

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 01 WRZEŚNIA 2014 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	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 TESGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TESGAS 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	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	6
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	6
14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	6
15. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi	6
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.....	6
17. Informacja o udzielonych pożyczkach	6
18. Informacja o udzielonych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.....	7
19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych	7
20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku	7
21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki	10
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.....	12
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	16
27.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	16
27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	17
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta	19
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2014 rok.....	20
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	20
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.....	20
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	21
33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	21
34. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	21
ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI	22

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	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:	
		30.06.2014	30.06.2013
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%	-

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 2014 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 2014
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	I półrocze 2014
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	I półrocze 2014

Rada Nadzorcza:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2014 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 2014
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	I półrocze 2014
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	I półrocze 2014
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	I półrocze 2014
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	I półrocze 2014

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 2014 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	837.801	7,38%	837.801	5,12%
Pozostali	4.265.145	37,59%	4.265.145	26,09%

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Stan posiadania na dzień publikacji raportu za I kwartał 2014r.:				
Piotr Majewski	583.847	5,14%	1.088.847	6,66%
ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne	Brak danych	Brak danych	Brak danych	Brak danych
Stan posiadania na dzień publikacji raportu za I półrocze 2014r.:				
Piotr Majewski	584.960	5,15%	1.089.960	6,67%
ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne	837.801	7,38%	837.801	5,12%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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 Bączyk	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:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	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 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w stanie 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
Stan posiadania na dzień publikacji raportu za I kwartał 2014r.:				
Piotr Majewski	583.847	5,14%	1.088.847	6,66%
Stan posiadania na dzień publikacji raportu za I półrocze 2014r.:				
Piotr Majewski	584.960	5,15%	1.089.960	6,67%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.

7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2014 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 mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

9. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 2014 roku TEGAS S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zdeklarowanej dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2014 roku Spółka w dniu 07 lipca 2014 roku wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2013 w kwocie 2.838 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,25 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 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 2014 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 2014 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 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 2014 roku Spółka TEGAS S.A. nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

17. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku Spółka TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi będącemu podmiotem niepowiązanym na dzień zawarcia umów pożyczek („Pożyczkobiorca”) w kwocie 450 tys. PLN. Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Terminy ich spłaty przypadają na dzień 31 grudnia 2014 roku. 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 dotychczasowych udziałowców Pożyczkobiorcy.
- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) wypłacono III transzę pożyczki w kwocie 250 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 wiarytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, hipoteka

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

łącznie 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.

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 Spółka 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.

W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanim.

Poręczenia spółek Grupy Kapitałowej TEGAS udzielone pozostałym jednostkom obejmują poręczenie TEGAS S.A. tytułem zabezpieczenia usunięcia wad i usterek w kwocie 7 tys. PLN.

20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2013 = 100%
Przychody ze sprzedaży	31 635	20 757	52,4%
Przychody ze sprzedaży usług	30 183	20 709	45,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 452	48	2 935,3%
Koszt własny sprzedaży	28 467	16 522	72,3%
Koszt sprzedanych usług	27 017	16 476	64,0%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 449	46	3 084,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 169	4 235	-25,2%
Koszty sprzedaży	4	-	-
Koszty ogólnego zarządu	3 836	3 962	-3,2%
Pozostałe przychody operacyjne	304	157	93,5%
Pozostałe koszty operacyjne	358	887	-59,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(726)	(456)	59,1%
Przychody finansowe	1 270	1 036	22,6%
Koszty finansowe	773	511	51,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(229)	69	-433,5%
Podatek dochodowy	5	43	-89,0%
Zysk (strata) netto	(234)	26	-1 011,4%

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku 31.635 tys. PLN i były o 52,4% wyższe niż przychody w analogicznym okresie 2013 roku. Przyczyną tak dużego wzrostu przychodów było:

- realizowanie przez Spółkę kontraktów budowlanych o wyższej wartości jednostkowej,
- korzystne warunki atmosferyczne w okresie zimowym.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2014 roku kształtowały się one na poziomie 30.183 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2013 roku osiągnęły poziom 20.709 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 45,8%.

Koszt własny sprzedaży w pierwszych 6 miesiącach 2014 roku kształtował się na poziomie 28.467 tys. PLN i był o 72,3% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie porównywalnym. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży, co negatywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w TEGAS S.A. Wynika to przede wszystkim ze spadku marży spowodowanej zmianą struktury przychodów generowanych

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przez Spółkę. Wyższa dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 25%. Przyczyną spadku zysku ze sprzedaży jest również m. in. ostrożne podejście zarządu Emitenta do wyceny kontraktów długoterminowych, skutkującym wykazywaniem marży na kontraktach z uwzględnieniem ryzyk, które mogą wystąpić podczas ich realizacji. „Uwalnianie” zysku będzie dokonywane po ustaniu istniejących ryzyk.

W I półroczu 2014 roku wielkość kosztów ogólnego zarządu spadła o ponad 3%. Na pozostałe działalności operacyjnej Spółka osiągnęła nieznaczną stratę w kwocie 54 tys., natomiast na działalności finansowej osiągnęła zysk w kwocie 497 tys. PLN, który był głównie wynikiem z przychodów odsetkowych ze zgromadzonych depozytów.

Wielkość i struktura aktywów

Wyszczególnienie	30.06.2014	Wskaźnik struktury w %	30.06.2013	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	49 869	47,3%	49 336	47,0%
Wartości niematerialne	417	0,4%	561	0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	21 199	20,1%	21 080	20,1%
Nieruchomości inwestycyjne	6 602	6,3%	7 119	6,8%
Inwestycje w jednostkach zależnych	13 836	13,1%	13 395	12,7%
Należności i pożyczki	5 020	4,8%	5 943	5,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	0,0%	16	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 787	2,6%	1 222	1,2%
Aktywa obrotowe	55 640	52,7%	55 738	53,0%
Zapasy	4 878	4,6%	4 973	4,7%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	8 105	7,7%	2 599	2,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 852	8,4%	9 574	9,1%
Pożyczki	1 016	1,0%	3 719	3,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	624	0,6%	407	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 165	30,5%	34 466	32,8%
SUMA AKTYWÓW	105 509	100,0%	105 075	100,0%

Suma bilansowa Spółki TEGAS S.A. wynosiła na dzień 30 czerwca 2014 roku 105.509 tys. PLN (wzrost w wysokości 0,4% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2013).

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 30 czerwca 2014 kształtowała się na poziomie 49.869 tys. PLN, co oznacza wzrost w wysokości 1,1% w stosunku do danych porównywalnych 2013 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2014 roku stanowiły 47,3% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 0,3 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (42,5%) oraz inwestycje w jednostkach zależnych (27,7%).

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się nieznaczną dynamiką spadku (spadek w wysokości 0,2% w stosunku do danych porównywalnych za 2013 rok), a ich wartość wyniosła 55.640 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł nieznacznie w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,3 punktu procentowego (z poziomu 53,0% do 52,7%). 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 57,8% i 15,9% aktywów obrotowych. Wysoki poziom środków pieniężnych spowodowany jest posiadaniem środków pieniężnych pochodzących z emisji akcji serii E oraz wypracowanych w ostatnich latach środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Ponad trzykrotnie wzrosła wartość należności z tytułu umów o usługę budowlaną. Tak duży wzrost jest efektem realizowania większych kontraktów budowlanych, które na dzień bilansowy nie zostały odebrane i sprzedane zleceńodawcom. Reasumując, struktura i suma aktywów na dzień 30.06.2014 roku kształtuje się na zbliżonym poziomie jak na dzień 30.06.2013 roku. Nieznaczne różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wielkość i struktura kapitałów

Wyszczególnienie	30.06.2014	Wskaźnik struktury w %	30.06.2013	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,8%	11 350	10,8%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	59,7%	62 968	59,9%
Zyski zatrzymane:	132	0,1%	(905)	-0,9%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	366	0,3%	(931)	-0,9%
- zysk (strata) netto	(234)	-0,2%	26	0,0%
Kapitał własny ogółem	74 450	70,6%	73 413	69,9%
Zobowiązania	31 059	29,4%	31 661	30,1%
Zobowiązania długoterminowe	13 041	12,4%	13 578	12,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 018	17,1%	18 083	17,2%
SUMA PASYWÓW	105 509	100,0%	105 075	100,0%

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniósł 74.450 tys. PLN (wzrost w wysokości 1,4% w stosunku do danych roku 2013). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 59,7% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Zyski zatrzymane z lat ubiegłych na koniec czerwca 2014 roku wyniosły 366 tys. PLN (wzrost w wysokości 139,3% w stosunku do danych roku 2013) i są wynikiem pozostawienia 1.300 tys. zł z zysku za 2013 rok. Zobowiązania TESGAS S.A. kształtowały się na poziomie 31.059 tys. PLN (spadek w wysokości 1,9% w stosunku do danych 2013 roku). W wyniku spłaty długu oprocentowanego, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,0%. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się w badanym okresie o 0,4%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 0,7 punktu procentowego.

Przepływy środków pieniężnych TESGAS S.A.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 166)	3 244
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 567)	656
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 137)	(1 300)
Razem przepływy pieniężne netto	(3 870)	2 600
Środki pieniężne na koniec okresu	32 165	34 466

Na dzień 30 czerwca 2014 roku TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 32.165 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. Stosunkowo wysoki stan gotówki na dzień 30.06.2014 roku jest głównie efektem posiadanych środków z emisji akcji serii E.

Działalność operacyjna

W I półroczu 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne.

Ich spadek w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku wynika z niekorzystnej przepływowo zmiany stanu z tytułu umów budowlanych w kwocie 6.474 tys. PLN oraz stanu zobowiązań w wysokości 4.096 tys. PLN. Wygenerowanie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej TEGAS S.A. spowodowane jest głównie zmniejszeniem wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Prowadzone obecnie przez Spółkę budowy wymagają od Emitenta bieżącego finansowania podwykonawców w celu terminowego realizowania prac. Płatności zobowiązań odbywają się w okresie krótszym aniżeli spływ należności za realizowane prace.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2014 roku to głównie efekt:

- udzielenia pożyczek na kwotę 700 tys. PLN,
- wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 530 tys. PLN,
- wydatków na nabycie jednostki zależnej piTERN Sp. z o.o. w kwocie 441 tys. PLN.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Działalność finansowa

W I półroczu 2014 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.

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	30.06.2014	30.06.2013
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,05	3,06
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,28	2,44

Wartość wskaźnika płynności bieżącej spadła nieznacznie w pierwszym półroczu 2014 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,05, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ nieznacznemu pogorszeniu i wyniósł 2,28, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2014	30.06.2013
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	10,0%	20,4%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	-2,3%	-2,2%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	-0,7%	0,3%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	-0,7%	0,1%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	-0,3%	0,0%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	-0,2%	0,0%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	-0,02	0,00

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ znacznemu zmniejszeniu (z 20,4% do 10,0%) w porównaniu z jego wartością za pierwsze półrocze 2013 roku. Przyczyny spadku marży zostały przedstawione w analizie rachunku zysków i strat.

Pogorszeniu w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjna, brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia niższych wyników finansowych na powyższych poziomach rachunku zysków i strat przy wyższych przychodach ze sprzedaży.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2014	30.06.2013
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,30	0,20

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2014	30.06.2013
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	1,49	0,98
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	96,48	105,56
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	30,84	54,18
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	86,54	87,88

Na koniec czerwca 2014 roku zdolność TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2013 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,30, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,30 PLN.

Także wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w pierwszym półroczu 2014 roku podwyższeniu i osiągnęła wartość 1,49.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce uległ skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 31 dni. Spadek ten jest głównie efektem stosunkowo wysokiego stanu zapasów wykazanego na dzień 30 czerwca 2013 roku w odniesieniu do kosztu własnego sprzedaży.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ nieznacznemu skróceniu (o ok. 9 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym TEGAS oczekiwała na zapłatę ok 106 dni.

W pierwszym półroczu 2014 roku Spółka nieznacznie skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 87 dni w porównaniu do ok. 88 dni z pierwszego półrocza 2013 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem skróceniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2014 wyniósł +41 dni, natomiast na dzień 30.06.2013 kształtował się na poziomie +72 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	30.06.2014	30.06.2013
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	29,4%	30,1%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 29,4%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Taka sytuacja wynika przede wszystkim z pozostawienia przez Spółkę części zysku za 2013 rok, co przełożyło się jednocześnie na podwyższenie kapitałów własnych Emitenta, przy porównywalnym poziomie zadłużenia.

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 2014 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,
- 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,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta

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 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 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.
- budowanie kompetencji w branży wykonawczej, które będą uzupełniały i rozszerzały dotychczasowe kompetencje Emitenta w obszarze wykonawstwa, w szczególności dotyczące obszaru instalacji OZE.

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 TEGAS 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 celowym 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,
- budowa potencjału technicznego i wykonawczego w realizacji zleceń związanych z branżą OZE.

25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. zarówno na dzień 30 czerwca 2014 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
2014-01-08	Strony: Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o., TESGAS S.A., PBG Energia Sp. z o.o.	Podpisanie ugody pozasądowej 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 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 jakkolwiek relacją prawną lub faktyczną, o wartości przewyższającej otrzymaną kwotę, w szczególności roszczeń o zapłatę kar umownych, roszczeń

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	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>Bioelektrownia zawarła z działającymi w konsorcjum firmami: TEGAS S.A., PBG Energia Sp. z o.o. (PBG Energia) i Gaz & Oil Project Management Sp. z o.o.</p>	<p>kontraktowych i deliktowych oraz regresowych; TESGAS oraz PBG Energia zobowiązały się nie dochodzić od Bioelektrowni zwrotu kwot, które pobrała Bioelektrownia tytułem należnych w jej ocenie i na jej rzecz kwot czy wierzytelności; Wszelkie zobowiązania konsorcjantów powstałe w jakimkolwiek związku z Umową, wobec Bioelektrowni poza roszczeniem o otrzymaną kwotę, wygasają; 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; Strony oświadczyły i zobowiązały się, iż nie będą dochodzić wobec siebie roszczeń w związku z dokonanym odstąpieniem od Umowy; 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>

Więcej w RB 1/2014 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/1-2014-podpisanie-umowy-znaczonej-ugody-pozasadowej.html>

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	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
2014-01-08	Strony: Pożyczkobiorca TESGAS S.A.	<p>Podpisanie ugody pozasądowej</p> <p>Podpisanie ugody pozasądowej w celu polubownego zakończenia wszelkich kwestii spornych i zamknięcia wszelkich roszczeń pomiędzy TESGAS S.A. a kontrahentem będącym pożyczkobiorcą (Dłużnik) z tytułu zawartej z TESGAS 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: TESGAS, PBG Energia Sp. z o.o. z oraz Gaz & 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 TESGAS S.A. oświadczenia z dnia 14.08.2013 r. dokonał potrącenia, nabytej przez Dłużnika w drodze cesji, wierzytelności wobec TESGAS S.A. (przysługującej pierwotnie Bioelektrowni) o zapłatę kar umownych z tytułu Umowy w kwocie 2.085.720,88 zł. (Nabyta Wierzytelność), z wierzytelnością TESGAS 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 TESGAS S.A. oraz posiadaniem przez TESGAS S.A. wierzytelności wobec Dłużnika z tytułu Pożyczki, TESGAS S.A. i Dłużnik dokonali 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 TESGAS 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, jakiegokolwiek roszczeń wobec drugiej strony;</p> <p>Dłużnik oświadczył i zobowiązał się, że Bioelektrownia ani żaden podmiot nie skieruje wobec TESGAS S.A. ani żadnej osoby działającej w jej imieniu ani na jej rzecz jakiegokolwiek wierzytelności ani roszczenia wywodzonych z praw Bioelektrowni powstałych na podstawie Umowy czy w związku z Umową;</p> <p>Dłużnik uchylił się w całości od skutków oświadczenia o potrąceniu, złożonego TESGAS wobec czego strony postanowiły że oświadczenie o potrąceniu nie wywołuje żadnych skutków prawnych.</p>
Więcej w RB 2/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2014-podpisanie-ugody-pozasadowej.html			
2014-03-19	<p>Zlecniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Tarnów)</p> <p>Wykonawca: 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 31-10-2013 do 19-03-2014 umów wyniosła: 8.815.776,27 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 3.676.790,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 360 dni od daty podpisania umowy, jednak nie później niż do 30-04-2015</p>
Więcej w RB 9/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	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
2014-05-06	<p>Zleceniodawca: Polska Spółka Gazownictwa sp. z o.o. Oddział we Wrocławiu</p> <p>Wykonawca: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy są roboty budowlane związane z budową gazociągu wysokiego i średniego ciśnienia wraz ze stacjami gazowymi oraz infrastrukturą towarzyszącą w ramach przedsięwzięcia pt. „Rozwój gazyfikacji w wybranych miejscowościach gminy Strzelin i Wiązów w powiecie strzelińskim” wraz z obsługą geodezyjną obejmującą wytyczenie i inwentaryzację geodezyjną powykonawczą, dokumentacją powykonawczą oraz przywróceniu placu budowy do stanu pierwotnego.</p>	<p>Wynagrodzenie umowne: 19.640.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: a) w zakresie zakończenia robót budowlanych na gazociągu w/c, gazociągach śr/c, stacjach redukcyjno-pomiarowych I stopnia oraz stacji pomiarowej II stopnia (w stopniu umożliwiającym uruchomienie ww. urządzeń) – 30 października 2014r., b) zakończenie inwestycji - 30 kwietnia 2015 roku</p>
Więcej w RB 10/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/10-2014-podpisanie-umowy-znaczej.html			
2014-06-04	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Poznaniu)</p> <p>Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: konsorcjum: TEGAS S.A. – Lider konsorcjum ATREM S.A. – Partner konsorcjum)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac związanych z utrzymaniem ruchu oraz czynności obsługowo-eksploatacyjnych na gazociągach wysokiego ciśnienia” zlokalizowanych na terenie działania byłego Zakładu Gazowniczego w Poznaniu.</p> <p>Łączna wartość umów zawartych w okresie od 20 marca 2014 do 4 czerwca 2014 roku wyniosła: 13.062.670,96 zł brutto</p>	<p>Wynagrodzenie umowy o największej wartości wynosi: 1.989.833,45 zł netto</p> <p>Termin realizacji: od 01.06.2014r. do 31.05.2015r.</p>
Więcej w RB 15/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			
2014-06-13	<p>Dostawca: IZOSTAL S.A.</p> <p>Nabywca: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest umowa na dostarczenie 19.530 mb rur stalowych klasy B ze szwem HFW 323,9x8,0 L415MB wg normy PN-EN10208-2 z izolacją polietylenową trójwarstwową 3LPE N-v wg DIN30670 928 mb rur ochronnych klasy A lub klasy B 457,0x10,0 z izolacją polietylenową trójwarstwową 3LPE + wewnętrzna powłoka epoksydowa + zewnętrzny laminat w tym 145 mb bez laminatu, w ramach zadania pn.: „Przebudowa gazociągu DN300 Jadachy-Sandomierz – 19 km – roboty”.</p> <p>Łączna wartość umów zawartych w okresie od 20.06.2013 do 13.06.2014 wyniosła: 10.595.976,02 zł brutto</p>	<p>Wynagrodzenie umowy o największej wartości wynosi: 4.979.042,80 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 30.06.2014r.</p>

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	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
Więcej w RB 20/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-izostal-s-a.html			

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 branż 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa 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 oraz technologii skidów, które – opierając się na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie przestoju 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 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 zleceniodawców 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 przeciętnego ryzykiem.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne zarówno dla Emitenta, jak i dla podmiotów z nim współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Emitent 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

Emitent 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 Emitenta

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

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 zastrzegane 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 Emitenta 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 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 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 Emitenta dostępu do limitów gwarancyjnych o łącznej wartości 22,0 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu rocznego, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwiła Emitentowi dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym potrzeby Spółki.

Mając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, Emitent 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 Emitent utrzymuje posiadane brygady wykonawcze i eksploatacyjne. Wiąże się to z koniecznością poniesienia znacznych wydatków na ich doposażenie 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

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 utrzymaniem 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 realizację prac. Realizacja ryzyka może wymusić na Spółce obowiązek dokończenia prac w zamian za pozostałych członków konsorcjum lub naraża Emitenta, 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 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 w sposób ciągły monitoruje ponoszone nakłady oraz dostrzega szansę na poprawę efektywności działalności w ramach segmentu obróbki metali po zakończeniu procesu inwestycyjnego.

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

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

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.

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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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) 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 TEGAS 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. TEGAS w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców).

W 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. TEGAS, 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 2014 rok

Spółka TEGAS S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2014 rok.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku Spółka poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 863 tys. PLN celem unowocześnienia parku maszynowego. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

Ponadto w dniu 4 kwietnia 2014 roku TEGAS S.A. nabyła za kwotę 370.000 PLN 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki piTERN sp. z o.o., dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników. Finansowanie inwestycji nastąpiło ze środków własnych Emitenta.

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 2014 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym,
- poziom wykorzystania wynajmowanych powierzchni biurowych,
- 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,
- przedłużające się procedury odbiorów końcowych świadczonych usług wykonawczych,
- opóźnienia w realizacji kontraktów skutkujące naliczeniem kar umownych,
- warunki atmosferyczne,
- trudności w pozyskaniu zleceń o dużej wartości ograniczające wartość osiąganych przychodów,
- ograniczenia zakresu prac eksploatacyjnych lub ich częściowa utrata,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- osiągnięcie niższych marż na realizowanych kontraktach, co wiąże się z dużą konkurencją na rynku i przekłada się na oferowanie niższych cen na przetargach,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne.

33. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Emitent pozyskał zlecenia o wartości 88 mln PLN.

Stan na 01-09-2014		
2014 rok	Lata 2015-2016	Razem
76 mln PLN	12 mln PLN	88 mln PLN
Stan na 30-08-2013		
2013 rok	Lata 2014-2016	Razem
56 mln PLN	14 mln PLN	70 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 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Włodzimierz Kocik	132	132
Piotr Majewski	120	120
Marzenna Kocik	108	108
Łączna kwota wynagrodzenia	360	360

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013
Zygmunt Bączyk	21	21
Szymon Hajtko	11	11
Leon Kocik	12	12
Piotr Stobiecki	12	12
Grzegorz Wojtkowiak	12	12
Razem	68	68

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

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 01 września 2014 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 01 września 2014 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 01 września 2014 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 01 września 2014 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	