferować klientom kompleksową ofertę obróbki metali z zakresu usług obróbki plastycznej i mechanicznej (obróbka CNC oraz konwencjonalna). Działania nakierowane są na zwiększeniu udziału sprzedaży dla branż automotive, budowy maszyn i urządzeń dla różnych gałęzi przemysłu. Posiadane kompetencje pozwalają również na dalszy na rozwój produkcji urządzeń dla gazownictwa. Stal Warsztat swój potencjał będzie oferował zarówno do klientów z kraju jak i z terenu Unii Europejskiej. Celem Zarządu Emitenta jest zwiększenie wolumenu sprzedanych produktów, gwarantujących osiągnięcie dodatnich wyników finansowych.

Działania strategiczne w obszarze segmentu „OZE – odnawialne źródła energii”

W zakresie segmentu OZE Grupa prowadzi działalność poprzez podmiot zależny spółkę piTERN Sp. z o.o. Ostatnie dwa lata to dynamiczny rozwój budowanych instalacji produkujących zieloną energię ze słońca. Porównując moce mikroinstalacji zamontowanych w Polsce i w Europie, można szacować, że potencjał polskiego rynku jest ogromny. Pozwala to optymistycznie prognozować dalszy rozwój tego źródła pozyskiwania energii. Działalność spółki piTERN w okresie ostatnich dwóch lat opierała się na specjalizacji w budowie mikroinstalacji głównie dla klientów indywidualnych i podmiotów gospodarczych. W okresie ostatnich dwóch lat zamontowaliśmy blisko 5 MgW mikroinstalacji. Szacujemy, że rosnąca świadomość Polaków związana z postawami proekologicznymi oraz planowane inwestycje w zielone źródła wśród podmiotów gospodarczych oraz jednostek samorządowych oraz absorpcja środków unijnych przyczyni się w najbliższych latach do dalszego dynamicznego wzrostu ilości budowanych instalacji. Działania spółki piTERN nakierowane są na działania zwiększające profesjonalizm obsługi klienta począwszy od budowy proekologicznych postaw, po budowę sprawnych instalacji oraz ich dalszą obsługę w okresie eksploatacji. Naszym celem nadrzędnym jest budowa marki piTERN jako partnera we wdrażaniu zielonych rozwiązań, które są obecnie w początkowej fazie rozwoju.

25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 30 czerwca 2018 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

Najważniejsze umowy zawarte od 01 stycznia 2018 do dnia publikacji niniejszego raportu:

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2018-01-03	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Oddział w Zielonej Górze)</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest obsługa serwisowa stacji gazowych eksploatowanych w PGNiG S.A. Oddział w Zielonej Górze.</p> <p>łącna wartość zawartych w okresie od 02-02-2017 do 03-01-2018 umów wyniosła: 3.348.579,81 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 878.200,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 36 miesięcy po dniu zawarcia umowy</p>
<p>Więcej w RB 01/2018 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/1-2018-zawarcie-przez-spolke-tesgas-szeregu-umow-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig-2018-01-03-g-16-17.html</p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2018-01-30	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Oddział Zakład Gazowniczy w Łodzi)</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie projektu budowlano-wykonawczego, sprawowanie nadzoru autorskiego oraz wybudowanie/przebudowanie i oddanie do użytkowania stacji gazowej w miejscowości Sulejów.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 04-01-2018 do 30-01-2018 umów wyniosła: 3.617.200,00 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.990.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 31 stycznia 2019</p>
<p>Więcej w RB 03/2018 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/3-2018-zawarcie-przez-spolke-tesgas-s-a-szeregu-umow-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig-2018-01-31-g-08-48.html</p>			
2018-06-18	<p>Zleceniodawca: Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest robót budowlanych i innych czynności dla zadania pn.: „Modernizacja stacji redukcyjno – pomiarowej Kalisz ul. Poznańska”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 10-10-2017 do 18-06-2018 umów wyniosła: 4.246.900,00 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.519.700,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 26 października 2018</p>
<p>Więcej w RB 06/2018 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2018-zawarcie-przez-tesgas-s-a-umow-ze-spolka-operator-gazociagow-przesylowych-gaz-system-s-a-2018-06-19-g-12-01.html</p>			
2018-06-20	<p>Gwarant: InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group</p> <p>Zleceniodawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie aneksów do umów generalnych o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych oraz zapłaty wadium z dnia 20 marca 2014 roku.</p>	<p>Strony przedłużyły okres trwania umowy do 14 czerwca 2019 roku.</p>
<p>Więcej w RB 07/2018 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2018-podpisanie-aneksow-do-umow-o-udzielenie-gwarancji-ubezpieczeniowych-2018-06-20-g-15-59.html</p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2018-06-22	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Zakład Gazowniczy w Szczecinie)</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych na wykonanie zadania pn. „Budowa gazociągu ś/c dn 315 PE relacji Warnice – Barnim”.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 02-02-2018 do 22-06-2018 umów wyniosła: 3.348.579,81 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.467.500,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 1 lipca 2019</p>
<p>Więcej w RB 08/2018 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2018-zawarcie-przez-spolke-tesgas-szeregu-umow-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig-2018-06-22-g-14-42.html</p>			
2018-07-25	<p>Zleceniodawca: Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych w zakresie budowy stacji regulacyjno-pomiarowej wraz z układem śluzy odbiorczej.</p>	<p>Wynagrodzenie umowne wynosi: 6.900.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 16 miesięcy od podpisania umowy</p>
<p>Więcej w RB 15/2018 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2018-podpisanie-umowy-znaczej-ze-spolka-operator-gazociagow-przesylowych-gaz-system-s-a-25-07-2018-g-12-33.html</p>			
2018-07-25	<p>Zleceniodawca: Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych w zakresie budowy układu włączeniowego wraz ze śluzą nadawczą.</p>	<p>Wynagrodzenie umowne wynosi: 4.680.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 15 miesięcy od podpisania umowy</p>
<p>Więcej w RB 16/2018 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/16-2018-podpisanie-umowy-znaczej-ze-spolka-operator-gazociagow-przesylowych-gaz-system-s-a-25-07-2018-g-12-36.html</p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2018-08-03	<p>Zlecający: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o.</p> <p>Wykonawca: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy jest „Budowa gazociągu wysokiego ciśnienia DN200 od m. Słopnice do m. Zbludza, wraz z urządzeniami towarzyszącymi o łącznej długości L=13 400m” w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: „Gazyfikacja rejonu Szczawnicy i gmin ościennych”</p>	<p>Wynagrodzenie umowne wynosi: 15.240.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 31 stycznia 2020 roku</p>
<p>Więcej w RB 17/2018 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2018-podpisanie-umowy-znaczej-z-polska-spolka-gazownictwa-sp-z-o-o-03-08-2018-g-15-27.html</p>			

Szczegółowy opis zawartych umów znajduje się na stronie internetowej Spółki dominującej www.tesgas.pl w zakładce Relacje Inwestorskie.

27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

27.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce i koniunkturą w branży budowlanej

Na realizację celów strategicznych Grupy, mającą przełożenie na jej wyniki finansowe, wpływ mają m.in. czynniki makroekonomiczne. Należy do nich zaliczyć w szczególności stopę wzrostu PKB, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz ogólną kondycję polskiej gospodarki. Należy jednak podkreślić, że wymienione czynniki mają nie tylko pośredni wpływ na kondycję finansową Grupy Kapitałowej, ale również innych uczestników rynku, w tym kontrahentów Grupy. W konsekwencji czynniki te mogą mieć przełożenie na termin i wielkość wydatków inwestycyjnych planowanych przez kontrahentów Grupy, co w efekcie może wpływać na wielkość rynku we wszystkich segmentach.

Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych, oraz specjalistycznych usług budowlanych w szczególności wykonawstwa obiektów gazowych i odnawialnych źródeł energii. Na rynku usług eksploatacyjnych Grupa posiada ugruntowaną pozycję na terenie Polski północno-zachodniej. Jest ona efektem wysokiej jakości świadczonych usług, wieloletniego doświadczenia kadry pracowniczej oraz nowoczesnego parku maszynowego pozwalającego na wykonywanie szerokiego zakresu prac eksploatacyjnych.

Na rynku wykonawczych specjalistycznych usług budowlanych Grupa Kapitałowa pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną Grupy zaliczyć można, doświadczenie w realizacji specjalistycznych przedsięwzięć oraz jakość i terminowość świadczonych usług, przekładające się łącznie na posiadanie statusu sprawdzonego partnera w realizacji projektów. Grupa Kapitałowa TEGAS zamierza ograniczać ryzyko konkurencji w szczególności poprzez:

- poszerzanie i budowanie nowych kompetencji, a w konsekwencji możliwość oferowania kompleksowych rozwiązań,
- systematyczną rozbudowę potencjału wykonawczego.

Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Grupa zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między spółkami z Grupy a ich dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez Grupę usług.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami spółki z Grupy Kapitałowej:

- współpracują z podmiotami o ugruntowanej pozycji na rynku,
- dywersyfikują dostawców materiałów i usług,
- stosują zabezpieczenia od podwykonawców i dostawców mające na celu właściwe wywiązywanie się ze zobowiązań umownych na rzecz Grupy.

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

Przychody uzyskiwane przez Grupę z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają warunki atmosferyczne – niskie temperatury w okresie zimowym oraz opady w okresie wiosenno-letnim mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa wykonywana na zlecenie klientów rozpoczyna się zazwyczaj w II kwartale każdego roku. Nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na poziom realizowanych przychodów Grupy, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury lub obfite opady deszczu mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlanych, a w konsekwencji przesunięcie w czasie osiągniętych przez Grupę przychodów oraz realizację niższych od zakładanych zysków.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej oraz technologii skidów, które – opierając się na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie przestoju produkcji w okresie zimowym.

Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną

Wielkość rynku usług eksploatacyjnych jest skorelowana z gęstością sieci gazowej i możliwościami jej obsługi przez zasoby własne ich właścicieli.

Oznacza to, że poziom przychodów Grupy z tytułu realizacji usług eksploatacyjnych uzależniony jest m. in. od zapotrzebowania właścicieli sieci na zewnętrzne usługi eksploatacyjne, co z kolei jest pochodną wielkości własnych zasobów ludzkich i sprzętowych w obszarze eksploatacji.

Zmiana istniejącej proporcji prac eksploatacyjnych wykonywanych przez właścicieli sieci oraz przez podmioty zewnętrzne, w tym Grupę Emitenta, może wpłynąć negatywnie na poziom przychodów z eksploatacji, a tym samym efektywność działania Grupy.

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez nią obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Grupy od dotychczasowych zleciodawców usług eksploatacyjnych.

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą oraz w instalacje OZE, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju i zmniejszeniem emisji CO₂.

Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność Grupy i otwiera jej drogę do ubiegania się o pozyskanie wysokospecjalistycznych zleceń charakteryzujących się wyższą od przeciętnej marżą i jednocześnie wyższym od przeciętnego ryzykiem.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

W Polsce stosunkowo często odnotowuje się zmiany przepisów podatkowych. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny. Jednocześnie brak jest ich jednoznacznej wykładni.

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne zarówno dla Emitenta, jak i dla podmiotów z nim współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Grupa monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian w ramach Grupy celem minimalizacji tego ryzyka.

Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi wpływającymi na rynek, na którym działa Grupa

Pewne zagrożenie dla działalności spółek z Grupy może stanowić zmieniające się otoczenie prawne – zmiany przepisów prawa, a także różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy Kapitałowej.

27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej TEGAS

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Grupa Kapitałowa TEGAS opiera swoją działalność na wiedzy i doświadczeniu wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Główną metodą pozyskiwania wykwalifikowanych specjalistów jest oferowanie im konkurencyjnych warunków płacy i pracy oraz możliwość pracy w spółce o ugruntowanej pozycji rynkowej. Zarząd Spółki dominującej dostrzegając ryzyko utraty kluczowych pracowników podejmuje liczne czynności, które mają na celu ograniczenie rotacji pracowników. Należą do nich:

- oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia zgodnych z wymaganiami rynku,
- wprowadzanie odpowiedniego systemu motywacji dla pracowników kluczowych poprzez nowoczesne systemy wynagrodzeń połączone z odpowiednim systemem premiowania za uzyskane efekty,
- wprowadzanie elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią Grupy,
- realizowanie programu systematycznych szkoleń,
- budowanie więzi pomiędzy organizacją a pracownikami poprzez organizację spotkań.

Zarząd dostrzega również problem z rekrutacją nowych pracowników niezbędnych do zwiększenia potencjału wykonawczego oraz realizacji wysokowartościowych zadań budowy infrastruktury gazowej. Liczne inwestycje infrastrukturalne prowadzone w Polsce oraz spadek stopy bezrobocia spowodowały niedobór pracowników, zarówno

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

technicznych, jak i produkcyjnych. W celu uzupełnienia niezbędnej kadry Zarząd rozszerzył kanały rekrutacji pracowników oraz uatrakcyjnił stawki wynagrodzeń nowozatrudnionych pracowników.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

W związku z rozwojem działalności w obszarze prac wykonawczych i eksploatacyjnych Grupa utrzymuje posiadane brygady wykonawcze i eksploatacyjne. Wiąże się to z koniecznością poniesienia znacznych wydatków na ich utrzymanie i jednocześnie zwiększa ryzyko niepełnego wykorzystania posiadanych zasobów.

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Grupa pozyska zadania, które będą wiązały się z mniejszym stopniem wykorzystania zasobów ludzkich od planowanego oraz obłożenie zleceń w ciągu roku będzie nierównomierne. Wówczas może się to przełożyć niekorzystnie na wyniki finansowe i stopień efektywności prowadzonej działalności.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa aktywnie poszukuje nowych zleceń uczestnicząc w licznych przetargach.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

Działalność Grupy na rynku usług gazowniczych cechuje się niewielką liczbą kluczowych odbiorców. Przychody ze sprzedaży realizowanej do jednego odbiorcy mogą stanowić istotną część ogółu sprzedaży Grupy. Ewentualna utrata kluczowego odbiorcy może w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przychodów Grupy Kapitałowej. Działania podejmowane przez Grupę ograniczające to ryzyko polegają głównie na pozyskaniu nowych klientów oraz zwiększaniu udziału przychodów od pozostałych kontrahentów Grupy.

Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umów z odbiorcami

Warunkiem realizowania kontraktów, w szczególności budowlanych, jest zagwarantowanie należytego i terminowego wykonania prac oraz usunięcia wad i usterek w okresie gwarancji, która w zależności od rodzaju prac jest udzielana na okres od 12 do 36 miesięcy, sporadycznie na okres dłuższy (np. 60 lub 96 miesięcy). W celu realizacji powyższych warunków stosuje się kaucje gwarancyjne wnoszone przez wykonawcę lub zabezpieczenie w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. W wyjątkowych sytuacjach zabezpieczeniem mogą być środki pieniężne, a także, jeśli kontrahent wyrazi zgodę na taką formę zabezpieczenia, weksel.

Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po jego zakończeniu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie od 5 do 10% wartości brutto kontraktu. W sytuacji, gdy spółki z Grupy albo ich podwykonawcy nie wywiążą się lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniem zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy. Kary umowne stosowane w kontraktach o wykonanie robót przez Grupę zwykle kształtują się na poziomie:

- w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta kara umowna 10% - 30% wynagrodzenia,
- za każdy dzień opóźnienia w usunięciu wad i usterek – kara umowna 0,1% - 0,5% wynagrodzenia,
- za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu zamówienia - kara umowna 0,05% - 0,5% wynagrodzenia,
- za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zamówienia – kara umowna w przedziale od 10% do 30% wynagrodzenia.

W umowach zastrzeżone jest zwykle prawo dochodzenia odszkodowania przenoszącego wartość kar umownych.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

- obejmuje ochroną ubezpieczeniową kontrakty, w tym działania podwykonawców,
- stosuje zintegrowany system zarządzania jakością, środowiskiem i bhp, dzięki któremu minimalizowane jest ryzyko wystąpienia niepożądanych skutków,
- wyznacza do prowadzenia zadania koordynatora projektu, który w sposób ciągły monitoruje jakość i postęp prac,
- przenosi ryzyka do umów o współpracy zawieranych przez Grupę z producentami, dostawcami oraz podwykonawcami.

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

Z działalnością Grupy wiążą się zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczanie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne wyposażenie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochrony,
- podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- stałe szkolenia i nadzór bhp.

Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

Specyfika rozliczania kontraktów wykonawczych w powiązaniu z koniecznością zaangażowania znacznych środków pieniężnych oraz zwiększające się tatory płatnicze sprawiają, że Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykładają należyłą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- zabezpieczają się poprzez utrzymywanie dostępu do limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Grupę dostępu w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 31 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego oraz poprawa wyników finansowych umożliwiła Grupie Kapitałowej dostęp do źródeł finansowania obcego pozwalającego na czasowe finansowanie obce prowadzonych budów. Mając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, Grupa planuje minimalizować możliwość realizacji tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i odzyskiwania należności oraz – równolegle – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych i ubezpieczeniowych.

Ryzyko opóźnień w płatnościach za wykonane instalacje fotowoltaiczne

W związku z liczną realizacją przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o. instalacji fotowoltaicznych w ramach programów dotacyjnych istnieje ryzyko przejściowych problemów z płynnością finansową za wykonane prace. Powodem długotrwałego nieotrzymania płatności za wykonane instalacje jest żmudny proces odbioru i podłączenia jej do systemu energetycznego. Wypłata środków instytucji współfinansujących możliwa jest, dopiero po pełnym odbiorze instalacji przez operatora energetycznego oraz rozliczenia dotacji przez bank/instytucję obsługującą program dotacyjny, który wynosi około pół roku od zamontowania instalacji. Zarząd Emitenta oraz spółka piTERN w sposób ciągły monitorują proces odbioru i podłączenia instalacji, aby przyspieszyć płatności za wykonane prace.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych

Grupa posiada nieruchomości inwestycyjne przeznaczone na najem. Zmniejszenie zapotrzebowania na wynajmowane powierzchnie może spowodować osiągnięcie mniejszych niż dotychczas korzyści związanych z wynajmowanymi obiektami. Zarząd Emitenta zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez poszukiwanie nowych najemców powierzchni przy współpracy z doświadczonym pośrednikiem nieruchomości.

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

Podstawowym celem przejmowania innych podmiotów gospodarczych przez Spółkę dominującą jest wzrost potencjału wykonawczego Grupy Kapitałowej TEGAS, zarówno w aspekcie ilościowym, jak i jakościowym, rozumianym jako poszerzenie obszaru działalności.

Podjęcie każdej decyzji o przejęciu kolejnego podmiotu zostanie poprzedzone przez Emitenta przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna takową za stosowną – również każdej innej. Spółka dominująca nie może jednak wykluczyć, iż pomimo zachowania najwyższej staranności w przeprowadzaniu ww. analiz, jak również w wyniku wystąpienia innych okoliczności, przejęcie jakiegoś podmiotu nie przyniesie oczekiwanych przez nią korzyści w postaci wzrostu przychodów oraz realizacji założonej przez TEGAS marży.

Ryzyko przestoju na kontraktach lub ryzyko niezrealizowania kontraktów przez podmioty zlecające wykonanie określonych prac

W wyniku występujących problemów z bieżącą płynnością podmiotów prowadzących działalność na rynku budowlanym, istnieje ryzyko opóźnień w realizacji kontraktów lub ich całkowite zaprzestanie. Uczestnictwo spółek z Grupy Kapitałowej TEGAS przy realizacji powyższych kontraktów może przyczynić się do obniżenia przychodów ze sprzedaży oraz generować dodatkowe koszty związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego. Może również się przyczynić do trudności z odzyskaniem należności za wykonane prace. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent i spółki zależne na bieżąco monitorują postępy prac na budowach oraz stosują zabezpieczenia przewidziane w przepisach prawa, które mają na celu przeciwdziałanie powyższym zdarzeniom.

Ryzyko nierealizowania kontraktów przez podmioty będące w konsorcjum ze spółkami z Grupy lub zrealizowania kontraktów z opóźnieniem

W związku z realizacją przez spółki z Grupy Kapitałowej zleceń w formie konsorcjum z innymi podmiotami, istnieje ryzyko nierealizowania w wyznaczonym terminie lub zaprzestanie prowadzenia prac przez pozostałych uczestników konsorcjum, w wyniku braku środków finansowych na realizację prac. Realizacja ryzyka może wymusić na spółkach z Grupy obowiązek dokończenia prac w zamian za pozostałych członków konsorcjum lub naraża Grupę, ze strony zamawiającego, na obciążenie karami umownymi. Negatywne sankcje prowadzenia kontraktów w ramach konsorcjum mogą obniżyć wynik finansowy Grupy Kapitałowej TEGAS.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Spółki dominującej podejmuje współpracę konsorcjalną z podmiotami posiadającymi zaplecze techniczne i finansowe niezbędne do realizacji zleceń.

Ryzyko niewykorzystania posiadanego majątku przez spółki z Grupy Kapitałowej

Każda ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej posiada liczny majątek niezbędny do prowadzenia działalności operacyjnej (nieruchomości, maszyny i urządzenia). W przypadku obniżania wartości przychodów ze sprzedaży użytkowanie majątku będzie niewystarczające oraz niezbędna będzie analiza jego wartości opartej na prognozach generowania przepływów pieniężnych. Rodzi to ryzyko dokonania w kolejnych okresach odpisów aktualizujących wartość i obniżanie wyników finansowych. W celu minimalizacji powyższego ryzyka poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej prowadzi działania ukierunkowane na zwiększenie przychodów ze sprzedaży, które bezpośrednio przełożą się na zwiększenie wykorzystania posiadanego majątku.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ryzyko związane z realizacją kontraktów dotyczących budowy liniowej infrastruktury przesyłowej dużych średnic

Emitent podejmuje działania niezbędne do pozyskania kontraktów na budowę infrastruktury przesyłowej. Pozyskanie tego typu kontraktu spowoduje skokowe zwiększenie wartości przychodów generowanych przez Emitenta. TEGAS dokonuje licznych wydatków związanych z przygotowaniem odpowiednich zasobów ludzkich i sprzętowych do realizacji tego typu prac. Istnieje ryzyko niepozyskania kontraktu lub jego pozyskania, jednak finansowe efekty jego realizacji mogą różnić się od oczekiwanych. Emitent posiada ograniczone doświadczenie w wykonywaniu tak dużych kontraktów, jednakże jego realizacja odbywać się będzie w oparciu o sprawdzone zasoby Emitenta (doświadczona kadra techniczna oraz niezbędny park maszynowy) oraz zasoby innych podmiotów, działających z Emitentem w konsorcjum. Jednocześnie TEGAS będzie korzystał przy realizacji tego typu zleceń z rzetelnych podwykonawców. Zarówno partnerzy będący z Emitentem w konsorcjum jak i podwykonawcy posiadają bogate doświadczenie w realizacji podobnych zleceń.

Z realizacją powyższych zleceń wiąże się potrzeba zapewnienia wystarczających limitów gwarancyjnych i kredytowych gwarantujących sprawne wykonywanie prac. Emitent dostrzega ryzyko z trudnością pozyskania niezbędnych limitów spowodowane dostrzegalną na rynku ostrożnością sektora finansowego do finansowania podmiotów działających w branży budowlanej. Emitent podejmuje działania niezbędne do zapewnienia wystarczających limitów gwarancyjnych i kredytowych niezbędnych do realizacji pozyskanych zleceń o dużej wartości jednostkowej.

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

W związku z nabyciem zapasów niezbędnych do realizacji zleceń, istnieje ryzyko ich niewykorzystania w wyniku występujących różnic w projektach. W związku z tym istnieje zagrożenie utraty ich wartości, która spowoduje obniżenie wyników finansowych Grupy. Grupa na bieżąco monitoruje stan zapasów oraz poszukuje potencjalnych odbiorców w celu zbycia zbędnych aktywów.

Ryzyko niezyskania zakładanych efektów inwestycyjnych w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o.

W związku z ponoszonymi znaczącymi nakładami inwestycyjnymi w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. istnieje ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów inwestycyjnych w odniesieniu do wielkości nakładów. Inwestowane środki mają przyczynić się do zwiększenia zdolności produkcyjnych w segmencie obróbki metali oraz osiągnięcia zadawalającej rentowności w wyższym segmencie. Zarząd Spółki w sposób ciągły monitoruje ponoszone nakłady oraz dostrzega szansę na dalszą poprawę efektywności działalności w ramach segmentu obróbki metali po zakończeniu procesu inwestycyjnego.

Ryzyko niezyskania zakładanych efektów inwestycji w spółkę piTERN Sp. z o.o.

W związku z posiadaniem udziałów w spółce piTERN Sp. z o.o. Emitent rozszerzył zakres usług o budowę instalacji pozyskujących energię z OZE. Istnieje jednak ryzyko, że otoczenie legislacyjno-gospodarcze oraz brak programów wsparcia nie będzie sprzyjało rozwojowi tego typu inwestycji. Zarząd Spółki dominującej wraz ze spółką zależną piTERN podejmują działania w celu pozyskania zleceń w dziedzinie OZE realizowanych w obecnych realiach gospodarczych.

Ryzyko zapłaty roszczenia zgłoszonego przez Syndyka Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w kwocie ponad 500 000 zł.

W związku z otrzymaniem nakazów zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 2.168 tys. złotych w którym powodem jest Syndyk Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu, istnieje ryzyko niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu, a w konsekwencji obowiązku spełnienia świadczenia zgłaszanego przez powoda. Szczegółowe informacje na temat przedmiotu sporu zostały zawarte w punkcie 14 niniejszego sprawozdania zarządu.

28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową TEGAS

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa Kapitałowa TEGAS należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz operacyjnego, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe.

Grupa Kapitałowa TEGAS posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez Grupę działalności.

Głównym celem instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy oraz eliminacja ryzyk powstających w toku jej działalności. Poniżej opisano grupy ryzyka, które mogą mieć wpływ na poziom zasobów finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS.

Ryzyko płynności

Grupa Kapitałowa TEGAS narażona jest na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresie tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków. W przypadku pozyskania wysokowartościowych zleceń na budowę gazociągów przesyłowych Emitent przewiduje pozyskanie finansowania zewnętrznego w celu zaspokojenia niezbędnych środków na realizację zleceń.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa inwestuje środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe, które mogą być wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- pożyczki,
- pozostałe aktywa finansowe (np. oprocentowane kaucje gwarancyjne),
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- lokaty bankowe.

W Grupie nie występują jednak istotne zagrożenia związane z ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko zmiany cen

Ryzyko zmiany cen związane jest z zagrożeniem wzrostu cen dostaw materiałów i usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktów długoterminowych w stosunku do poziomu kosztów ustalonych w budżecie kontraktu. Grupa minimalizuje ryzyko zmian cen dotyczące realizowanych kontraktów długoterminowych m.in. poprzez stosowanie etapowości dostaw. Ponadto Grupa Kapitałowa TEGAS monitoruje przepływy pieniężne na każdym kontrakcie i dopasowuje strumienie wpływów i wydatków w czasie.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje głównie z podmiotami o potwierdzonej wiarygodności i dobrej zdolności kredytowej. Grupa Kapitałowa TEGAS w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców).

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko ubezpieczeniowe

Ryzyko ubezpieczeniowe związane jest z zagrożeniem utraty zdolności Grupy do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów długoterminowych oraz niewłaściwego doboru pakietu ubezpieczeń, który z chwilą zaistnienia zdarzenia losowego mógłby spowodować odszkodowanie nie mające charakteru odtworzeniowego. Spółki z Grupy Kapitałowej, chcąc uzyskać efekt pełnego pokrycia ubezpieczeniowego, stosuje strategię indywidualnego dostosowywania instrumentów do wymogów danego kontraktu długoterminowego.

29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd Spółki dominującej prognoz wyników na 2018 rok

TEGAS S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2018 rok.

30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.472 tys. PLN celem unowocześnienia parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe oraz środki własne.

Finansowanie kolejnych inwestycji Grupa Kapitałowa TEGAS zamierza sfinansować z posiadanych środków oraz w oparciu o wolne limity leasingowe.

31. Inne informacje, które zdaniem Spółki dominującej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę

W pierwszym półroczu 2018 roku, poza wymienionymi informacjami w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

Ze względu na ostrożność sektora finansowego w finansowaniu podmiotów działających w branży budowlanej Emitent dostrzega ryzyko ograniczenia dostępności linii kredytowych i gwarancyjnych, które mogą przyczynić się do ograniczenia przerobu na realizowanych budowach oraz na wydłużeniu okresu prowadzenia prac.

32. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej TEGAS będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Do czynników, które mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należą:

- ilość pozyskanych kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa o niewysokiej wartości jednostkowej, pozwalających na osiągnięcie progu rentowności,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- możliwość pozyskania zleceń o dużej wartości w zakresie budowy gazociągów wysokiego ciśnienia dużych średnic,
- wysokość cen po jakich będą rozstrzygane postępowania przetargowe oraz ich akceptacja przez zamawiających (obecnie ceny oferowane na przetargach niejednokrotnie przekraczają budżety inwestorskie),
- utworzenie dodatkowych kompetencji w zakresie budowy gazociągów wysokiego ciśnienia dużych średnic,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce oraz czas ich realizacji,
- wielkość osiągniętych marż na realizowanych zleceniach, uzależniona od sprawności operacyjnej w trakcie ich wykonywania,
- pozyskanie nowej grupy klientów zwiększających przychody w segmencie obróbki metali,
- koniunktura w branży budowlanej,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- warunki atmosferyczne na terenach prowadzonych budów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- opóźnienia w realizacji kontraktów skutkujące naliczeniem kar umownych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- poziom wykorzystania wynajmowanych powierzchni biurowych,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Emitenta,
- presja płacowa pracowników skutkująca zwiększeniem funduszu płac,
- niedobór wykwalifikowanych pracowników zakresie działalności Grupy,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne oraz projekty z zakresu OZE,
- określenie stabilnych regulacji dotyczących wsparcia odnawialnych źródeł energii w Polsce,
- uruchomienie/kontynuacja programów promujących rozwój odnawialnych źródeł energii.

33. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Emitent pozyskał zlecenia o wartości 86 mln PLN.

Stan na 31-08-2018		
2018 rok	2019 rok	Razem
54 mln PLN	32 mln PLN	86 mln PLN
Stan na 31-08-2017		
2017 rok	Lata 2018-2022	Razem
49 mln PLN	19 mln PLN	68 mln PLN

Emitent obecnie uczestniczy w postępowaniach przetargowych o wartości zleceń przekraczających 30 mln zł, gdzie posiada pierwszą cenę. Spółka liczy, że w najbliższym czasie postępowania zostaną rozstrzygnięte oraz zostaną podpisane umowy na ich realizację.

34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS.

35. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Włodzimierz Kocik	132	132
Piotr Majewski	120	120
Marzenna Kocik	108	108
Łączna kwota wynagrodzenia	360	360

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Zygmunt Bączyk	27	27
Szymon Hajtko	13	13
Leon Kocik	16	16
Piotr Stobiecki	16	16
Grzegorz Wojtkowiak	-	16
Tomasz Skoczyński	16	-
Razem	86	86

Żadna z osób nadzorujących Emitenta nie otrzymała wynagrodzeń lub innych świadczeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TEGAS za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 31 sierpnia 2018 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 31 sierpnia 2018 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 31 sierpnia 2018 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 31 sierpnia 2018 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	