

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2014 ROKU**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPIS TREŚCI

<b>Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS</b>	<b>4</b>
1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową	5
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	5
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS	5
5. Zatrudnienie	5
<b>Rozdział II: Organy Spółki dominującej</b>	<b>6</b>
1. Zarząd Spółki dominującej	6
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	6
3. Rada Nadzorca Spółki dominującej	6
<b>Rozdział III: Akcjonariat</b>	<b>8</b>
1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	8
2. Struktura akcjonariatu	8
3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	9
4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami	9
5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	9
6. Informacja o nabyciu akcji własnych	9
7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	9
8. Kurs akcji TEGAS S.A.	9
<b>Rozdział IV: Działalność Grupy Kapitałowej</b>	<b>11</b>
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej	11
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	11
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej	12
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej	13
5. Informacja o rynkach zbytu	14
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	14
7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	15
8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność	15
9. Perspektywy rynkowe	18
10. Portfel zamówień Emitenta	22
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	22
<b>Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS</b>	<b>23</b>
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	23
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	23
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	24
<b>Rozdział VI: Pozostałe informacje</b>	<b>27</b>
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	27
2. Informacja o udzielonych pożyczkach	27
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.	27
4. Realizacja celów emisyjnych	27
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	29
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną	34
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	34
8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS	34
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	35

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

<b>Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS</b>	<b>37</b>
1. Rachunek zysków i strat	37
2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)	38
3. Kapitał obrotowy netto	40
4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe	41
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	41
6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS	41
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS	41
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych	43
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe	44
10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2010 rok	44
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań	44
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	45
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	45
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	45
<b>Zatwierdzenie do publikacji</b>	<b>45</b>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS

### 1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TEGAS [dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”] jest TEGAS Spółka Akcyjna [dalej zwana „Spółką dominującą”, „TEGAS”, „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**.

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,

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.

Utworzenie Grupy miało na celu rozszerzenie zakresu geograficznego świadczonych usług eksploatacyjnych o województwo zachodniopomorskie. W 2003 udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o. wzrósł do 70%. W dniu 20 września 2012 roku, na podstawie umowy sprzedaży, TEGAS S.A. nabył od dotychczasowego współnika 180 udziałów w spółce SEGUS Sp. z o.o., za łączną kwotę 176 tys. PLN. 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 „Gazownictwo”.

Segus prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych polegających na utrzymaniu sieci gazowych w należytym stanie technicznym i zapewnieniu ciągłości jej pracy.

W dniu 5 marca 2010 roku spółka TEGAS S.A. nabyła 50,04% udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. 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 PLN. 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”. Zakup udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. wzmocnił pozycję Grupy Kapitałowej TEGAS poprzez pozyskanie własnych zasobów projektowych i wykonawczych, służących produkcji konstrukcji i elementów stalowych, w tym specjalistycznych urządzeń gazowych, oraz budowie instalacji gazowych przy wykorzystaniu technologii tzw. skidów. Dzięki pozyskaniu ww. zasobów Grupa TEGAS w dużej mierze uniezależniła się od dostawców elementów stalowych, co poprawiło jej pozycję konkurencyjną w przyszłych przetargach związanych z wykonawstwem specjalistycznych obiektów inżynierskich, w szczególności związanych z infrastrukturą gazową, i jednocześnie pozwoliło na uzupełnienie oferty o nowe produkty tj. aparaty gazowe oraz elementy ciśnieniowe infrastruktury gazowej.

W dniu 13 sierpnia 2010 roku TEGAS S.A. nabył 640 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. (PI Ćwiertnia) z siedzibą w Poznaniu o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% kapitału zakładowego za cenę 30.000.000 PLN.

W maju 2011 roku TEGAS S.A. zwiększyła udział w PI Ćwiertnia do 705 z 800 udziałów, stanowiących 88,13% w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia.

Spółka PI Ćwiertnia prowadziła działalność w ramach segmentu operacyjnego „Inżynieria budowlana”.

W dniu 20 grudnia 2012 roku Spółka dominująca sprzedała 705 udziałów w PI Ćwiertnia za cenę w wysokości 1 000 tys. PLN. W związku ze zbyciem udziałów PI Ćwiertnia, spółka PI Ćwiertnia przestała być podmiotem zależnym od Spółki.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką dominującą oraz Grupą Kapitałową.

## 3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

Emitent posiada udziały w spółkach o profilu produkcyjnym i usługowym. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała dwa podmioty powiązane kapitałowo.

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

**Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta**

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na WZA:	
		31.12.2013	31.12.2012
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%

Źródło: Emitent

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.

## 4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku nie miały miejsca zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w spółkach zależnych.

## 5. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2013 roku w podziale na rodzaj działalności przedstawiony został na poniższym zestawieniu.

**Tabela 2. Stan zatrudnienia, podział według kryterium charakteru wykonywanej pracy**

Data	Stan zatrudnienia		
	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	Razem
31.12.2013	122	129	251
31.12.2012	107	141	247
31.12.2011	140	165	305

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział II: Organy Spółki dominującej

### 1. Zarząd Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej Zarząd jest wieloosobowy i składa się od dwóch do sześciu członków, w tym: prezesa zarządu, od jednego do trzech wiceprezesów zarządu i maksymalnie dwóch członków zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki dominującej powoływany jest w ten sposób, że Rada Nadzorcza powołuje najpierw prezesa zarządu, a następnie na jego wniosek wiceprezesów oraz członków zarządu. Członkiem zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2014 roku. Skład Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

**Tabela 3. Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A.**

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez cały rok 2013
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok 2013
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez cały rok 2013

Źródło: Emitent

W dniu 17 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza TEGAS S.A. powołała Zarząd na nową kadencję. Kadencja obecnego Zarządu Spółki kończy się w dniu 17 czerwca 2016 roku.

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku w nocie 31.

#### Płatności w formie akcji

W Grupie Kapitałowej do 31 grudnia 2011 roku uruchomiony był program motywacyjny, w ramach którego osoby uprawnione zgodnie z regulaminem programu motywacyjnego uzyskały opcje zamienne na akcje Spółki dominującej. W dniach 8 lutego i 4 listopada 2011 roku nastąpiło, w zamian za warranty subskrypcyjne, objęcie akcji serii C. Cena wykonania opcji w ramach programu wynosiła 1 zł. Każda z osób wchodzących w skład Zarządu TEGAS tj. Pan Włodzimierz Kocik, Pan Piotr Majewski oraz Pani Marzenna Kocik objęła w trakcie emisji po 54.300 akcji serii C.

Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2013 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji w władzach jednostek podporządkowanych.

### 2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych TEGAS S.A. nie zawarła z osobami zarządzającymi umów, które przewidywałyby dodatkowe świadczenia i/lub rekompensaty z tytułu rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

### 3. Rada Nadzorcza Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu, nie więcej niż 9 członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala każdorazowo w granicach oznaczonych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Członek Rady Nadzorczej przekazuje Zarządowi informację na temat swoich powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członkiem Rady Nadzorczej może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2014 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Tabela 4. Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A.**

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2013
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2013
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez cały rok 2013
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2013
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2013

Źródło: Emitent

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku, w nocie 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2013 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji w władzach jednostek podporządkowanych.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Rozdział III: Akcjonariat

#### 1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki dominującej wynosił na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 11.350 tys. PLN i dzieli się na:

- 5.000 tys. akcji imiennych o wartości nominalnej 1 PLN każda, uprzywilejowanych co do głosu oraz
- 6.350 tys. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Akcje uprzywilejowane co do głosu, w liczbie 5.000 tys. znajdują się w posiadaniu członków Zarządu TEGAS. S.A.:

- Włodzimierz Kocik – Prezes Zarządu posiada 49,50% akcji uprzywilejowanych Emitenta,
- Marzenna Kocik – Członek Zarządu posiada 40,40% akcji uprzywilejowanych Spółki,
- Piotr Majewski – Wiceprezes Zarządu posiada 10,10% akcji uprzywilejowanych Emitenta.

**Tabela 5. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku**

Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Liczba głosów na WZA	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane co do głosu	5.000.000	5.000.000 PLN	10.000.000	zamiana udziałów na akcje
B	zwykłe na okaziciela	750.000	750.000 PLN	750.000	gotówka
C	zwykłe na okaziciela	300.000	300.000 PLN	300.000	gotówka
D	zwykłe na okaziciela	1.300.000	1.300.000 PLN	1.300.000	gotówka
E	zwykłe na okaziciela	4.000.000	4.000.000 PLN	4.000.000	gotówka
<b>RAZEM</b>		<b>11.350.000</b>	<b>11.350.000 PLN</b>	<b>16.350.000</b>	-----

Źródło: Emitent

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.

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

#### 2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TEGAS S.A.:

**Tabela 6. Struktura akcjonariatu**

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	2.075.250	18,28%	4.095,250	25,05%
Piotr Majewski	583.847	5,14%	1.088.847	6,66%
Aviva Investors Poland S.A.	1.054.701	9,29%	1.054.701	6,45%
Pozostali	5.104.059	44,97%	5.104.059	31,22%
<b>Razem</b>	<b>11.350.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.350.000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Tabela 7. Akcje TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	583.847	583.847
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące transakcje nabycia i/lub zbycia akcji TEGAS S.A.:

- w dniu 10 stycznia 2014 roku Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Piotr Stobiecki nabył 13 000 akcji Emitenta.

Osoby zarządzające i/lub nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

### 4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania Zarząd TEGAS S.A. nie posiada informacji na temat umów zawartych między akcjonariuszami.

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

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

### 6. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

### 7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Grupie Kapitałowej do 31 grudnia 2011 roku uruchomiony był program motywacyjny, w ramach którego osoby uprawnione zgodnie z regulaminem programu motywacyjnego uzyskały opcje zamienne na akcje TEGAS S.A.

Na dzień 31.12.2011 wszystkie opcje zostały zrealizowane.

Wartość godziwa przyznanych pracownikom opcji zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa-Mertona. Łączny koszt programu wyniósł 1.431 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat zakończonego w dniu 31.12.2011 roku programu motywacyjnego ujawnione zostały w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku w nocie nr 15.4.

### 8. Kurs akcji TEGAS S.A.

Akcje TEGAS S.A. są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

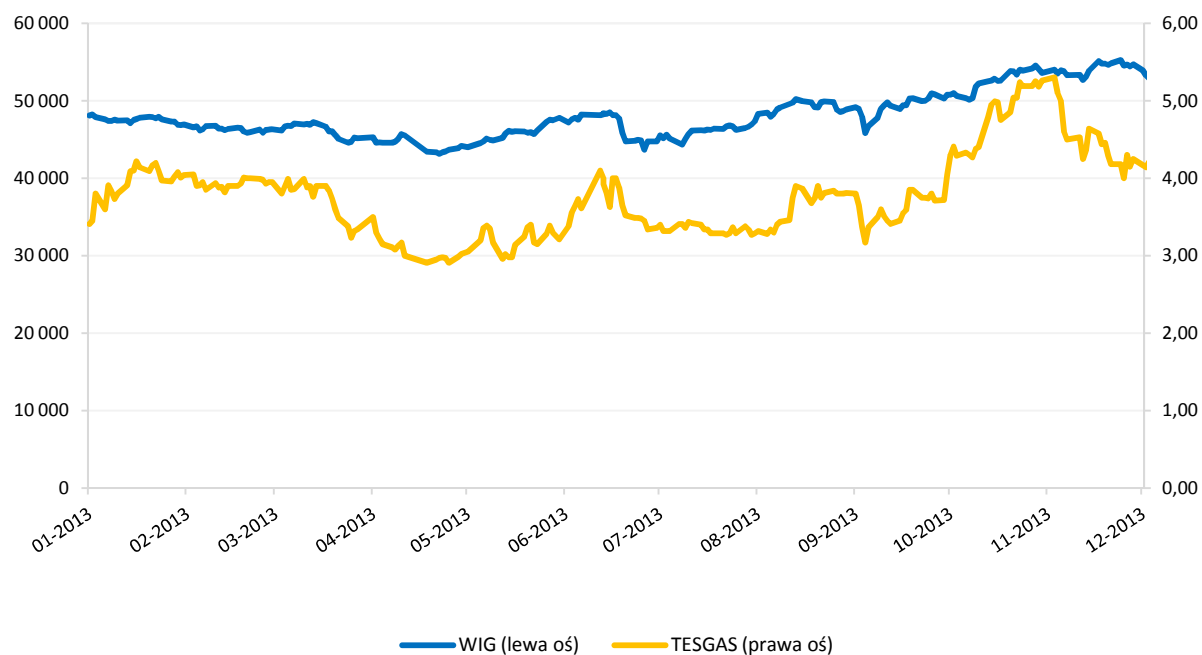
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu 5PLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału mieści się w przedziale od 5 do 50 mln euro,
- WIG-Budownictwo – indeks spółek z sektora budownictwa,

Stopa zwrotu w roku 2013 z akcji TEGAS S.A. wyniosła +3,9%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2013 roku wyniosła -76,2%.

Poniżej przedstawione zostały wykresy kursu akcji TEGAS S.A. w odniesieniu do indeksów WIG oraz WIG-Budownictwo.

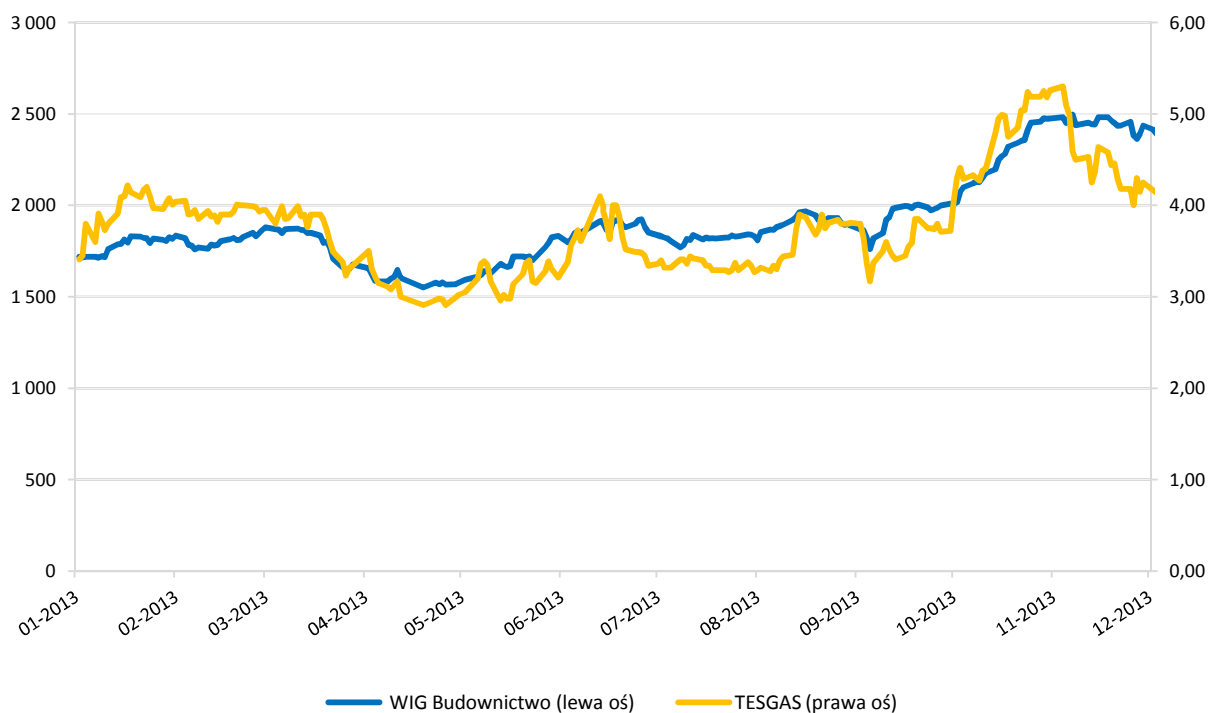
Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Rysunek 1. Kurs akcji TEGAS S.A. w odniesieniu do indeksu WIG**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Rysunek 2. Kurs akcji TEGAS S.A. w odniesieniu do indeksu WIG-Budownictwo**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział IV: Działalność Grupy Kapitałowej

### 1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

- usługi dla gazownictwa,
- obróbka metali,
- inżynieria budowlana (w wyniku sprzedaży udziałów spółki PI Ćwiertnia Grupa od 2013 roku nie są wykazywane przychody, wyniki oraz aktywa z segmentu „inżynierii budowlanej”),
- pozostałe.

Usługi dla gazownictwa wykonywane są przez TEGAS S.A. i jednostkę zależną Segus Sp. z o.o.

Działalność w zakresie obróbki metali wykonywana jest przez jednostkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o., a działalność w segmencie inżynierii budowlanej prowadzona była przez spółkę zależną Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi swoją działalność głównie na terenie kraju. Spółka zależna Stal Warsztat Sp. z o.o. wykonuje produkty i usługi dla klientów z państw Unii Europejskiej, głównie z Niemiec i Holandii.

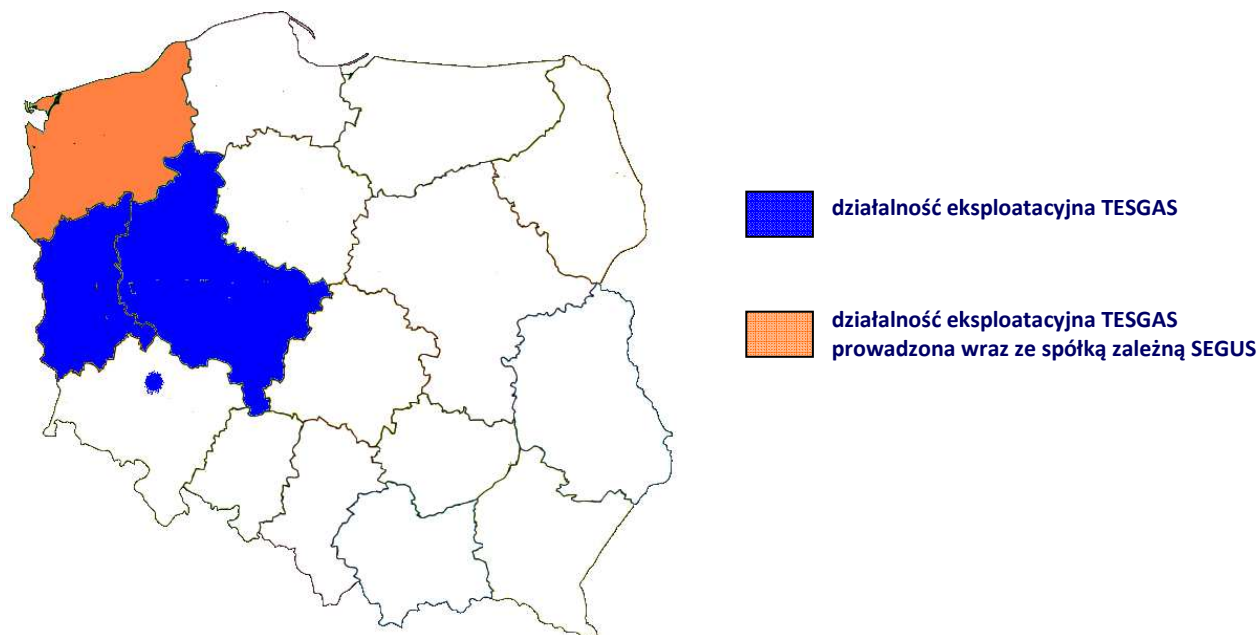
Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych oraz specjalistycznych usług budowlanych.

W zakresie działalności usług budowlanych Grupa realizuje zlecenia w większości na terytorium całej Polski.

Zakres geograficzny usług świadczonych przez Grupę w zakresie usług eksploatacyjnych, obejmuje głównie województwa:

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie,
- dolnośląskie.

#### Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej Grupy Kapitałowej TEGAS



Źródło: Emitent

### 2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

#### Usługi eksploatacyjne

Eksploatacja sieci gazowych to usługa polegająca na utrzymaniu sieci gazowej w należytym stanie technicznym i zapewnieniu ciągłości jej pracy. W ramach prowadzonych prac eksploatacyjnych wykonywane są m.in. rozruchy, oględziny, próby działania i regulacje urządzeń, przeglądy, konserwacje oraz usuwanie wszelkich awarii i niezgodności. W szczególności eksploatacji podlega następująca infrastruktura gazowa:

- gazociągi,
- tłocznie gazu,
- mieszalnie gazu,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- stacje gazowe,
- zespoły zaporowo-upustowe,
- instalacje LNG,
- przyłącza gazowe.

TEGAS wraz z podmiotem zależnym - spółką Segus, świadczą głównie usługi eksploatacyjne na następujących obiektach gazowych:

- gazociągi i stacje gazowe wysokiego ciśnienia,
- gazociągi, przyłącza i stacje gazowe średniego ciśnienia,
- stacje LNG.

#### Usługi wykonawcze

Emitent świadczy specjalistyczne usługi budowlane związane głównie z branżą gazowniczą. Działalność ta obejmuje budowę, remonty oraz modernizację obiektów gazowych, w tym:

- budowę sieci i stacji gazowych, kotłowni gazowych i olejowych,
- modernizację sieci i stacji gazowych, kotłowni gazowych i olejowych,
- prace przy budowie i remontach kopalni gazu,
- budowę i modernizację instalacji LNG,
- budowę i remonty zespołów zaporowo-upustowych na gazociągach wysokiego ciśnienia,
- prace gazoniebezpieczne na czynnych obiektach,
- budowę przemysłowych instalacji gazowych,
- budowę systemu mikrokogeneracji,
- wykonywanie tłumików hałasu, filtrów gazu oraz zestawów montażowych gazomierzy.

#### Pozostałe usługi

Pozostała działalność obejmuje głównie dystrybucję środka nawaniającego gaz ziemny – THT (czterowodorotiofen). THT to bezbarwny środek o charakterystycznym, silnym zapachu. Jest on dodawany do bezwonnego gazu ziemnego, by gaz stał się wyczuwalny. Emitent posiada magazyn THT o pojemności 6.000 kg oraz specjalistyczny samochód ze zbiornikami o łącznej pojemności 800 kg, który jest przystosowany do przewożenia THT oraz jego hermetycznego tankowania.

Ponadto Spółka oferuje usługi projektowe w zakresie infrastruktury gazowej tj. wykonuje projekty:

- sieci gazowych wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia,
- stacji gazowych wysokiego i średniego ciśnienia,
- instalacji na kopalniach ropy i gazu.

#### Produkty i usługi związane z obróbką metali:

- obróbka skrawania (CNC i konwencjonalna),
- obróbka plastyczna blach,
- termiczne wypalanie blach,
- projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
- wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
- wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
- produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

### 3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2011-2013 r. prezentuje poniższa tabela:

**Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży**

Wyszczególnienie	Struktura przychodów ( w tys. zł)			Struktura przychodów (w %)		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Usługi dla gazownictwa	53.109	62.107	92.675	87,5%	67,8%	51,8%
Obróbka stali	3.950	4.069	5.167	6,5%	4,4%	2,9%
Inżynieria budowlana	-	22.976	78.660	0,0%	25,1%	44,0%
Pozostałe	3.653	2.453	2.398	6,0%	2,7%	1,3%
<b>Razem</b>	<b>60.711</b>	<b>91.603</b>	<b>178.900</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

W latach 2011-2013 przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy obniżeniu z poziomu 178.900 tys. PLN w 2011 roku do 60.711 tys. PLN w 2013 roku. Największym spadkiem w badanym okresie charakteryzowały się przychody:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- z segmentu „Inżynieria budowlana”, które ze względu na sprzedaż spółki zależnej w grudniu 2012 roku, nie są wykazywane w rozpatrywanym okresie,
- z usług dla gazownictwa, , które zmniejszyły się z 92.675 tys. PLN w 2011 roku do 53.109 tys. PLN w 2013 roku tj.: o 42,7%.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości oraz sprzedaż materiałów i odnotowały w latach 2011-2013 wzrost z 2.398 tys. PLN do 3.653 tys. PLN, tj.: o 52,3%.

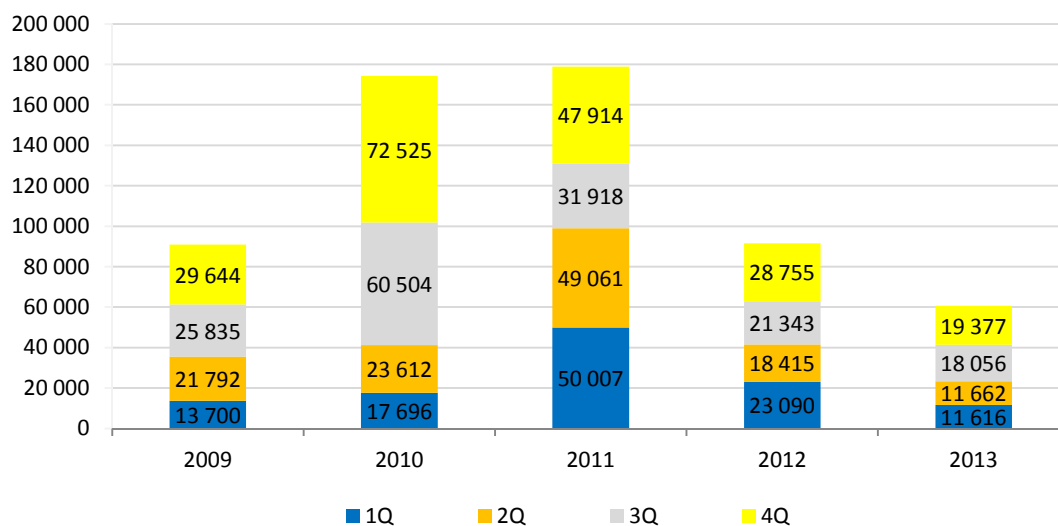
Przyczyną spadku przychodów w segmencie gazownictwa było:

- realizowanie przez Grupę Kapitałową mniejszej liczby kontraktów,
- niższa skuteczność pozyskiwania zleceń w wyniku silnej walki konkurencyjnej występującej na rynku zleceń z sektora gazowego,
- obniżenie wartości pozyskiwanych zleceń eksploatacyjnych,
- warunki atmosferyczne w I kwartale 2013 roku uniemożliwiające prowadzenie prac na budowach,
- brak pozyskanych zleceń, pozwalających na realizację prac w okresie zimowym w systemie prefabrykacji warsztatowej.

W opisywanym okresie Grupa Kapitałowa zrealizowała 98,2% przychodów na terytorium Polski.

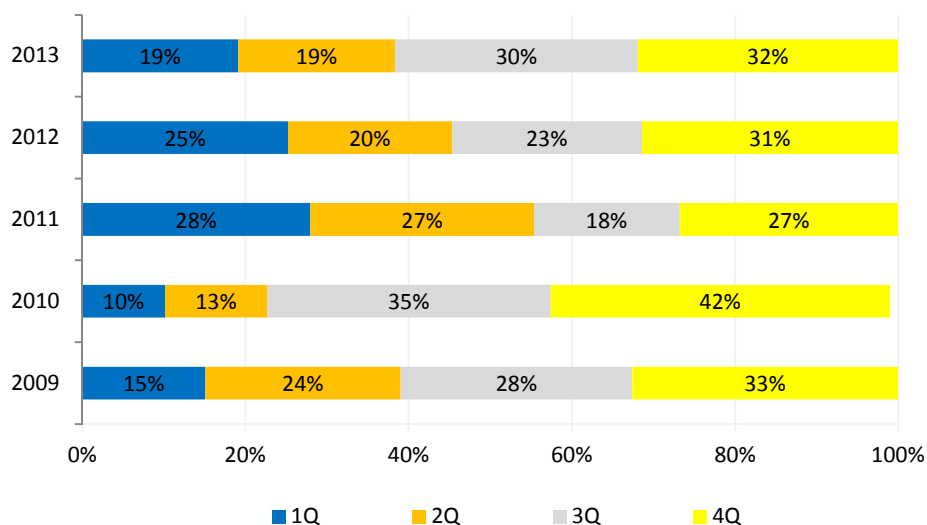
#### 4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej

Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2009-2013 [w tys. PLN]



Źródło: Emitent

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2009-2013 [w %]



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Grupy i osiąganie najwyższych przychodów w II półroczu jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych. Pozyskiwanie zadań w zakresie wykonawstwa odbywa się zazwyczaj w okresie II i III kwartału każdego roku. Ich realizacja rozpoczyna się od II kwartału i trwa głównie do końca roku kalendarzowego.

Stosowana przez Grupę Kapitałową TEGAS strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

## 5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez Grupę Kapitałową jest terytorium Polski. Grupa wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów Grupy Kapitałowej TEGAS stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Grupa świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon, dla której Grupa Kapitałowa w 2013 roku zrealizował ponad 10% swoich przychodów.

Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Grupą Kapitałową Emitenta nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

W celu zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od niewielkiej ilości odbiorców, Grupa stara się pozyskać nowych zleceniodawców na oferowane usługi i produkty.

**Tabela 9. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku:**

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	53,2%
OGP Gaz – System S.A.	14,7%
DUON Dystrybucja S.A.	10,1%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców materiałów i usług Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

## 6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów Grupa Kapitałowa TEGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzeniem specjalistycznych kompetencji w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Grupa wprowadziła do oferty następujące produkty i usługi:

### 2006:

- remonty instalacji technologicznych na kopalniach ropy i gazu,
- technologiczne uruchomienie oczyszczalni ścieków,
- produkcja filtrów gazu,
- produkcja śluz nadawczych i odbiorczych,

### 2007:

- rozpoczęcie produkcji instalacji regeneracji glikolu opartej na modelu skidu,
- budowa magazynu paliw na kopalniach ropy i gazu,
- prace gazoniebezpieczne na czynnych obiektach gazowych podczas przebudowy dróg,

### 2008:

- prace związane z dostosowaniem urządzeń do spalania gazu różnych podgrup,
- rozpoczęcie eksploatacji gazociągów wysokiego ciśnienia,
- przewierci,

### 2009:

- wykonywanie badań nieniszczących spoin,
- zagospodarowanie stref przyodwiertowych kopalń ropy i gazu w GRI,
- świadczenie usług serwisowych tłoczni gazu,

### 2010:

- eksploatacja gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie:
  - systemu ochrony antykorozyjnej,
  - obsługi gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką Stal Warsztat Grupa świadczyły usługi i wytwarza produkty w oparciu o:
  - obróbka plastyczna blach,
  - termiczne wypalanie blach,
  - projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
  - wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
  - wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych,
  - elementy połączeń kotłowniczych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
  - produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

## 7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszar eksploatacji oraz wykonawstwo (usługi budowlane). Głównym motorem wzrostu wartości Grupy Kapitałowej TEGAS będzie rynek usług wykonawczych oraz produkcja wyrobów metalowych. Dzięki budowanemu przez wiele lat wizerunkowi niezawodnego i profesjonalnego partnera Zarząd Spółki po wnikliwej analizie szansa zamierza w dalszym stopniu rozwijać działalność wykonawczą. Ponad dziesięcioletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z dostosowaniem i rozprowadzeniem gazu pozyskiwanego ze źródeł niekonwencjonalnych.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych,
- 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.
- przejmowanie podmiotów działających w branży wykonawczej, które będą uzupełniały dotychczasowe kompetencje Emitenta w obszarze wykonawstwa (rozwój poprzez przejęcia).

Głównym czynnikiem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozbudowa infrastruktury gazowniczej w północno-zachodniej Polsce oraz możliwe przejęcia podmiotów działających na rynku usług serwisowych, utrzymania ruchu oraz eksploatacji. Pozwoli to w konsekwencji na rozwój geograficzny działalności.

### Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

W obszarze działalności eksploatacyjnej strategia Grupy zakłada utrzymanie wiodącej pozycji na rynku eksploatacji sieci gazowych na terytorium północno-zachodniej Polski.

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

- systematycznie podnosić jakość usług poprzez szkolenia pracowników oraz wyposażenie brygad serwisowych w nowoczesny sprzęt,
- pozyskać do eksploatacji nowe obiekty dotychczas nie obsługiwane przez Grupę.

Głównym motorem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozwój infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej w północno-zachodniej Polsce dzięki inwestycjom właścicieli i operatorów sieci, tj. OGP Gaz-System oraz Grupy Kapitałowej PGNiG. Grupa Kapitałowa nie wyklucza także przejęć spółek o ugruntowanej pozycji na rynku usług serwisowych i utrzymania ruchu działających w przedsiębiorstwach produkcyjnych na terenie kraju.

### Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

W obszarze wykonawstwa strategia Grupy zakłada intensyfikację działań zmierzających do pozyskiwania kontraktów o coraz wyższej wartości jednostkowej oraz stopniowe uzupełnianie kompleksowości swojej oferty o kolejne specjalistyczne usługi. Przejęcie spółki Stal Warsztat, posiadającej specjalistyczne kompetencje w zakresie obróbki metali, pozwoliło na rozszerzenie oferty Grupy o produkcję aparatów gazowych oraz konstrukcji stalowych. Zrealizowana inwestycja zakupu hali produkcyjnej ma na celu zwiększenie wolumenu produkcji wyrobów dla różnych dziedzin przemysłu dla klientów zarówno z kraju jak i z terenów Unii Europejskiej. Ponadto dzięki zwiększeniu mocy wytwórczych spółki Stal Warsztat celem będzie zwiększenie produkcji wyrobów na potrzeby zleceń realizowanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TEGAS.

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- doposażenie w sprzęt dotychczasowych brygad wykonawczych Emitenta,
- inwestycje w park maszynowy w spółce Stal Warsztat,
- przejęcia spółek posiadających kompetencje w obszarze budownictwa, pozwalające na wzmocnienie posiadanego przez TEGAS potencjału wykonawczego oraz jego rozszerzenie.

## 8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie eksploatacji obiektów gazowych, usług budowlanych (usługi wykonawstwa obiektów gazowych) oraz wytwarzanie produktów oraz świadczenie usług obróbki metali.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Odbiorcami usług Grupy Kapitałowej TEGAS w obszarze eksploatacji są podmioty będące właścicielami sieci, spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej PGNiG, „prywatne” spółki dystrybucyjne tj. DUON Dystrybucja S.A., Avrio Media Sp. z o.o. oraz liczne przedsiębiorstwa przemysłowe posiadające infrastrukturę gazową. W zakresie wykonawstwa klientami są lub mogą być zarówno sami właściciele lub operatorzy infrastruktury gazowej będące głównymi wykonawcami dużych inwestycji w zakresie gazownictwa jak np. budowa kopalni gazu, magazynów gazu, gazociągów czy terminalu LNG, oraz konsorcja budowlane realizujące inwestycje infrastrukturalne i przemysłowe, których elementem składowym są rurociągi i instalacje ciśnieniowe.

Popyt na usługi oferowane przez Grupę Kapitałową Emitenta uzależniony jest więc od stanu i stopnia rozwoju infrastruktury gazowej w Polsce.

### **Rynek usług eksploatacyjnych**

Właścicielami infrastruktury do przesyłu i dystrybucji gazu są Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. (OGP Gaz-System) oraz Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. działająca w ramach Grupy Kapitałowej PGNiG. Jednocześnie w oparciu o sieci przesyłowe działalność prowadzą również firmy „prywatne”. Dla przykładu w województwie wielkopolskim do takich podmiotów należą spółki: DUON Dystrybucja S.A., G.EN Gaz Energia Sp. z o.o., EWE Gaz Energia Sp. z o.o., Avrio Media Sp. z o.o.

Polska jest krajem tranzytowym dla gazu rosyjskiego przesyłanego do Europy Zachodniej za pomocą gazociągu Jamał-Europa (tzw. gazociąg jamalski), za którego eksploatację w Polsce odpowiada spółka System Gazociągów Tranzytowych EuRoPol Gaz S.A. Trasa gazociągu przebiega przez pięć województw: podlaskie, mazowieckie, kujawsko-pomorskie, wielkopolskie oraz lubuskie. Polski odcinek gazociągu jamalskiego ma długość 680 km i jest wspomagany przez 5 tłoczni gazu: Kondratki, Zambrów, Ciechanów, Włocławek oraz Szamotuły.

Eksploatacja części infrastruktury gazowej Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System zlecana jest podmiotom zewnętrznym działającym lokalnie lub wykonywana jest przez wewnętrzne jednostki operatorów. Natomiast eksploatacja polskiej części gazociągu jamalskiego jest zlecana bardzo wyspecjalizowanym podmiotom.

**Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce**



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2012, s. 7



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNIG wynosi 121 tys. km, z czego do Polskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu należy ok. 16 tys. km sieci<sup>1</sup>. OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 10 tys. km, 14 tłoczniami, 58 węzłami oraz 887 stacjami gazowymi<sup>2</sup>.

#### Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

Polski rynek eksploatacji sieci gazowniczych jest rozdrobniony, niemniej jednak funkcjonuje na nim kilka większych podmiotów tj.:

- TEGAS – północno-zachodnia Polska,
- Górnośląski Zakład Obsługi Gazownictwa Sp. z o.o. (GZOG) – Śląsk,
- Cetus - Energetyka Gazowa Sp. z o.o. – Śląsk,
- Regionalny Zakład Obsługi Urządzeń Gazowniczych GAZ-TECHNIKA Sp. z o.o. – Śląsk,
- Pol-Gaz Sp. z o.o. – Podkarpacie,
- PHU Techmadex Sp. z o.o. – Mazowsze i Podlasie,
- GPT Sp. z o.o. – rejon koszański,
- S.U.G. Gaz Serwis Sp. z o.o. – rejon kaliski,
- Dolgaz sp.j. – Dolny Śląsk.

Na pozostałych terenach kraju utrzymanie sieci jest realizowane głównie przez zasoby własne operatorów – OGP Gaz-System oraz Polską Spółkę Gazownictwa Sp. z o.o.

Świadczenie usług eksploatacji poprzez wyspecjalizowane podmioty tj. spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS zwiększa efektywność działania właścicieli i operatorów sieci, poprzez ograniczenie kosztów utrzymywania własnych służb eksploatacyjnych oraz niezbędnego zaplecza serwisowego. Wysoka specjalizacja podmiotów świadczących usługi eksploatacji oraz obsługa na danym terenie kilku właścicieli lub operatorów jednocześnie, powoduje że koszty utrzymania służb zawarte w cenie usług eksploatacyjnych są niższe, aniżeli koszty które należałoby ponieść na samodzielne wykonywanie prac eksploatacyjnych przez właścicieli lub operatorów sieci.

Konkurencję między podmiotami prywatnymi na rynku eksploatacji sieci gazowniczych można określić jako ograniczoną. Spowodowane jest to faktem, iż świadczenie usług eksploatacyjnych wiąże się z koniecznością utrzymywania w rejonie objętym umową w pełni wyposażonej brygady eksploatacyjnej, która jest w stanie dotrzeć na miejsce awarii w bardzo krótkim czasie, co jest bardzo kosztowne dla firm nie posiadających własnej bazy w danym regionie. Konieczność ponoszenia takich kosztów powoduje, że firmy zmuszone do ich ponoszenia nie są w stanie przedstawić korzystniejszej cenowo oferty od podmiotu już obecnego na danym terenie. Ponadto istotną przewagą konkurencyjną podmiotów eksploatujących sieci gazownicze jest ich doświadczenie oraz znajomość specyfiki obsługiwanej infrastruktury gazowej.

#### Pozycja Grupy Kapitałowej na rynku usług eksploatacyjnych

W obszarze eksploatacji Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w województwie wielkopolskim, lubuskim, zachodniopomorskim (wraz ze spółką zależną SEGUS) i dolnośląskim (m. in. kombinat KGHM). Na obszarze prowadzonej działalności Grupa posiada ugruntowaną pozycję, potwierdzoną wieloletnią współpracą z operatorami sieci dystrybucyjnych.

#### Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa postrzegany jest jako bardzo perspektywiczny ze względu na liczne, prowadzone inwestycje w tym sektorze. Realizowane inwestycje wynikają między innymi z konieczności realizacji założeń polityki energetycznej Polski i dostosowania do wymagań związanych z członkostwem Polski w Unii Europejskiej. Podmiotami, na których spoczywa obowiązek realizacji zadań wynikających m.in. ze wspomnianej polityki energetycznej Polski są przede wszystkim Grupa PGNiG i OGP Gaz System.

W konsekwencji powyższe spółki są wiodącymi inwestorami projektów w zakresie infrastruktury gazowej, a ich projekty obejmują szerokie spektrum zadań inwestycyjnych - od budowy kopalni do budowy stacji gazowej i gazociągu.

Jednocześnie na rynku inwestycyjnym aktywne są mniejsze spółki dystrybucyjne takie jak DUON Dystrybucja S.A., EWE czy G.EN-Gaz Energia S.A., jednak zlecenia pochodzące od tych podmiotów są wartościowo nieporównywalnie mniejsze w stosunku do prac zleczanych przez największe podmioty.

Bardzo perspektywicznym, powstającym obecnie rynkiem jest rynek gazu łupkowego. Prowadzone na terenie kraju liczne projekty poszukiwawcze, mogą w okresie kilku najbliższych lat spowodować znaczne inwestycje związane z wydobyciem oraz dystrybucją gazu ze źródeł niekonwencjonalnych.

#### Konkurencja i pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej TEGAS na rynku usług wykonawczych w obszarze gazownictwa

Znaczącą rolę na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa odgrywa firma PGNIG Technologie S.A., która realizuje największe projekty inwestycyjne. Obok PGNIG Technologie S.A. i innych dużych grup budowlanych, takich jak np. Polimex-Mostostal czy zagranicznych podmiotów, na rynku funkcjonują także mniejsze firmy wykonawcze, takie jak TEGAS, świadczące usługi na rzecz wiodących podmiotów z branży.

W Wielkopolsce takimi podmiotami są – obok Emitenta – Zrug Sp. z o.o., Gazomet Sp. z o.o.

<sup>1</sup> Raport Roczny PGNiG S.A. 2012, s. 60

<sup>2</sup> Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2012, s. 8

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Realizowane dotychczas zlecenia w obszarze wykonawstwa przyczyniły się do ugruntowania pozycji Grupy Kapitałowej TEGAS na tym rynku oraz do uzyskania doskonałej reputacji, potwierdzonej m.in. wpisem na listę kwalifikowanych dostawców wyrobów i usług w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej PGNiG S.A. oraz licznymi certyfikatami potwierdzającymi jakość świadczonych usług.

### **Rynek usług budowlanych w Polsce**

Okres ostatnich kilku lat w budownictwie był czasem licznych inwestycji budowlanych. Środki płynące z Unii Europejskiej przyczyniły się do przeprowadzenia znacznych projektów mających na celu rozwój infrastruktury krajowej, a przez to minimalizację różnic jaka występuje pomiędzy „starymi” a „nowymi” krajami członkowskimi Unii Europejskiej. Wzrost inwestycji w budownictwie był również spowodowany przygotowaniem infrastruktury do organizacji w Polsce turnieju Euro 2012. Obecnie większość rozpoczętych inwestycji związana z przygotowaniem turnieju piłkarskiego została już ukończona lub jest w trakcie ukończenia. Kolejnym etapem na rynku inwestycji budowlanych, będą inwestycje na rynku energetycznym. Zarówno największe grupy energetyczne takie jak: Tauron, PGE, Enea, Energa oraz grupa PGNiG planują na najbliższe lata wielomiliardowe inwestycje w rozwój bloków energetycznych oraz infrastruktury dystrybucyjnej.

## **9. Perspektywy rynkowe**

### **Rynek gazu w Polsce**

Polski rynek usług eksploatacyjnych i wykonawczych w obszarze gazownictwa jest bardzo perspektywiczny. Rozwój rynku usług wykonawczych uzależniony jest od inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, obejmujących nowe przedsięwzięcia, takie jak budowa gazociągów, kopalń czy magazynów gazu, ale również i nakłady na modernizację już istniejącej infrastruktury. Dynamika wzrostu rynku usług eksploatacyjnych jest natomiast ściśle skorelowana ze stopniem rozwoju infrastruktury gazowej w kraju.

Opracowana przez Ministerstwo Gospodarki „Polityka energetyczne Polski do 2030 roku” z dnia 10 listopada 2009 roku nakreśla główne kierunki rozwoju branży gazowniczej. W celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz rozwoju gospodarczego kraju, Ministerstwo Gospodarki wyznaczyło obszary zadań inwestycyjnych dla spółek Skarbu Państwa:

- dywersyfikacja dostaw gazu ziemnego,
- rozbudowa i zwiększenie przepustowości sieci przesyłowej gazu ziemnego,
- budowa nowych oraz rozbudowa już istniejących podziemnych magazynów gazu ziemnego,
- zwiększenie potencjału wydobywczego gazu krajowego.

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 14 mld m<sup>3</sup> gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego w 2009 roku oraz zakończoną budową Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali, wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNiG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programu operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko”. Na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013 Komisja Europejska przeznaczyła ponad 28 mld euro. Z 15 priorytetów objętych programem dwa obejmują sektor gazowy:

- priorytet IX- Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna - 1,4 mld euro oraz
- priorytet X- Bezpieczeństwo energetyczne, w tym dywersyfikacja źródeł energii-1,7 mld euro.

Ponadto zgodnie z projektem Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2014-2020 przyjętym przez Radę Ministrów 8 stycznia 2014 roku Komisja Europejska zamierza przeznaczyć na jego realizację 27,5 mld euro. Spośród ośmiu osi priorytetowych, działania w ramach osi priorytetowej V „Poprawa bezpieczeństwa energetycznego” z dofinansowaniem 1,0 mld euro będą obejmowały sektor gazowy.

**Tabela 10. Prognozowane zapotrzebowanie na gaz ziemny [w mld m<sup>3</sup>]**

Rok	Prognoza zapotrzebowania na gaz ziemny w mld m <sup>3</sup>
2015	15,4
2020	17,1
2025	19,0
2030	20,2

Źródło: Załącznik nr 2 do „Polityki energetycznej Polski do 2030 roku” – „Prognoza zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030 roku”, s. 14

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Sztandarowym projektem inwestycyjnym związanym ze zwiększeniem bezpieczeństwa energetycznego Polski jest budowa terminalu do odbioru skroplonego gazu ziemnego (LNG) w Świnoujściu. 19 sierpnia 2008 r. Rada Ministrów podjęła uchwałę, w której budowa terminalu LNG uznana została za inwestycję strategiczną dla interesu Polski, zgodną z planami dywersyfikacji źródeł i dróg dostaw gazu ziemnego oraz zagwarantowania bezpieczeństwa energetycznego Polski. Wartość tej inwestycji szacowana jest na 2,8 mld PLN, a za projekt odpowiedzialna jest spółka w 100% zależna od OGP Gaz-System - Polskie LNG S.A. (dalej „PLNG”). Projekt realizują cztery podmioty:

- Polskie LNG S.A. (budowa terminalu LNG),
- Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. (budowa gazociągu Świnoujście-Szczecin, łączącego terminal z systemem przesyłowym),
- Urząd Morski w Szczecinie (budowa infrastruktury zapewniającej dostęp do portu zewnętrznego),
- Zarząd Portów Morskich Szczecin i Świnoujście S.A. (infrastruktura portowa, w tym budowa stanowiska statkowego oraz infrastruktury, umożliwiającej zamontowanie przez PLNG instalacji do przesyłu gazu)<sup>3</sup>.

Terminal ma zostać oddany do eksploatacji do końca 2014 roku. Początkowo terminal w Świnoujściu pozwoli na odbiór 5 mld m<sup>3</sup> gazu rocznie, docelowo ma to być 7,5 mld m<sup>3</sup> gazu rocznie<sup>4</sup>.

Rysunek 7. Planowane inwestycje OGP Gaz-System S.A.



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2012, s. 39

Kolejną inwestycją związaną z dywersyfikacją dostaw gazu jest rozbudowa krajowego systemu przesyłowego, która umożliwi dostawy gazu ziemnego z różnych kierunków i przyczyni się do integracji polskiej sieci gazociągów z europejską infrastrukturą przesyłową. Projekt ten zakłada wybudowanie przez OGP GAZ-SYSTEM S.A. ponad 1.000 km nowych gazociągów przesyłowych, do których należy zaliczyć:

- Szczecin – Lwówek,

<sup>3</sup> <http://www.polskielng.pl/biuro-prasowe/aktualnosci/wiadomosc/arttykul/201158/>

<sup>4</sup> Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2011, s. 58

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

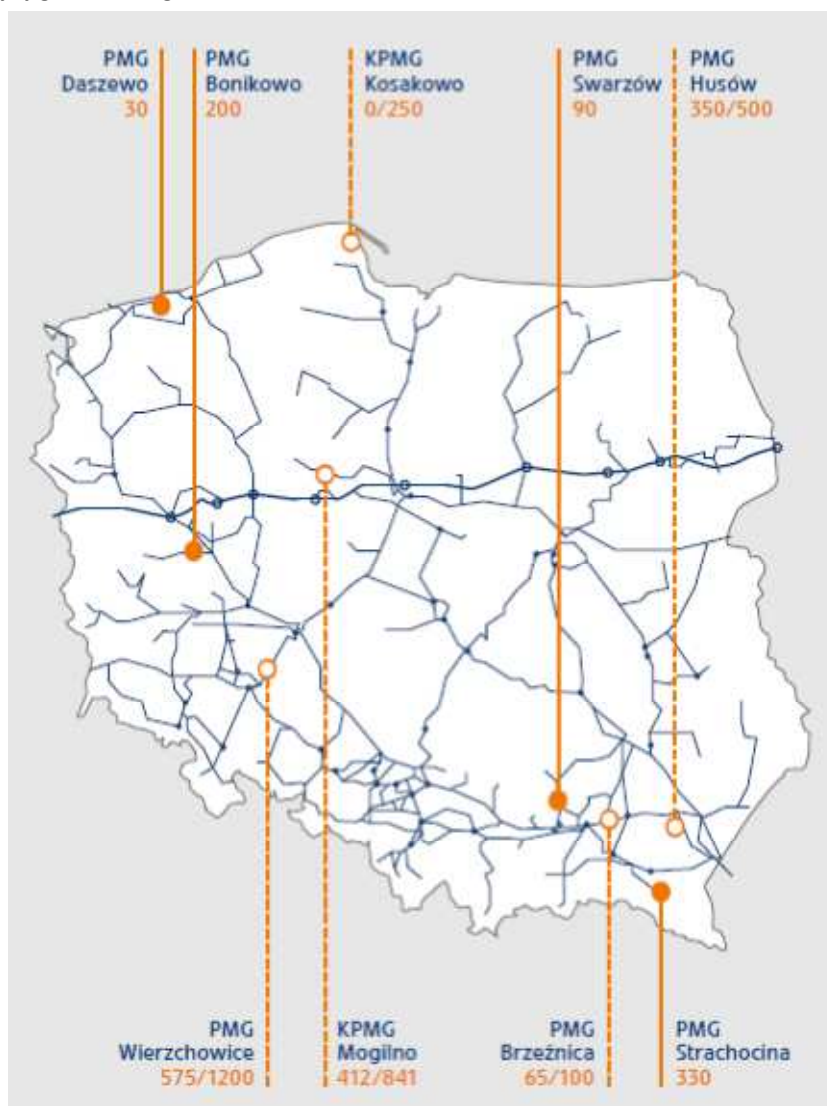
- Świnoujście – Szczecin,
- Szczecin – Gdańsk,
- Włocławek – Gdynia,
- Rembelszczyzna – Gustorzyn,
- Gustorzyn – Odolanów.

Zwiększenie wydobycia gazu przez krajowe podmioty stanowi kolejny obszar inwestycji mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Inwestycje w tym zakresie będą przeprowadzone przez Grupę PGNiG i będą obejmowały zwiększenie krajowego wydobycia gazu, jak i zapewnienie dostępu do gazu wydobywanego ze złóż zagranicznych np.: norweskich. W 2012 roku Grupa PGNiG wydobyla ze złóż krajowych 4,3 mld m<sup>3</sup> gazu. Zgodnie z przyjętą w 2008 roku strategią Grupa PGNiG planuje zwiększyć wydobycie gazu ziemnego do poziomu ok. 6,2 mld m<sup>3</sup> gazu rocznie w perspektywie 2015 roku.

Najważniejszą inwestycją z zakresu zwiększenia krajowego wydobycia gazu i ropy naftowej było zagospodarowanie złóż gazu i ropy Lubiatów-Międzychód-Grotów (LMG), które w marcu 2013 roku zostało oficjalnie oddane do eksploatacji.<sup>5</sup>

Kolejnym bardzo ważnym aspektem niezbędnym dla bezpieczeństwa energetycznego Polski są inwestycje w pojemności magazynowe gazu. Magazyny gazu pozwalają na utrzymanie odpowiedniego poziomu rezerw na wypadek krótkotrwałych przerw w dostawach gazu, w wyniku awarii lub ograniczeń dostaw surowca. Ponadto magazyny zapewniają utrzymanie stałego poziomu wydobycia w ciągu roku. W okresach zmniejszonego zapotrzebowania na gaz następuje zatłaczanie gazu do magazynu, a w momencie szczytowego zapotrzebowania jego odbiór.

**Rysunek 8. Magazyny gazu ziemnego w Polsce**



Źródło: Raport roczny 2012 Grupa PGNiG, s.53

<sup>5</sup> Raport Roczny PGNiG S.A. 2012, s. 41

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

PGNiG posiada w eksploatacji 8 magazynów o pojemności 2,05 mld m<sup>3</sup>. Magazyny zlokalizowane są w różnych strukturach geologicznych i mają różną moc zatłaczania i odbioru gazu<sup>6</sup>.

Największym projektem w tym obszarze jest rozbudowa magazynu gazu w Wierzchowicach z 0,6 mld m<sup>3</sup> do pojemności 1,2 mld m<sup>3</sup>.

Docelowo pojemność magazynowa ma być zwiększona do 3,5 mld m<sup>3</sup>.

Poza rozbudową magazynu w Wierzchowicach PGNiG realizuje następujące inwestycje w pojemności magazynowe:

- rozbudowa magazynu w Brzeźnicy,
- rozbudowa magazynu w Husowie,
- budowa magazynu w Kosakowie,
- rozbudowa magazynu w Mogilnie.

**Tabela 11. Pojemności czynne podziemnych magazynów gazu (mln m<sup>3</sup>)**

Wyszczególnienie	Pojemność czynna [mln m <sup>3</sup> ] w 2012 roku	Pojemność czynna [mln m <sup>3</sup> ] docelowo	Planowany termin zakończenia rozbudowy/budowy
<b>Gaz wysokometanowy</b>			
Brzeźnica	65	100	2016
Husów	350	500	2014
Kosakowo	0	250	2021
Mogilno	412	841	2023
Strachocina	330	330	-
Swarzów	90	90	-
Wierzchowice	575	1200	2013
<b>Gaz zaazotowany</b>			
Bonikowo	200	200	-
Daszewo	30	30	-

Źródło: Raport roczny 2012 Grupa PGNiG, s.54

Realizacja ww. projektów jest możliwa jedynie przez bardzo duże podmioty dysponujące najnowocześniejszym sprzętem oraz bardzo liczną i wykwalifikowaną kadrą pracowniczą. Tylko kilka firm w Europie jest w stanie z powodzeniem przeprowadzić tak duże inwestycje. Z polskich firm tylko nieliczne mają możliwość podjęcia się takich dużych specjalistycznych prac budowlanych, a TEGAS S.A. dokłada wszelkich starań, aby znaleźć się w gronie podwykonawców tych inwestycji.

Istotnym obszarem rynkowym dla TEGAS S.A. są inwestycje prowadzone przez „prywatnych” dystrybutorów gazu ziemnego. Są to głównie inwestycje związane z budową sieci dystrybucyjnej oraz budową stacji regazyfikacji gazu LNG. Inwestycje te prowadzone są często na obszarach na których występuje słabo rozwinięta infrastruktura gazowa.

### **Rynek energetyczny w Polsce**

Na przestrzeni ostatnich lat na rynku energetycznym można dostrzec wiele zmian. Począwszy od zmian właścicielskich, organizacyjnych a kończąc na zmianach technologicznych, Polska gospodarka stoi w przeddzień wielkich inwestycji. Zmieniające się regulacje prawne w Unii Europejskiej, dążące do zmniejszenia negatywnego wpływu na środowisko, wymogły na polskich koncernach energetycznych planowanie przebudowy istniejących źródeł wytwarzania energii. Równocześnie wzrost w Polsce w przeciągu ostatnich lat zapotrzebowanie na energię, spowodował planowanie nowych inwestycji mających na celu dostarczeniu odpowiedniej jej ilości.

Okres najbliższych lat to dla polskiego rynku budowlanego okres wielkich kontraktów inwestycyjnych w budowę nowych bloków energetycznych, to okres w którym rozpoczniemy wydobycie gazu ze złóż niekonwencjonalnych, to okres w którym nastąpi budowa wielu obiektów produkujących energię ze źródeł przyjaznych środowisku. Jest to duża szansa dla podmiotów budowlanych, którzy po zakończeniu obecnie prowadzonych inwestycji będą dysponować dużymi mocami

<sup>6</sup> Raport Roczny PGNiG S.A. 2012, s. 53

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przerobowymi. Dla Grupy Kapitałowej TEGAS jest to szansa na pozyskanie nowych zleceń, w nowym segmencie dotychczas nieobsługiwanym przez Grupę.

#### 10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 70 mln zł.

**Tabela 12. Portfel zamówień na lata 2014-2016**

Stan na 31-03-2014		
2014 rok	Lata 2015-2016	Razem
58	12	70
Stan na 31-03-2013		
2013 rok	Lata 2014-2016	Razem
34	5	39

Źródło: Opracowanie własne

#### 11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanym przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym oraz najmu nieruchomości,
- konkurencja na rynku gazowym oraz obróbki metali,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne.
- poziom pozyskiwanych do realizacji zleceń,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- zmiana zakresu prac eksploatacyjnych na obsługiwanym obiektach
- dokończenie inwestycji w nowe powierzchnie produkcyjne.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS

### 1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

#### 1.1. 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 na 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 w obszarze wykonawstwa.

##### Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych, oraz specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych. 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 usług wykonawczych Grupa Kapitałowa pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobyciem 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:

- poszerzenie 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 Emitent 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,
- stosuje zabezpieczenia od podwykonawców i dostawców mające na celu właściwe wywiązywanie się ze zobowiązań umownych na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej TEGAS.

##### 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.

Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa realizowanego 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 realizacja niższych od zakładanych zysków.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej, które – opierając się na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie przestojów produkcyjnych 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 zleceniodawców usług eksploatacyjnych.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### **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 w Polsce, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju. 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 przeciętnej 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 Grupy, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

Grupa monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian 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.

## **1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta**

### **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.

### **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%-20% 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.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 Spółkę 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 doposażenie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- 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 zatory płatnicze sprawiają, że Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka spółki z Grupy:

- prowadzą systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykładają należytą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- 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 16,0 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2013 roku poziom wykorzystania wynosił 9,6 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwiała Grupie Kapitałowej dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym jego potrzeby.

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 im podobnych.

#### **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 ponoszenia znacznych wydatków na ich utrzymanie i jednocześnie zwiększa ryzyko niepełnego wykorzystania posiadanych zasobów.

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Grupa nie pozyska zadań, które będą wiązały się z mniejszym stopniem wykorzystania zasobów ludzkich od planowanego oraz z mniejszym obciążeniem zleceń w ciągu roku oraz ich nierównomiernym rozłożeniem. 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 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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

TEGAS przy realizacji powyższych kontraktów może przyczynić się do obniżenia przychodów ze sprzedaży oraz generować dodatkowe koszty związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego.

**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.

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

W związku z ponoszonymi znaczącymi nakładami na modernizację nieruchomości 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, która to działalność obecnie cechuje się ujemną rentownością. Zarząd Spółki z sposób ciągły monitoruje ponoszone nakłady oraz dostrzega szansę na poprawę efektywności działalności w ramach segmentu obróbki metali po zakończeniu procesu inwestycyjnego.

**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 Kapitałowej Emitenta.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział VI: Pozostałe informacje

### 1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku TEGAS S.A., ani żadna z jej spółek zależnych, nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

### 2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi niepowiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 3.598 tys. PLN. Pożyczki zostały oprocentowane według stałej stopy procentowej na rynkowym poziomie. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypadał na rok od dnia udzielenia. Zabezpieczeniem wierzycelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy były weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Pożyczkobiorcę. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Pożyczkobiorca dokonał wcześniejszej spłaty udzielonych pożyczek.
- podmiotowi niepowiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 400 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2014 roku. Zabezpieczeniem wierzycelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy są dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Pożyczkobiorcę, zastaw cywilny oraz zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy.
- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w maksymalnej kwocie do 3.000 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej spłaty przypada na dzień 31 sierpnia 2020 roku. Zabezpieczeniem wierzycelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na posiadanym przez Pożyczkobiorcę prawie użytkownika wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości.

### 3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych, nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych.

W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym. Jednakże poręczenia Emitenta udzielone pozostałym jednostkom w 2011 roku obejmowały poręczenie TEGAS S.A. tytułem zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek w kwocie 24 tys. PLN. Na dzień 31.12.2013 roku udzielone przez Spółkę dominującą poręczenie podmiotowi niepowiązanemu wynika z zabezpieczenia usunięcia wad i usterek w kwocie 7 tys. PLN

### 4. Realizacja celów emisyjnych

#### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii C

W dniach 15 lutego i 4 listopada 2011 roku została przeprowadzona emisja akcji serii C w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami). Kapitał zakładowy podwyższony został odpowiednio o 200.000 PLN i 100.000 PLN, w wyniku objęcia łącznie 300.000 akcji na okaziciela serii C związanych z realizacją Programu Motywacyjnego. Pozyskane z emisji środki w kwocie 300.000 zostały przeznaczone na finansowanie realizacji kontraktów.

#### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii D

W miesiącach maju i czerwcu 2009 roku została przeprowadzona prywatna emisja akcji serii D. Wpływy z emisji wyniosły 9.100.000 PLN.

#### Cele emisji akcji serii D:

- Cel nr 1: nabycie udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o. – **zrealizowany**,
- Cel nr 2: podwyższenie kapitału w Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania nabycia nieruchomości i przeprowadzeniu inwestycji – **zrealizowany**,
- Cel nr 3: pożyczka do Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania inwestycji – **zrealizowany (zmiana celu nr 3 na podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania inwestycji)**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii E

W okresie od 10 czerwca do 1 lipca 2010 roku została przeprowadzona Publiczna Oferta 300.000 Akcji Serii B oraz 4.000.000 Akcji Serii E. Wartość przeprowadzonej oferty publicznej wyniosła 62.350.000 zł, z czego TEGAS S.A. pozyskała 58.000.000 zł.

#### Cele emisji akcji serii E:

- Cel nr 1: nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. (kwota 30.000 tys. PLN )- **zrealizowany**,
- Cel nr 2: pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów (kwota 10.000 tys. PLN - 20.000 tys. PLN)– **częściowo zrealizowany** ,
- Cel nr 3: finansowanie realizacji kontraktów (kwota 4.000 tys. PLN - 14.000 tys. PLN) - **nie zrealizowany**.

Środki finansowe pozyskane z emisji akcji serii E do czasu poniesienia poszczególnych wydatków związanych z realizacją celów emisji będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe oraz obligacje Skarbu Państwa RP.

#### Cele niezrealizowane:

##### **Cel nr 2: Pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów**

W dniu 9 grudnia 2011 roku Emitent zawarł umowę objęcia 8.000 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 8.000.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zostało dokonane w celu nabycia hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem, zlokalizowanej w sąsiedztwie nieruchomości na której obecnie Stal Warsztat prowadzi swoją podstawową działalność. Finansowanie podwyższenia kapitału zostało dokonane ze środków własnych TEGAS pozyskanych w części z emisji akcji serii E w kwocie 3.890.000 PLN.

Zgodnie ze zobowiązaniem zawartym w prospekcie emisyjnym TEGAS przygotowanym w związku z publiczną ofertą 300.000 Akcji Serii B, 4.000.000 Akcji Serii E oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 750.000 Akcji Serii B, 1.300.000 Akcji Serii D, do 4.000.000 Akcji Serii E, do 4.000.000 Praw do Akcji Serii E, o wartości nominalnej 1 zł każda, Zarząd zobowiązał się że będzie dążył do wydatkowania środków z emisji akcji serii E w okresie 18 miesięcy od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału w związku z emisją akcji serii E. Pomimo prowadzonych rozmów z potencjalnymi podmiotami, które mogłyby być celem akwizycji, nie udało się dokonać planowanego przejęcia w zakładanym wcześniej terminie. Jednakże Zarząd TEGAS nadal prowadzi rozmowy z potencjalnymi podmiotami, które mogą stać się celem akwizycji. W związku z tym Zarząd postanowił przedłużyć czas na przeprowadzenia procesu akwizycji. Zarząd TEGAS planuje dokonać zakupu pakietów akcji lub udziałów jednej lub dwóch spółek o specjalizacji działalności uzupełniającej obszar działalności TEGAS S.A. i spółek od niego zależnych lub z nią komplementarnej. W szczególności Emitent będzie rozważał nabycie pakietów w spółkach mających doświadczenie w zakresie obsługi i eksploatacji urządzeń i instalacji przemysłowych. Pozwoli to Grupie Kapitałowej TEGAS na rozszerzenie dotychczasowych kompetencji w zakresie prac serwisowych oraz przyczyni się do dalszej dywersyfikacji źródeł jego przychodów.

Mając na uwadze szeroko pojęty interes Emitenta oraz jego akcjonariuszy, TEGAS S.A. dokona każdej z inwestycji kapitałowych w ramach Celu nr 2 wyłącznie w sytuacji, kiedy będzie mógł jednorazowo lub docelowo, na określonych z góry warunkach zawartych w stosownej umowie, nabyć pakiet kontrolny w danym podmiocie. Przez pakiet kontrolny TEGAS S.A. rozumie pakiet akcji lub udziałów dających prawo do nie mniej niż 50% + 1 głos na odpowiednio: walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników przejmowanego podmiotu.

Posiadanie środki finansowe pochodzące z emisji akcji serii E, winny być wystarczające na przeprowadzenie planowanych akwizycji.

##### **Cel nr 3 – Finansowanie realizacji kontraktów**

Podstawową działalność Spółka TEGAS S.A. prowadzi realizując projekty dla podmiotów operujących na szeroko pojętym rynku usług gazowniczych i inwestycji infrastrukturalnych. Jego głównymi zlecającymi są największe w Polsce podmioty z branży gazowniczej oraz podmioty z branży budowlanej, działające na rzecz podmiotów z branży gazowniczej.

W ocenie TEGAS S.A., na wzrost liczby i wartości kontraktów pozyskanych i możliwych do pozyskania w najbliższym okresie, obok kontraktów budowlanych, fundamentalny wpływ będzie miało pojawienie się kontraktów związanych z modernizacją i rozbudową infrastruktury gazowej w Polsce.

Pozyskanie przez TEGAS S.A. przynajmniej części z nowo pojawiających się kontraktów, zarówno wykonawczych, jak i utrzymaniowych, zwiększy skalę jego działalności, wywołując jednocześnie dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Wobec powyższego, dążąc do zachowania właściwych proporcji finansowania majątku kapitałem własnym oraz kapitałem obcym, TEGAS S.A. przewiduje wykorzystać część środków pozyskanych z emisji akcji serii E na sfinansowanie prac związanych z prowadzeniem bieżących i przyszłych kontraktów.

Jednostka dominująca TEGAS S.A. szacuje, iż pozyskane środki zostaną w całości zaangażowane w finansowanie kapitału obrotowego w ciągu 2014 roku. Dotychczas finansowanie kontraktów Spółka realizowała ze środków bieżących generowanych z działalności operacyjnej.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 13. Umowy znaczące

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
25-06-2013	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: PGNiG S.A.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest budowa stacji regazyfikacji LNG i stacji redukcyjno – pomiarowej dwustopniowej z nawianialnią w miejscowości Olecko.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 16-01-2013 do 25-06-2013 umów wyniosła: <b>8.140.578,19 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>3.653.961,00 zł brutto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 15-09-2014</p>
<p>Więcej w RB 12/2013 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/12-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/12-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></p>			
2013-08-19	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej DUON (Zleceniodawca umowy o największej wartości: DUON Dystrybucja S.A.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest rozszerzenie zakresu terytorialnego wykonywanych prac projektowych i wykonawczych dla instalacji LNG i stacji redukcyjno – pomiarowych w miejscowościach Maków Mazowiecki, Suwałki, Przasnysz, Rogowiec k/Bełchatowa, Kuźnia Raciborska na wskazanych przez Duon Dystrybucja S.A. terenach o dodatkowe lokalizacje: Leoncin, Suwałki ul. Wojska Polskiego oraz Blok Dobryszyce</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 23-08-2012 do 19-08-2013 umów wyniosła: <b>9.910.874,85 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości uległo zwiększeniu o kwotę: <b>3.050.000,00 zł netto</b> co stanowi łączną kwotę kontraktu <b>10.024.500,00 zł brutto</b></p>
<p>Więcej w RB 13/2013 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/13-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-duon.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/13-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-duon.html</a></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	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
2013-08-20	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: PGNiG SPV 4 sp. z o.o. Oddział Poznań, obecnie Polska Spółka Gazownictwa sp. z o.o.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości są usługi eksploatacji stacji gazowych II stopnia w zakresie instalacji i układów technologicznych na stacjach na terenie PGNiG SPV 4 sp. z o.o. Oddział w Poznaniu.</p> <p>łącznie wartość zawartych w okresie od 26-06-2013 do 20-08-2013 umów wyniosła: <b>8.125.989,08 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>3.854.414,15 zł brutto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 31-07-2016</p>
Więcej w RB 14/2013 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a>			
2013-09-06	<p><b>Zleceniodawca:</b> Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ – SYSTEM S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości wykonanie robót budowlano – montażowych dla zadania pn.: „Przebudowę węzła Lasów – Rewers”.</p> <p>łącznie wartość zawartych w okresie od 05-11-2012 do 06-09-2013 umów wyniosła: <b>7.787.024,22 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>1.765.542,00 zł brutto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 31-12-2013</p>
Więcej w RB 15/2013 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-ogp-gaz-system.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-ogp-gaz-system.html</a>			
2013-09-09	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest adaptacja urządzeń gazowych i ich regulację u odbiorców gazu z grup taryfowych 1 - 7 w strefie dystrybucyjnej 160-Nowy Tomyśl w miejscowościach: Nowy Tomyśl, Stary Tomyśl, Sękowo, Sątopy, Chojniki, Paproć, Przyłek, Glinno, Boruja Kościelna, Boruja Nowa, Bukowiec Odbudowa, Bukowiec, Biała Wieś, Kąkolewo gm. Grodzisk Wielkopolski, Lasówki, Sworzycze oraz przekazanie przez Wykonawcę inwentaryzacji urządzeń gazowych i bazy danych uzupełnionej po przeprowadzeniu Adaptacji.</p> <p>łącznie wartość zawartych w okresie od 21-08-2013 do 09-09-2013 umów wyniosła: <b>7.734.774,53 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>3.379.935,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 16-10-2013</p>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	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
<b>Więcej w RB 16/2013 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/16-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczacej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/16-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczacej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></b>			
2013-10-29	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa sp. z o.o.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest rozbudowa stacji gazowej redukcyjno – pomiarowej wysokiego ciśnienia w miejscowości Mikołajki o przepustowości Q=1600 nm<sup>3</sup>/h na projektową Q=4000 nm<sup>3</sup>/h.</p> <p>łącna wartość zawartych w okresie od 10-09-2013 do 28-10-2013 umów wyniosła: <b>7.796.235,01 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>1.723.100,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 6 miesięcy od dnia podpisania umowy</p>
<b>Więcej w RB 18/2013 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/18-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczacej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/18-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczacej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></b>			
2013-11-26	<p><b>Zleceniodawca:</b> Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy jest realizacja zlecenia pn. „Przebudowa gazociągi DN300 Jadachy – Sandomierz – 19km – roboty”</p>	<p>Wynagrodzenie umowne wynosi: <b>16.666.500,00 zł brutto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 28-11-2014</p>
<b>Więcej w RB 19/2013 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/19-2013-podpisanie-umowy-znaczacej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/19-2013-podpisanie-umowy-znaczacej.html</a></b>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	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
2014-01-09	<p><b>Strony:</b>  Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o.  TESGAS S.A.  PBG Energia Sp. z o.o.  Gaz &amp; Oil Project Management Sp. z o.o.</p>	<p>Podpisanie ugody pozasądowej</p> <p>Przedmiotem Ugody są wzajemne ustępstwa stron, odnoszące się do wiarytelności i roszczeń wynikających ze sporów powstałych w związku z realizacją umowy na roboty budowlane oraz rozruch elektrowni biogazowej, (Umowa) jaką w dniu 31 sierpnia 2011 r. Bioelektrownia zawarła z działającymi w konsorcjum firmami: TEGAS S.A., PBG Energia Sp. z o.o. i Gaz &amp; Oil Project Management Sp. z o.o.</p>	<p>Bioelektrownia nieodwołalnie zrzekła się wobec TEGAS S.A. oraz niezależnie zrzekła się wobec PBG Energia Sp. z o.o. wszelkich roszczeń wynikających lub jakkolwiek związanych z Umową jakąkolwiek relacją prawną lub faktyczną, o wartości przewyższającej otrzymaną kwotę, w szczególności roszczeń o zapłatę kar umownych, roszczeń kontraktowych i deliktowych oraz regresowych;</p> <p>Tesgas oraz PBG Energia nie zobowiązały się nie dochodzić od Bioelektrowni zwrotu kwot, które pobrała Bioelektrownia tytułem należnych w jej ocenie i na jej rzecz kwot czy wiarytelności;</p> <p>Wszelkie zobowiązania konsorcjantów powstałe w jakimkolwiek związku z Umową, wobec Bioelektrowni poza roszczeniem o otrzymaną kwotę, wygasają;</p> <p>Bioelektrownia cofnęła w całości i uchyliła się od skutków oświadczenia złożonego w przedmiocie datowanego na dzień 9 grudnia 2013 r. wezwania TEGAS S.A. do zaspokojenia roszczeń poprzez zapłatę kwoty 94.923.670,00 zł., traktując to oświadczenie jako niebyłe i niezłożone a niezależnie jako złożone pod wpływem błędu;</p> <p>Strony oświadczyły i zobowiązały się, iż nie będą dochodzić wobec siebie roszczeń w związku z dokonanym odstąpieniem od Umowy;</p> <p>Tesgas oświadczył i zobowiązał się, iż zrzeka się wobec Bioelektrowni jakichkolwiek roszczeń w związku z brakiem finalnej realizacji umowy przez TEGAS S.A., w szczególności brakiem wykorzystania w ramach realizacji inwestycji przewidzianej Umową silników zakupionych przez TEGAS dla realizacji Umowy</p>
<p>Więcej w RB 1/2014 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/1-2014-podpisanie-umowy-znaczacej-ugody-pozasadowej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/1-2014-podpisanie-umowy-znaczacej-ugody-pozasadowej.html</a></p>			



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	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
	<p><b>Strony:</b> Pożyczkobiorca TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie ugody pozasądowej</p> <p>Podpisanie ugody pozasądowej w celu polubownego zakończenia wszelkich kwestii spornych i zamknięcia wszelkich roszczeń pomiędzy TEGAS S.A. a kontrahentem będącym pożyczkobiorcą (Dłużnik) z tytułu zawartej z TEGAS S.A. umowy pożyczki z dnia 7.12.2012 r., powstałymi na tle kwestii związanych z realizacją umowy na roboty budowlane oraz rozruch elektrowni biogazowej (Umowa), jaką w dniu 31 sierpnia 2011 r. spółka Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. z (Bioelektrownia) zawarła z działającymi w konsorcjum firmami: TEGAS, PBG Energia Sp. z o.o. z oraz Gas &amp; Oil Project Management Sp. z o.o.</p> <p>Przedmiotem Ugody są wzajemne ustępstwa stron, odnoszące się do wierzytelności i roszczeń wynikających z faktu, że pożyczkobiorca - mocą skierowanego do TEGAS S.A. oświadczenia z dnia 14.08.2013 r. dokonał potrącenia, nabytej przez Dłużnika w drodze cesji, wierzytelności wobec TEGAS S.A. (przysługującej pierwotnie Bioelektrowni) o zapłatę kar umownych z tytułu Umowy w kwocie 2.085.720,88 zł. (Nabyta Wierzytelność), z wierzytelnością TEGAS S.A. wobec Dłużnika w kwocie 2.057.705,65 zł. z tytułu zawartej umowy pożyczki.</p>	<p>W związku z posiadaniem przez Dłużnika Nabytej Wierzytelności wobec TEGAS S.A. oraz posiadaniem przez TEGAS S.A. wierzytelności wobec Dłużnika z tytułu Pożyczki, TEGAS S.A. i Dłużnik dokonały wzajemnej kompensaty ww. wierzytelności, co spowodowało ich wygaśnięcie w całości oraz wyczerpuje tym samym wszelkie wzajemne roszczenia stron;</p> <p>Dłużnik oświadczył i zobowiązał się, że nie będzie podnosić ani nie będą podnoszone przeciwko TEGAS S.A. jakiegokolwiek roszczenia związane z jakimikolwiek dalszymi karami umownymi wynikającymi z Umowy;</p> <p>Strony oświadczyły i zobowiązały się, że nie posiadają w związku z dokonaniem w ugodzie powyższym rozliczeniem, jakichkolwiek roszczeń wobec drugiej strony;</p> <p>Dłużnik oświadczył i zobowiązał się, że Bioelektrownia Sp. z o.o. ani żaden podmiot nie skieruje wobec TEGAS S.A. ani żadnej osoby działającej w jej imieniu ani na jej rzecz jakiegokolwiek wierzytelności ani roszczenia wywodzonych z praw Bioelektrowni Sp. z o.o. powstałych na podstawie Umowy czy w związku z Umową;</p> <p>Dłużnik uchylił się w całości od skutków oświadczenia o potrąceniu, złożonego TEGAS wobec czego strony postanowiły że oświadczenie o potrąceniu nie wywołuje żadnych skutków prawnych;</p>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	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
<b>Więcej w RB 2/2014 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2014-podpisanie-ugody-pozasadowej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2014-podpisanie-ugody-pozasadowej.html</a></b>			
<b>2014-03-19</b>	<p><b>Zlecniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Tarnów)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest budowa sieci gazowej dystrybucyjnej ś/c wraz z przyłączami w miejscowości Włodawa w ramach przedsięwzięcia pn. „Gazyfikacja rejonu Włodawy”.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 29-10-2013 do 19-03-2014 umów wyniosła: <b>8.815.776,27 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>3.676.790,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 360 dni od daty podpisania umowy, jednak nie później niż do 30-04-2015</p>
<b>Więcej w RB 9/2014 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-z-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-z-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></b>			

Źródło: Emitent

## 6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 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 spółki z Grupy.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należały:

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

## 7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Grupa nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

## 8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS

Informacje o sposobie zarządzania przez Grupę Kapitałową TEGAS S.A. społeczną odpowiedzialnością biznesu przedstawiono poniżej.

### Rynek i otoczenie

Podczas realizacji naszych kontraktów stosujemy uznane międzynarodowe standardy zarządzania. Ponadto przestrzegamy zasady uczciwej konkurencji i staramy się wykorzystywać innowacyjne rozwiązania i technologie. Elementarnymi zasadami, którymi kierujemy się w naszej pracy to: jakość, rzetelność oraz skuteczność. Staramy się je wdrażać w każde wykonywane przez nas prace.

### Zasoby ludzkie

Grupę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 10 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### Współpraca z otoczeniem

Grupa wraz z jej pracownikami uczestniczy i wspiera działalność lokalną oraz przedsięwzięcia z dziedziny sportu i rekreacji, zdrowia oraz opieki społecznej. Emitent jest członkiem Izby Gospodarczej Gazownictwa, która zrzesza podmioty gospodarcze prowadzące działalność w branży gazowniczej. Ponadto jesteśmy członkiem Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan, a niektórzy pracownicy są członkami Stowarzyszenia Naukowo Technicznego Inżynierów i Techników Przemysłu Naftowego i Gazowego. Spółka jest również członkiem Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych. Przynależność do organizacji stawia spółkę w dobrym świetle oraz ułatwia integrację oraz dbanie o interesy środowisk branżowych.

#### Ochrona środowiska

Od 2007 roku w Spółce funkcjonuje Zintegrowany System Zarządzania, zgodny z normami PN-EN ISO 9001:2009 Systemy zarządzania jakością, PN-EN ISO 14001:2005 Systemy zarządzania środowiskowego, PN-N 18001:2004 Systemy zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy. Wdrożenie Zintegrowanego Systemu Zarządzania (ZSZ) stawia Spółkę w lepszej pozycji na rynku, zwiększa nasze szanse do przystąpienia do większości przetargów gdyż posiadanie ZSZ jest często podstawowym kryterium przetargowym. Stosowania ZSZ pozytywnie wpływa na środowisko naturalne, ponieważ wymaga od Spółki i jej pracowników prowadzenia biznesu w proekologiczny sposób, reguluje stan formalno prawny w zakresie gospodarki odpadami, podnosi świadomość pracowników w zakresie ekologii oraz zwiększa dbałość o środowisko (odciążenie środowiska naturalnego od zanieczyszczeń).

### **9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 23 maja 2013 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 10 czerwca 2013 roku Emitent zawarł umowę nr 4536/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

#### a) przeгляд:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 15 sierpnia 2013 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wyniosła 29.000 PLN.

#### b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 15 marca 2014 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wynosi 46.000 PLN.

Przy wyborze biegłego rewidenta uwzględniono spełnienie warunku wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z art. 66 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.).

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Tabela 14. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego**

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	46	46	90
Przegląd sprawozdań finansowych	29	45	40
Doradztwo podatkowe	4	-	-
Pozostałe usługi	10	10	10
<b>Razem</b>	<b>89</b>	<b>101</b>	<b>140</b>

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS

### 1. Rachunek zysków i strat

Tabela 15. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2012=100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>60 711</b>	<b>91 603</b>	<b>-33,7%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	3 010	2 977	1,1%
Przychody ze sprzedaży usług	54 691	87 801	-37,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 010	826	264,5%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>50 068</b>	<b>74 841</b>	<b>-33,1%</b>
Koszt sprzedanych produktów	3 897	4 030	-3,3%
Koszt sprzedanych usług	43 065	70 046	-38,5%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	3 106	765	305,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 643</b>	<b>16 763</b>	<b>-36,5%</b>
Koszty sprzedaży	243	670	-63,8%
Koszty ogólnego zarządu	9 460	10 249	-7,7%
Pozostałe przychody operacyjne	4 680	3 057	53,1%
Pozostałe koszty operacyjne	4 341	26 581	-83,7%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	2 244	-100,0%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 279</b>	<b>(15 436)</b>	<b>-108,3%</b>
Przychody finansowe	2 850	2 829	0,7%
Koszty finansowe	1 196	2 720	-56,0%
Koszty z tytułu odpisu aktualizującego wartość firmy	-	27 580	-100,0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 934</b>	<b>(42 907)</b>	<b>-106,8%</b>
Podatek dochodowy	(453)	825	-154,9%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 386</b>	<b>(43 732)</b>	<b>-107,7%</b>
<b>Zysk (strata) netto:</b>	<b>3 386</b>	<b>(43 732)</b>	<b>-107,7%</b>
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 467	(42 169)	-108,2%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	(81)	(1 563)	-94,8%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku 60.711 tys. PLN i były o 33,7% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2012 roku.

Przyczyną tak dużego spadku przychodów było:

- niewykazywanie przez Grupę od 2013 roku przychodów z segmentu „Inżynierii budowlanej” w wyniku sprzedaży w grudniu 2012 roku udziałów spółki Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o. (PI Czwiertnia),
- realizowanie przez Grupę mniejszej liczby kontraktów budowlanych,
- niższa skuteczność pozyskiwania zleceń w wyniku silnej walki konkurencyjnej występującej na rynku zleceń z sektora gazowego,
- obniżenie wartości pozyskiwanych zleceń eksploatacyjnych,
- niska wartość pozyskanych zleceń realizowanych w okresie zimowym w modelu prefabrykacji warsztatowej.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2012 roku kształtowały się one na poziomie 87.801 tys. PLN, natomiast w 2013 roku wyniosły 54.691 tys. PLN, co oznacza spadek o 37,7%.

Koszt własny sprzedaży w 2013 roku kształtował się na poziomie 50.068 tys. PLN i był o 33,1% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Ponadto w 2013 roku dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była większa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co negatywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS. Wynika to przede wszystkim z niskiego wykorzystania mocy produkcyjnych w I kwartale 2013 roku ze względu na niekorzystne warunki atmosferyczne oraz ze spadku marży na działalności operacyjnej głównie spowodowanej obniżeniem wartości kontraktów eksploatacyjnych.

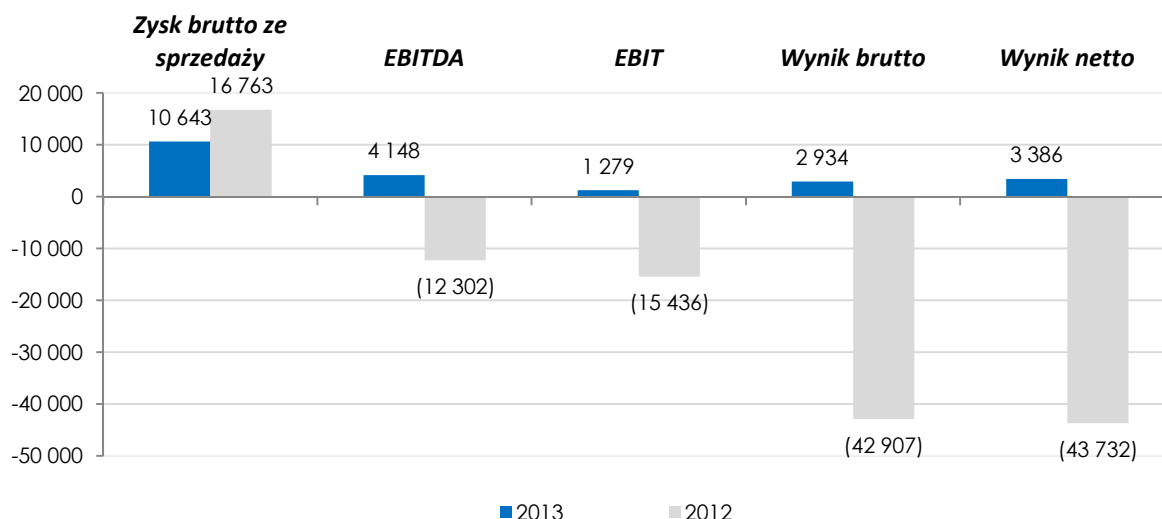
Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw w kwocie 3.537 tys. PLN,
- utworzenie dodatkowych odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 2.518 tys. PLN,
- utworzenie dodatkowych odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 962 tys. PLN,

Należy zauważyć, że wartość poszczególnych poziomów zysku (operacyjnego, brutto i netto) w Spółce wzrosła w badanym okresie w porównaniu do danych porównywalnego okresu 2012 roku. Dane wykazane w roku 2012 obarczone były kilkoma zdarzeniami o charakterze jednorazowym, które w przeważającym stopniu zaważyły na wygenerowaniu wysokiej straty w 2012 roku. Były to:

- odpisy aktualizujących wartość należności dokonane w wyniku posiadania należności spółek postawionych w stan upadłości,
- dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy spółki zależnej PI Ćwiertnia,
- utworzenia rezerwy na przewidywane kary umowne związane z kontraktem dotyczącym budowy elektrowni biogazowej.

Rysunek 9. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

## 2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)

Tabela 16. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2013	Wskaźnik struktury w %	31.12.2012	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>51 372</b>	<b>42,3%</b>	<b>52 879</b>	<b>43,1%</b>
Wartości niematerialne	611	0,5%	646	0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	37 611	31,0%	37 467	30,6%
Nieruchomości inwestycyjne	6 861	5,7%	7 378	6,0%
Należności i pożyczki	4 109	3,4%	5 948	4,9%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2013	Wskaźnik struktury w %	31.12.2012	Wskaźnik struktury w %
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	0,0%	29	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 164	1,8%	1 410	1,2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>70 049</b>	<b>57,7%</b>	<b>69 737</b>	<b>56,9%</b>
Zapasy	3 883	3,2%	6 626	5,4%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	3 303	2,7%	2 884	2,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 336	19,2%	23 937	19,5%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	1 694	1,4%
Pożyczki	2 466	2,0%	38	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	341	0,3%	430	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 721	30,2%	34 127	27,8%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>121 421</b>	<b>100,0%</b>	<b>122 615</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 31 grudnia 2013 roku 121.421 tys. PLN (spadek w wysokości 1,0% w stosunku do danych za rok 2012).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej TEGAS na dzień 31 grudnia 2013 kształtowała się na poziomie 51.372 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 2,8% w stosunku do danych 2012 roku. Aktywa trwałe na koniec 2013 roku stanowiły 42,3% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 0,8 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (73,2%) oraz nieruchomości inwestycyjne (13,4%).

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się znikomą dynamiką wzrostu (zwiększenie w wysokości 0,4% w stosunku do danych porównywalnych za 2012 rok), a ich wartość wyniosła 70.049 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 0,8 punktów procentowych (z poziomu 56,9% do 57,7%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 52,4% i 33,3 % aktywów obrotowych. Wysoki poziom środków pieniężnych spowodowany jest posiadaniem środków pieniężnych pochodzących z emisji akcji serii E oraz wypracowanych w dwóch ostatnich latach środków pieniężnych z działalności operacyjnej. W omawianym okresie nastąpił znaczny spadek wartości zapasów (o 41,4%), który wynika z dokonania sprzedaży materiałów zakupionych na budowę elektrowni biogazowej. Ponadto w okresie objętym analizą nastąpiły zmiany w wartości należności z tytułu dostaw i usług, której spadek spowodowany jest głównie zmniejszonymi obrotami oraz dokonanymi odpisami aktualizującymi wartość należności.

Podsumowując, struktura i suma aktywów na dzień 31.12.2013 roku kształtuje się na zbliżonym poziomie jak na dzień 31.12.2012 roku. Nieznaczące różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku.

Tabela 17. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2013	Wskaźnik struktury w %	31.12.2012	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	9,3%	11 350	9,3%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	51,4%	62 968	51,4%
Zyski zatrzymane:	5 199	4,3%	1 732	1,4%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	1 732	1,4%	43 901	35,8%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 467	2,9%	(42 169)	-34,4%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	79 517	65,5%	76 050	62,0%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2013	Wskaźnik struktury w %	31.12.2012	Wskaźnik struktury w %
Udziały niedające kontroli	1 185	1,0%	1 266	1,0%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>80 703</b>	<b>66,5%</b>	<b>77 316</b>	<b>63,1%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>40 718</b>	<b>33,5%</b>	<b>45 299</b>	<b>36,9%</b>
Zobowiązania długoterminowe	14 259	11,7%	16 085	13,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	26 459	21,8%	29 214	23,8%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>121 421</b>	<b>100,0%</b>	<b>122 615</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 79.517 tys. PLN (wzrost w wysokości 4,6% w stosunku do danych roku 2012). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 51,4% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Wzrost wartości kapitału własnego wynika z wygenerowania w 2013 roku zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej na poziomie 3.467 tys. PLN. Spowodowało to powstanie dodatniej wartości zysków zatrzymanych w kwocie 5.199 tys. PLN.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 40.718 tys. PLN (spadek w wysokości 10,1% w stosunku do danych za 2012 rok). W wyniku spłaty długu oprocentowanego, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 11,4%. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się w badanym okresie o 9,4%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się o 3,4 punktów procentowych w badanym okresie w odniesieniu do 2012 roku.

### 3. Kapitał obrotowy netto

Tabela 18. Wielkość kapitału obrotowego netto

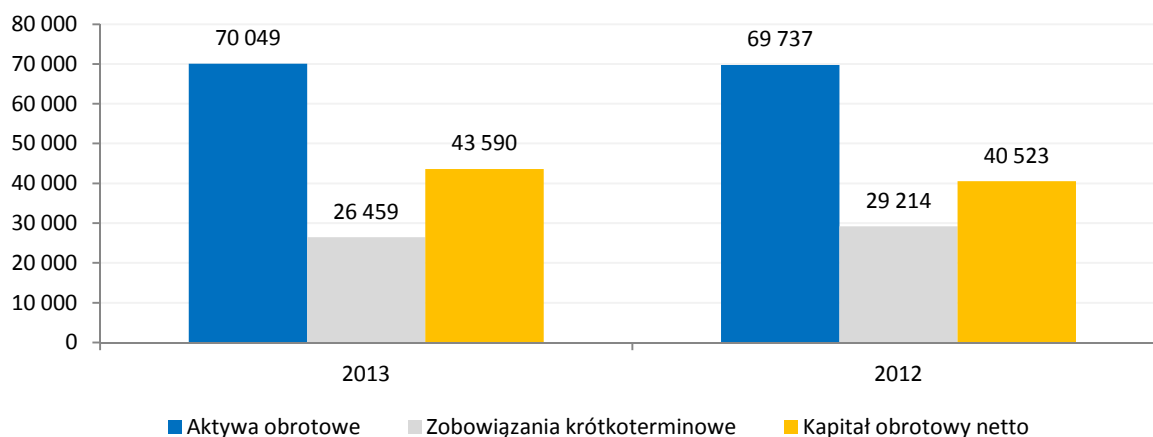
Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	43 590	40 523

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie odnotowano wzrost (o 7,6%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 43.590 tys. PLN w odniesieniu do 40.523 tys. PLN na koniec 2012 roku.

W Grupie Kapitałowej TEGAS występuje dodatni kapitał pracujący, co oznacza, że część aktywów obrotowych jest finansowana kapitałem stałym. Biorąc pod uwagę zasady zarządzania finansami przedsiębiorstwa jest to sytuacja najbardziej pożądana, gdyż wypracowany kapitał pracujący można przeznaczyć na bieżące wydatki Grupy.

Rysunek 10. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### 4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2013 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS obejmowały głównie maszyny i urządzenia oraz środki transportu i miały charakter odtworzeniowy. Łączne wydatki na ten cel poniesione w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku wyniosły 2.465 tys. PLN, w odniesieniu do 3.344 tys. PLN wydatków w 2012 roku.

Inwestycje kapitałowe zostały opisane w punkcie „Zmiany zaangażowania kapitałowego” rozdziału „Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS”.

#### 5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

W 2014 roku Grupa Kapitałowa TEGAS planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz inwestycję kapitałową będącą realizacją celu emisyjnego nr 2 emisji akcji serii E. Posiadane przez Grupę środki finansowe oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych planowanych na 2014 rok.

#### 6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS

Tabela 19. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2013	rok 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 096	8 844
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 161	(2 600)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 663)	(3 357)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>2 594</b>	<b>2 887</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>36 721</b>	<b>34 127</b>

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 36.721 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. Stosunkowo wysoki stan gotówki na dzień 31.12.2013 roku jest głównie efektem posiadanych i środków z emisji akcji serii E oraz środków pieniężnych pochodzących z działalności operacyjnej.

##### Działalność operacyjna

W 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 4.096 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Grupy Kapitałowej oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto a także o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Grupy. Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2013 roku w porównaniu do stanu na koniec 2012 roku wzrósł o 2.594 tys. PLN.

##### Działalność inwestycyjna

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2013 roku to głównie efekt:

- dodatniego przepływu związanego z udzieleniem i spłatą pożyczek w kwocie 3.206 tys. PLN,
- wpływu środków ze sprzedaży jednostek zależnych w kwocie 800 tys. PLN,
- wpływu środków ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 199 tys. PLN,
- otrzymania odsetek z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 213 tys. PLN.

##### Działalność finansowa

W 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytów, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów.

#### 7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS

##### 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:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,63	2,37
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,27	1,99

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w 2013 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,63, co oznacza, że Grupa Kapitałowa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ poprawie i wyniósł 2,27, co potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań. Wzrost wskaźników płynności na dzień 31.12.2013 w porównaniu do 31.12.2012 spowodowany jest głównie wzrostem poziomu środków pieniężnych, co z kolei wynika w wypracowania znaczących dodatnich przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej.

#### Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2013	31.12.2012
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	17,5%	18,3%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	2,1%	-16,9%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	4,8%	-46,8%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	5,6%	-47,7%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży	5,7%	-46,0%
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)	4,6%	-35,7%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	2,9%	-34,4%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / średnioważona liczba akcji	0,31	-3,72

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży spadł nieznacznie (z 18,3% do 17,5%) w porównaniu z jego wartością za 2012 rok. Jest to głównie spowodowane osiaganiem, w odniesieniu do danych porównywalnych, niższych marż na realizowanych kontraktach oraz niskim wykorzystaniem mocy produkcyjnych z uwagi na niekorzystne warunki atmosferyczne w okresie I kwartału 2013 roku.

Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjna, brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek wypracowania zdecydowanie lepszych wyników na poszczególnych poziomach działalności w odniesieniu do 12 miesięcy roku 2012.

#### Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,50	0,75
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	1,61	2,44
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / przychody ze sprzedaży	157,96	105,41
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	27,92	31,87
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / koszt własny sprzedaży	137,66	85,04

Na koniec grudnia 2013 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w 2012 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,50 co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,50 PLN.

Także wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2013 roku obniżeniu i osiągnęła wartość 1,61. Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej uległ skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 28 dni. Jest to głównie efekt znacznego zmniejszenia wartości zapasów, co z kolei jest konsekwencją sprzedaży materiałów zakupionych na potrzeby realizacji kontraktu na budowę elektrowni biogazowej.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ wydłużeniu w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W roku 2012 roku Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała na zapłatę 105,41 dni, natomiast w roku 2013 roku o ok. 53 dni dłużej.

W roku 2013 roku Grupa Kapitałowa TEGAS znacznie wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań (o ok. 53 dni). W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 138 dni w porównaniu do ok. 85 dni w roku poprzednim.

W okresie objętym sprawozdaniem nieznacznie zmienił się cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2012 wynosił +52 dni, natomiast na dzień 31.12.2013 kształtował się na poziomie +48 dni. Biorąc pod uwagę, iż cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach), na jaki mrożona jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych jego spadek jest pożądany.

#### Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	33,5%	36,9%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia zmalała i kształtowała się na poziomie 33,5%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada bardzo dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań. Poprawa wartości wskaźnika spowodowana została wypracowaniem dodatniego wyniku netto za rok obrotowy 2013.

#### 8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Zakończony rok 2013 to kolejny czas ciężkiej pracy zarówno dla TEGAS S.A. jak i całej Grupy Kapitałowej. W 2013 roku Grupa powróciła do osiągania dodatnich wyników finansowych.

Na podstawowej działalności Grupa Kapitałowa TEGAS osiągnęła dobre wyniki finansowe. Analizując wyniki wyodrębnionych segmentów operacyjnych dodatni wynik został osiągnięty na segmencie „Usługi dla gazownictwa”, natomiast drugi rok z rzędu Grupa odnotowała stratę na segmencie „Obróbki stali”.

Przychody ze sprzedaży spadły w porównaniu do roku poprzedniego o 33,7%. Przyczyną spadku przychodów i marży brutto na sprzedaży były następujące czynniki:

- realizowanie przez Grupę mniejszej liczby kontraktów budowlanych,
- niższa skuteczność pozyskiwania zleceń w wyniku silnej walki konkurencyjnej występującej na rynku zleceń z sektora gazowego,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- obniżenie wartości pozyskiwanych zleceń eksploatacyjnych,
- niska wartość pozyskanych zleceń realizowanych w okresie zimowym w modelu prefabrykacji warsztatowej.

Jednocześnie, podobnie jak w roku ubiegłym, w 2013 roku Zarząd Spółki dominującej kontynuował konsekwentną strategię budowania portfela zleceń w oparciu o kontrakty o niskim ryzyku wygenerowania straty. Poza czynnikami operacyjnymi wpływ na wynik finansowy w 2013 roku miały również zdarzenia jednorazowe. Należy do nich zaliczyć:

- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw w kwocie 3.537 tys. PLN,
- utworzenie dodatkowych odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 2.518 tys. PLN,
- utworzenie dodatkowych odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 962 tys. PLN,
- rozpoznanie przychodu związanego z nabyciem wierzytelności i jej wyceną na dzień bilansowy według efektywnej stopy procentowej w kwocie 806 tys. PLN.

Wraz z osiągnięciem zysku netto na poziomie 3,4 mln zł, Grupa kapitałowa TEGAS po raz kolejny osiągnęła dodatnie przepływy na działalności operacyjnej. Przyczyniły się one do zwiększenia stanu gotówki, który w roku 2013 wzrósł o ponad 2,6 mln zł. Utrzymywanie dodatnich przepływów operacyjnych świadczy o mocnych podstawach Grupy i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Spółka dominująca w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w 2013 roku.

Najważniejsze wydarzenia w 2013 roku zostały przedstawione w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje” Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Do czynników, w szczególności o nietypowym charakterze, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy należą:

- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- brak zleceń o dużej wartości powodujące osiągnięcie niższych przychodów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiające płynną realizację kontraktów,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne.

## 10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2010 rok

Zarząd spółki TEGAS S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2013 rok.

## 11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

Wartości wskaźników finansowych dotyczących płynności wskazują na dobrą sytuację finansową Grupy.

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie należy uznać za prawidłowe, kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Grupy na 31 grudnia 2013 roku wynosiły 16.000 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów
- wzrost wartości przeterminowanych należności.

W obecnej sytuacji Zarząd Emitenta nie widzi zagrożenia zmniejszenia dostępności limitów bankowych i ubezpieczeniowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych Grupy Kapitałowej,
- prowadzenie wzmożonych czynności windykacyjnych w celu minimalizowania przeterminowanych należności,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 31.12.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- żądanie od zleceniodawców dodatkowych zabezpieczeń płatności za wykonanie prace w szczególności poprzez występowanie o przedstawienie gwarancji płatności oraz potwierdzenie uznania przez inwestora spółek z Grupy Kapitałowej jako kwalifikowanych podwykonawców.

## 12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2013 r. w opinii Zarządu Spółki dominujące wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe:

- a) Osiągnięcie niższych przychodów oraz wyniku na sprzedaży spowodowane było poniższymi czynnikami:
  - realizowanie przez Grupę mniejszej liczby kontraktów budowlanych,
  - niższa skuteczność pozyskiwania zleceń w wyniku silnej walki konkurencyjnej występującej na rynku zleceń z sektora gazowego,
  - obniżenie wartości pozyskiwanych zleceń eksploatacyjnych.
  - niska wartość pozyskanych zleceń realizowanych w okresie zimowym w modelu prefabrykacji warsztatowej.
- b) Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:
  - rozwiązanie niewykorzystanych rezerw w kwocie 3.537 tys. PLN,
  - utworzenie dodatkowych odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 2.518 tys. PLN,
  - utworzenie dodatkowych odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 962 tys. PLN,
- c) Na wielkość osiągniętego wyniku na działalności finansowej wpływ miało nabycie wierzytelności i jej wycena na dzień bilansowy według efektywnej stopy procentowej. Wartość osiągniętego zysku wyniosła 806 tys. PLN.

## 13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań (grupy zobowiązań) albo wierzytelności (grupy wierzytelności) Emitenta lub jednostki od niego zależnej nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## 14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 r. TEGAS S.A., nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększania zasięgu działalności prowadzonej przez Emitenta, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Z tego względu Zarząd TEGAS S.A. nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w 2014 roku, w tym wypłaty zaliczek na poczet dywidendy 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.

### Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2014 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 21 marca 2014 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2014 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2014 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	