

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 25 SIERPNI 2015 ROKU

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| 1. Informacje o Spółce..... | 3 |
| 2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami..... | 3 |
| 3. Osoby zarządzające i nadzorujące..... | 3 |
| 4. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia..... | 4 |
| 5. Struktura akcjonariatu..... | 4 |
| 6. Stan posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące..... | 4 |
| 7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta..... | 5 |
| 8. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji..... | 5 |
| 9. Informacja o nabyciu akcji własnych..... | 5 |
| 10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta..... | 5 |
| 11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu..... | 5 |
| 12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych..... | 5 |
| 13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy..... | 5 |
| 14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... | 6 |
| 15. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanimi..... | 6 |
| 16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek..... | 6 |
| 17. Informacja o udzielonych pożyczkach..... | 6 |
| 18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta..... | 6 |
| 19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych..... | 6 |
| 20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku..... | 7 |
| 21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki..... | 9 |
| 22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta..... | 11 |
| 23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe..... | 11 |
| 24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta..... | 11 |
| 25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju..... | 12 |
| 26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta..... | 12 |
| 27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń..... | 14 |
| 28. Instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta..... | 17 |
| 29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2015 rok..... | 18 |
| 30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych..... | 18 |
| 31. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta..... | 18 |
| 32. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału..... | 18 |
| 33. Portfel zamówień Emitenta..... | 19 |
| 34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką..... | 19 |
| 35. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym..... | 19 |
| ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI..... | 20 |

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

1. Informacje o Spółce

Spółka TEGAS S.A. (Spółka, Emitent, TEGAS) 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.

TESGAS S.A. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS **0000296689**. Spółce nadano numer statystyczny REGON **639801998**.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Siedziba Spółki mieści się w Dąbrowie przy ul. Batorowskiej 9, 62-070 Dopiewo. Siedziba Spółki jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności. Emitent nie posiada oddziałów.

Podstawowym przedmiotem działalności TEGAS S.A. 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,

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

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

| Nazwa spółki zależnej | Siedziba | % posiadanego kapitału i głosów na ZW: | |
|--------------------------|--|--|------------|
| | | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
| Segus Sp. z o.o. | ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin | 100,00 % | 100,00 % |
| Stal Warsztat Sp. z o.o. | ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań | 91,79% | 91,79% |
| piTERN Sp. z o.o. | Wysogotowo ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo | 50,00% | 50,00% |

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

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

3. Osoby zarządzające i nadzorujące

Zarząd:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2015 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Zarządu Emitenta przedstawia się następująco:

| Imię Nazwisko | Funkcja | Okres pełnienia funkcji |
|-------------------|--------------------|-------------------------|
| Włodzimierz Kocik | Prezes Zarządu | I półrocze 2015 |
| Piotr Majewski | Wiceprezes Zarządu | I półrocze 2015 |
| Marzenna Kocik | Członek Zarządu | I półrocze 2015 |

Rada Nadzorcza:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2015 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

| Imię Nazwisko | Funkcja | Okres pełnienia funkcji |
|---------------------|------------------------------------|-------------------------|
| Zygmunt Bączyk | Przewodniczący Rady Nadzorczej | I półrocze 2015 |
| Leon Kocik | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | I półrocze 2015 |
| Szymon Hajtko | Sekretarz Rady Nadzorczej | I półrocze 2015 |
| Grzegorz Wojtkowiak | Członek Rady Nadzorczej | I półrocze 2015 |
| Piotr Stobiecki | Członek Rady Nadzorczej | I półrocze 2015 |

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Na mocy uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TEGAS z dnia 22 czerwca 2015 roku, z uwagi na upływ kadencji i wygaśnięcie mandatów Członków Rady Nadzorczej, powołano na kolejną kadencję Radę Nadzorczą w dotychczasowym składzie.

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

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych spółka TEGAS S.A. nie zawarła z osobami zarządzającymi umów, które przewidywałyby dodatkowe świadczenia i/lub rekompensaty z tytułu rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

5. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TEGAS S.A.:

| 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 | 584.960 | 5,15% | 1.089.960 | 6,67% |
| Aviva Investors Poland S.A. | 1.054.701 | 9,29% | 1.054.701 | 6,45% |
| ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne | 1 250 000 | 11,01% | 1 250 000 | 7,65% |
| Pozostali | 3 852 946 | 33,96% | 3 852 946 | 23,56% |

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2015 roku do dnia przekazania niniejszego raportu, nastąpiła zmiana ilości posiadanych akcji przez ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne. Aktualizacja stanu posiadania nastąpiła na podstawie otrzymanej przez Emitenta listy osób uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu TEGAS S.A. w dniu 22 czerwca 2015 roku, sporządzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu okresowego za I kwartał 2015 roku.

| Akcjonariusz | Liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów na WZA | % udział w liczbie głosów na WZA |
|--|--------------|--------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne | 837.801 | 7,38% | 837.801 | 5,12% |

6. Stan posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów na WZA | % udział w liczbie głosów na WZA |
|-------------------|--------------|--------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Włodzimierz Kocik | 2.532.143 | 22,31% | 5.007.143 | 30,62% |
| Marzenna Kocik | 2.075.250 | 18,28% | 4.095.250 | 25,05% |
| Piotr Majewski | 584.960 | 5,15% | 1.089.960 | 6,67% |
| Zygmunt Bącznyk | 8.000 | 0,07% | 8.000 | 0,05% |
| Piotr Stobiecki | 13.000 | 0,11% | 13.000 | 0,08% |

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2015 roku do dnia przekazania niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2015 roku:

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

Akcje imienne serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Akcjom zwykłym na okaziciela serii B, C, D i E przypada jeden głos na akcję.

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

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

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

9. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku TEGAS S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 czerwca 2015 roku Spółka w dniu 30 lipca 2015 roku wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wyniosło 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy.

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

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w stosunku do spółki TEGAS S.A. nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

15. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 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 TEGAS S.A.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

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

16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Spółka TEGAS S.A. nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł nowych umów kredytowych.

17. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Spółka TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 500 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 2015 roku. Łącznie zadłużenie z tytułu pożyczek wynosi 1.914 tys. PLN. Zabezpieczeniem wiarytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy są, dla każdej z umów, dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Pożyczkobiorcę oraz, dla jednej z umów, zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy ustanowiony przez jednego z udziałowców Pożyczkobiorcy.
- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) wypłacono VI transzę pożyczki w kwocie 614 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej ostatecznej spłaty przypada na dzień 10 lutego 2021 roku. Zabezpieczeniem wiarytelności 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 użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 2.069 tys. PLN.

18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym raportem TEGAS S.A. nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie z wyniku

| Wyszczególnienie | Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 | Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 | Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2014 = 100% |
|---|--|--|---|
| Przychody ze sprzedaży | 36 024 | 31 635 | 13,9% |
| Przychody ze sprzedaży usług | 34 813 | 30 183 | 15,3% |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 1 212 | 1 452 | -16,5% |
| Koszt własny sprzedaży | 30 627 | 28 467 | 7,6% |
| Koszt sprzedanych usług | 29 424 | 27 017 | 8,9% |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów | 1 202 | 1 449 | -17,1% |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 5 398 | 3 169 | 70,3% |
| Koszty sprzedaży | - | 4 | 100,0% |
| Koszty ogólnego zarządu | 3 847 | 3 836 | 0,3% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 712 | 304 | 134,3% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 833 | 358 | 132,3% |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 1 430 | (726) | -297,0% |
| Przychody finansowe | 597 | 1 270 | -53,0% |
| Koszty finansowe | 1 106 | 773 | 43,1% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 921 | (229) | -502,4% |
| Podatek dochodowy | 268 | 5 | 5 557,9% |
| Zysk (strata) netto | 654 | (234) | -379,7% |

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku 36.024 tys. PLN i były o 13,9% wyższe niż przychody w analogicznym okresie 2014 roku. Przyczyną tak dużego wzrostu przychodów było:

- realizowanie przez Spółkę kontraktów budowlanych o wyższej wartości jednostkowej,
- korzystne warunki atmosferyczne w okresie zimowym pozwalające na nieprzerwaną pracę na budowach.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2015 roku kształtowały się one na poziomie 34.813 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku osiągnęły poziom 30.183 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 15,3%.

Koszt własny sprzedaży w pierwszych 6 miesiącach 2015 roku kształtował się na poziomie 30.627 tys. PLN i był o 7,6% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie porównywalnym. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była wyższa niż dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w TEGAS S.A. Niższa dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 70,3%. Znacznej poprawie uległa zyskowność segmentu „Usługi dla gazownictwa”, który w I półroczu 2015 roku wygenerował zysk operacyjny w kwocie 1.647 tys. PLN w porównaniu do straty operacyjnej segmentu w kwocie 646 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W I półroczu 2015 roku wielkość kosztów ogólnego zarządu nieznacznie wzrosła o 0,3%.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł (121) tys. PLN. Jest to głównie efekt dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

Działalność finansowa wygenerowała stratę w wartości 509 tys. PLN. Strata jest głównie spowodowana dokonaniem odpisu aktualizującego wartość pożyczki udzielonej w 2015 roku w kwocie 536 tys. PLN. Przesłanki do dokonania odpisów aktualizujących zostały zaprezentowane w pkt. 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje” jednostkowego sprawozdania finansowego.

Reasumując wzrost przychodów ze sprzedaży oraz poprawa marży na realizowanych kontraktach przyczyniły się do osiągnięcia wyższych zysków na każdym poziomie sprawozdania z wyniku. EBIT osiągnął poziom 1.430 tys. PLN przy (726) tys. PLN w tożsamym okresie 2014 roku, a zysk netto 654 tys. PLN przy stracie 234 tys. PLN w I półroczu 2014 roku.

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Wielkość i struktura aktywów

| Wyszczególnienie | 30.06.2015 | Wskaźnik struktury w % | 30.06.2014 | Wskaźnik struktury w % |
|--|---------------|------------------------|----------------|------------------------|
| Aktywa trwałe | 45 645 | 45,8% | 49 869 | 47,3% |
| Wartości niematerialne | 297 | 0,3% | 417 | 0,4% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 23 355 | 23,5% | 21 199 | 20,1% |
| Nieruchomości inwestycyjne | 6 085 | 6,1% | 6 602 | 6,3% |
| Inwestycje w jednostkach zależnych | 12 479 | 12,5% | 13 836 | 13,1% |
| Należności i pożyczki | 1 862 | 1,9% | 5 020 | 4,8% |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 3 | 0,0% | 9 | 0,0% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 565 | 1,6% | 2 787 | 2,6% |
| Aktywa obrotowe | 53 914 | 54,2% | 55 640 | 52,7% |
| Zapasy | 2 951 | 3,0% | 4 878 | 4,6% |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną | 4 188 | 4,2% | 8 105 | 7,7% |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 9 645 | 9,7% | 8 852 | 8,4% |
| Pożyczki | 371 | 0,4% | 1 016 | 1,0% |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 370 | 0,4% | 624 | 0,6% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 36 390 | 36,6% | 32 165 | 30,5% |
| SUMA AKTYWÓW | 99 560 | 100,0% | 105 509 | 100,0% |

Suma bilansowa Spółki TEGAS S.A. wynosiła na dzień 30 czerwca 2015 roku 99.560 tys. PLN (spadek w wysokości 5,6% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 30 czerwca 2015 kształtowała się na poziomie 45.645 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 8,5% w stosunku do danych porównywalnych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2015 roku stanowiły 45,8% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 1,5 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (51,2%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się nieznaczną dynamiką spadku (spadek w wysokości 3,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 53.914 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł nieznacznie w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,5 punktu procentowego (z poziomu 52,7% do 54,2%). 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 67,5% i 17,9% aktywów obrotowych. Wysoki poziom środków pieniężnych spowodowany jest sprawnym zarządzaniem zasobami, a przez to wypracowaniem w ostatnich latach obrotowych dodatnich przepływów operacyjnych gwarantujących pokrycie wydatków operacyjnych, inwestycyjnych oraz finansowych.

Reasumując, struktura i suma aktywów na dzień 30.06.2015 roku kształtuje się na zbliżonym poziomie jak na dzień 30.06.2014 roku. Nieznaczne różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku.

Wielkość i struktura kapitałów

| Wyszczególnienie | 30.06.2015 | Wskaźnik struktury w % | 30.06.2014 | Wskaźnik struktury w % |
|--|------------|------------------------|------------|------------------------|
| Kapitał podstawowy | 11 350 | 11,4% | 11 350 | 10,8% |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 62 968 | 63,2% | 62 968 | 59,7% |
| Zyski zatrzymane: | 1 183 | 1,2% | 132 | 0,1% |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych | 530 | 0,5% | 366 | 0,3% |
| - zysk (strata) netto | 654 | 0,7% | (234) | -0,2% |

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

| Wyszczególnienie | 30.06.2015 | Wskaźnik struktury w % | 30.06.2014 | Wskaźnik struktury w % |
|------------------------------|---------------|------------------------|----------------|------------------------|
| Kapitał własny ogółem | 75 501 | 75,8% | 74 450 | 70,6% |
| Zobowiązania | 24 058 | 24,2% | 31 059 | 29,4% |
| Zobowiązania długoterminowe | 7 914 | 7,9% | 13 041 | 12,4% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 16 144 | 16,2% | 18 018 | 17,1% |
| SUMA PASYWÓW | 99 560 | 100,0% | 105 509 | 100,0% |

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniósł 75.501 tys. PLN (wzrost w wysokości 1,4% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 63,2% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 24.058 tys. PLN (spadek w wysokości 22,5% w stosunku do danych 2014 roku). W wyniku spłaty długu oprocentowanego oraz zmiany kwalifikacji zobowiązania z tytułu umowy leasingu nieruchomości z długo- na krótkoterminowe, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 39,3%. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się w badanym okresie o 10,4%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 5,2 punktu procentowego.

Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

| Wyszczególnienie (tys. zł) | I półrocze 2015 | I półrocze 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 8 195 | (1 166) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (1 223) | (1 567) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (1 371) | (1 137) |
| Razem przepływy pieniężne netto | 5 601 | (3 870) |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 36 390 | 32 165 |

Na dzień 30 czerwca 2015 roku TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 36.390 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Spółka nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych.

Działalność operacyjna

W I półroczu 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 8.195 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadowolających wyników finansowych na podstawowej działalności Emitenta oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2015 roku to głównie efekt:

- udzielenia pożyczek na kwotę 1 114 tys. PLN,
- wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 298 tys. PLN.

Działalność finansowa

W I półroczu 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 1.371 tys. PLN.

21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki

Płynność finansowa

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

| Wyszczególnienie | Formuła | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|-----------------------------|---|------------|------------|
| Wskaźnik płynności bieżącej | (aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe | 3,32 | 3,05 |

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

| Wyszczególnienie | Formuła | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|-----------------------------|--|------------|------------|
| Wskaźnik płynności szybkiej | (środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe | 2,85 | 2,28 |

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,32, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ polepszeniu i wyniósł 2,85, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej:

| Wyszczególnienie | Formuła | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---------------------------------------|--|------------|------------|
| Rentowność brutto ze sprzedaży | Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży | 15,0% | 10,0% |
| Rentowność operacyjna | Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży | 4,0% | -2,3% |
| Rentowność brutto | Zysk brutto / przychody ze sprzedaży | 2,6% | -0,7% |
| Rentowność netto | Zysk netto / przychody ze sprzedaży | 1,8% | -0,7% |
| Rentowność kapitału własnego | Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto) | 0,9% | -0,3% |
| Rentowność majątku | Zysk netto / aktywa ogółem | 0,7% | -0,2% |
| Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł) | Zysk netto / średnioważona liczba akcji | 0,06 | -0,02 |

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ zwiększeniu (z 10,0% do 15,0%) w porównaniu z jego wartością za pierwsze półrocze 2014 roku.

Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjna, brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia wyższych przychodów ze sprzedaży oraz lepszych wyników na poszczególnych rodzajach działalności. Szczegółowe omówienie wzrostu rentowności przedstawiono w analizie sprawozdania z wyniku.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

| Wyszczególnienie | Formuła | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---|--|------------|------------|
| Wskaźnik rotacji majątku | Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem | 0,36 | 0,30 |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych | Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe | 1,54 | 1,49 |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach | (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / przychody ze sprzedaży | 69,12 | 96,48 |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach | Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży | 17,34 | 30,84 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach | (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / koszt własny sprzedaży | 41,08 | 86,54 |

Na koniec czerwca 2015 roku zdolność TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

wyniosła w badanym okresie 0,36, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,36 PLN.

Także wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w pierwszym półroczu 2015 roku podwyższeniu i osiągnęła wartość 1,54.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce uległ skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 17 dni. Spadek ten jest głównie efektem zmniejszenia stanu zapasów wykazanego na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wzrostu kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zwiększenia przychodów ze sprzedaży. Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ znacznemu skróceniu (o ok. 27 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego i wynosi ok. 69 dni.

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka znacznie skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 41 dni w porównaniu do ok. 86 dni z pierwszego półrocza 2014 roku. Skrócenie okresu rotacji zobowiązań jest efektem silnej presji ze strony podwykonawców i poddostawców na szybsze regulowanie zobowiązań.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2015 wynosił +45 dni, natomiast na dzień 30.06.2014 kształtował się na poziomie +41 dni. Biorąc pod uwagę, iż cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach) na jaki „mrożona” jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych, jego wzrost nie jest pożądany.

Zadłużenie

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

| Wyszczególnienie | Formuła | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---------------------|-------------------------------------|------------|------------|
| Wskaźnik zadłużenia | zobowiązania ogółem / aktywa ogółem | 24,2% | 29,4% |

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 24,2%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Taka sytuacja wynika przede wszystkim z większej dynamiki spadku zobowiązań w porównaniu do spadku wartości aktywów ogółem.

Na dzień bilansowy TEGAS S.A. posiada bardzo dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta

W okresie I półrocza 2015 roku Spółka nie odnotowała istotnych dokonań i/lub niepowodzeń.

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

Do czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe należą:

- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce przejawiająca się agresywną walką cenową na etapie postępowań przetargowych,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- dokonanie odpisów aktualizujących wartość aktywów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i prawność rozdysponowania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji w Polsce,
- presja płacowa pracowników.

24. Omówienie perspektywy rozwoju działalności Emitenta

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszarze wykonawstwa (usługi budowlane) oraz eksploatacji. 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 zamierza w dalszym stopniu rozwijać działalność wykonawczą. Wieloletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych rozprawdzeniem gazu dostarczanego do budowanego gazoportu.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych,

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

- 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.
- wykonywanie instalacji produkujących energię w oparciu o odnawialne źródła energii (OZE),
- 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 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. Posiadanie w Grupie Kapitałowej 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. Ważnym elementem rozwoju w obszarze wykonawstwa Grupy będzie również zdobywanie zleceń związanych z budową instalacji OZE w oparciu o spółkę zależną PITERN Sp. z o.o.

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,
- zwiększenie zaangażowania podwykonawców w procesie realizacji zleceń.

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 TEGAS nie wyklucza także przejęć spółek o ugruntowanej pozycji na rynku usług serwisowych i utrzymania ruchu działających w przedsiębiorstwach produkcyjnych na terenie kraju.

25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. zarówno na dzień 30 czerwca 2015 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Najważniejsze umowy zawarte w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku:

| Data zawarcia umowy | Strony umowy | Przedmiot umowy | Istotne warunki |
|---------------------|--|--|--|
| 2015-02-10 | <p>Zleceniodawca: OGP Gaz-System S.A. (Zleceniodawca umowy o największej wartości: OGP Gaz-System S.A. Oddział Tarnów)</p> <p>Wykonawca: TESGAS S.A.</p> | <p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest realizacja zamówienia pn.: „Przebudowa gazociągu Dn300 Jadachy-Sandomierz-L-19km- roboty budowlano – montażowe – roboty dodatkowe”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 26-11-2014 do 23-07-2015 umów wyniosła: 6.409.630,70 zł netto</p> | <p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.789.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 31-10-2014</p> |

Więcej w RB 7/2015 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze->

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

| Data zawarcia umowy | Strony umowy | Przedmiot umowy | Istotne warunki |
|--|--|---|---|
| spolka-ogp-gaz-system-s-a.html | | | |
| 2015-06-03 | <p>Strony umowy:</p> <p>Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A.</p> <p>Zlecniodawca: TESGAS S.A.</p> | <p>Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.</p> | <p>Strony zwiększyły maksymalny limit zaangażowania z kwoty 7.000.000, zł do kwoty 15.000.000 zł</p> <p>Limit gwarancyjny dotyczy: a) gwarancji wadialnych, b) gwarancji należytego wykonania umowy, c) gwarancji usunięcia wad i usterek, d) gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek.</p> <p>Wydłużeniu uległy okresy ważności gwarancji.</p> <p>Strony zawarły umowę na czas nieokreślony.</p> |
| Więcej w RB 14/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2015-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-odnawialny-limit-gwarancyjny.html | | | |
| 2015-07-02 | <p>Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A.</p> <p>Wykonawca: TESGAS S.A.</p> | <p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych obejmujących kompleksową modernizację całości stacji redukcyjno-pomiarowej Przemoczce.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 13-03-2015 do 01-07-2015 umów wyniosła: 6.239.089 zł netto</p> | <p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.530.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 30-12-2015</p> |
| Więcej w RB 20/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html | | | |
| 2015-07-23 | <p>Zlecniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu)</p> <p>Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p> | <p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlano – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Wągrowiec, łąziska ul. Gnieźnieńska; Rąbczyn 55; Wągrowiec, 11 Listopada, Gnieźnieńska.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 26-11-2014 do 23-07-2015 umów wyniosła: 6.782.671,60 zł netto</p> | <p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.990.900 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 30-06-2015</p> |
| Więcej w RB 21/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html | | | |

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą:

Podstawa prawna:

- § 5 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2014 poz. 133);
- Art. 56 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2013 poz. 1382)– aktualizacja informacji.

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

27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

Na realizację celów strategicznych Spółki, 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 Emitenta, ale również innych uczestników rynku, w tym kontrahentów Emitenta. W konsekwencji czynniki te mogą mieć przełożenie na termin i wielkość wydatków inwestycyjnych planowanych przez kontrahentów Emitenta, co w efekcie może wpływać na wielkość rynku w obszarze wykonawstwa.

Ryzyko konkurencji

Spółka 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 Spółka posiada ugruntowaną pozycję na terenie Polski północnozachodniej. 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 Spółka 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 Emitenta zaliczyć można, doświadczenie w realizacji specjalistycznych przedsięwzięć oraz jakość i terminowość świadczonych usług, przekładające się łącznie na posiadanie statusu sprawdzonego partnera w realizacji projektów. Emitent zamierza ograniczać ryzyko konkurencji w szczególności poprzez:

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

Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Spółka zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między Spółką a jego dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez TEGAS usług.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Spółka:

- współpracuje z podmiotami o ugruntowanej pozycji na rynku,
- dywersyfikuje dostawców materiałów i usług,
- stosuje zabezpieczenia od podwykonawców i dostawców mające na celu właściwe wywiązywanie się ze zobowiązań umownych na rzecz Emitenta.

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

Przychody uzyskiwane przez Spółkę 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, które 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 Emitenta, 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 Emitenta przychodów oraz realizację niższych od zakładanych zysków.

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

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

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 Spółki 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 Emitenta, może wpłynąć negatywnie na poziom przychodów TEGAS z eksploatacji, a tym samym efektywność działania Spółki.

W celu minimalizacji ryzyka Emitent poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez niego obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Spółki od dotychczasowych zlecniodawców usług eksploatacyjnych.

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą 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 Spółki 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 Emitenta, jak i dla podmiotów z nim współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

TESGAS S.A. monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian w ramach Spółki celem minimalizacji tego ryzyka.

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

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta 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 Emitenta.

27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

TESGAS S.A. 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 Emitenta 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 Emitenta,
- realizowanie programu systematycznych szkoleń,
- budowanie więzi pomiędzy organizacją a pracownikami poprzez organizację spotkań.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

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

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

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.

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

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 Emitent albo jego 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 Emitenta 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.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka 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 TEGAS S.A. wiążą się zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczanie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne wyposażenie 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 tatory płatnicze sprawiają, że Spółka może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykłada należyłą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Spółkę dostępu w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 30 mln zł, przy czym według stanu na 30 czerwca 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 7.188 tys. PLN.

Według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwiła Emitentowi 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, TEGAS S.A. planuje minimalizować możliwość realizacji tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i odzyskiwania należności oraz – równolegle – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych, factoringowych i im podobnych.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

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

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych

Spółka 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 jest wzrost potencjału wykonawczego Grupy Kapitałowej TEGAS, zarówno w aspekcie ilościowym, jak i jakościowym, rozumianym jako poszerzenie obszaru działalności.

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

Podjęcie każdej decyzji o przejęciu kolejnego podmiotu zostanie poprzedzone przez Emitenta przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna taką za stosowną – również każdej innej. Spółka 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 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 z Emitentem lub zrealizowania kontraktów z opóźnieniem

W związku z realizacją przez Spółkę 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 ich realizację. Realizacja ryzyka może wymusić na Emitencie obowiązek dokończenia prac w zamian za pozostałych członków konsorcjum lub naraża Spółkę, ze strony zamawiającego, na obciążenie karami umownymi. Negatywne sankcje prowadzenia kontraktów w ramach konsorcjum mogą obniżyć wynik finansowy TEGAS S.A.

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

Ryzyko utraty wartości 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 Emitenta.

Ryzyko utraty wartości udziałów i aktualizujących wartości pożyczek udzielonych spółkom zależnym

W związku z osiągnięciem przez spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS ujemnych wyników finansowych istnieje ryzyko dalszej utraty wartości posiadanych udziałów w spółkach zależnych oraz aktualizacji wartości udzielonych przez TEGAS S.A. pożyczek. Emitent wraz z zarządami spółek zależnych podejmuje intensywne działania mające na celu poprawę wyników finansowych poszczególnych spółek, aby zminimalizować ryzyko powyższych odpisów. Podejmowane działania obejmują:

- uruchomienie nowych mocy produkcyjnych w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o.,
- rozszerzenie bazy posiadanych klientów,
- skierowanie oferty na nowe rynki,
- pozyskanie klientów zamierzających rozpocząć działalność prosumenckiej,
- przygotowanie projektów ekologicznych dla klientów opartych o nowe fundusze UE.

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

W związku z otrzymaniem nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 513.467 złotych wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od kwoty 500.000 zł za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku, w którym powodem jest Syndyk Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu, istnieje ryzyko niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu, a w konsekwencji obowiązku spełnienia świadczenia zgłaszanego przez Powoda. Szczegółowe informacje na temat przedmiotu sporu zostały zawarte w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku w nocy 19 „Zdarzenia po dniu bilansowym”.

28. Instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta

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

TESGAS S.A. posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez Spółkę działalności.

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

Ryzyko płynności

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. TEGAS S.A. zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych)

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Ryzyko zmiany cen

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

Ryzyko kredytowe

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

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko ubezpieczeniowe

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

29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2015 rok

Spółka TESGAS S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2015 rok.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Spółka poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 2.250 tys. PLN celem unowocześnienia parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

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

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

W pierwszym półroczu 2015 roku, poza wymienionymi informacjami w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

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

- trudności w pozyskaniu zleceń o dużej wartości ograniczające wartość osiąganych przychodów,

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym,
- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce charakteryzująca się niskim poziomem cen w postępowaniach przetargowych,
- osiągnięcie niższych marż na realizowanych kontraktach, co wiąże się z dużą konkurencją na rynku i przekłada się na oferowanie niższych cen na przetargach,
- koniunktura w branży budowlanej,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- warunki atmosferyczne,
- opóźnienia w realizacji kontraktów skutkujące naliczeniem kar umownych,
- ograniczenia zakresu prac eksploatacyjnych lub ich częściowa utrata,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- poziom wykorzystania wynajmowanych powierzchni biurowych,
- presja płacowa pracowników,
- pełne uruchomienie programu wsparcia „Prosument” dla instalacji OZE,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- zmiana ustawodawstwa oraz uruchomienie programów promujących rozwój odnawialnych źródeł energii.

33. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Emitent pozyskał zlecenia o wartości 67 mln PLN.

| Stan na 25-08-2015 | | |
|--------------------|----------------|------------|
| 2015 rok | Lata 2016-2017 | Razem |
| 59 mln PLN | 8 mln PLN | 67 mln PLN |
| Stan na 01-09-2014 | | |
| 2014 rok | Lata 2015-2016 | Razem |
| 76 mln PLN | 12 mln PLN | 88 mln PLN |

34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi

| Imię i Nazwisko | Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 | Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 |
|-----------------------------------|---|---|
| Włodzimierz Kocik | 132 | 132 |
| Piotr Majewski | 118 | 120 |
| Marzenna Kocik | 108 | 108 |
| Łączna kwota wynagrodzenia | 358 | 360 |

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi

| Imię i Nazwisko | Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 | Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 |
|-----------------|--|--|
| Zygmunt Bączyk | 22 | 21 |
| Szymon Hajtko | 11 | 11 |
| Leon Kocik | 13 | 12 |
| Piotr Stobiecki | 13 | 12 |

| | | | |
|-----------------------------|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa spółki: | TESGAS Spółka Akcyjna | | |
| Okres objęty sprawozdaniem: | 01.01.2015 – 30.06.2015 | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrągleń: | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) | | |

| Imię i Nazwisko | Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 | Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 |
|---------------------|--|--|
| Grzegorz Wojtkowiak | 13 | 12 |
| Razem | 71 | 68 |

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

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Sprawozdanie Zarządu z działalności TESGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 25 sierpnia 2015 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

| Data | Imię i Nazwisko | Funkcja | Podpis |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|--------|
| Dąbrowa, dnia 25 sierpnia 2015 roku | Włodzimierz Kocik | Prezes Zarządu | |
| Dąbrowa, dnia 25 sierpnia 2015 roku | Piotr Majewski | Wiceprezes Zarządu | |
| Dąbrowa, dnia 25 sierpnia 2015 roku | Marzenna Kocik | Członek Zarządu | |