

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	4
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego	4
Rozdział II: Organy Spółki	5
1. Zarząd	5
2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	5
3. Rada Nadzorcza	5
Rozdział III: Akcjonariat	7
1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	7
2. Struktura akcjonariatu	7
3. Wykaz akcji TESGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TESGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami	8
5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	8
6. Informacja o nabyciu akcji własnych	8
7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	8
8. Kurs akcji TESGAS S.A.	8
Rozdział IV: Działalność Emitenta	10
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej	10
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	10
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta	11
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta	12
5. Informacja o rynkach zbytu	13
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	13
7. Strategia rozwoju Emitenta	14
8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność	14
9. Perspektywy rynkowe	16
10. Portfel zamówień Emitenta	18
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta	18
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem	19
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	19
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	19
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	20
Rozdział VI: Pozostałe informacje	23
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	23
2. Informacja o udzielonych pożyczkach	23
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	23
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	23
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	23
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	26
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	26
8. CSR - odpowiedzialność społeczna TESGAS S.A.	26
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	27
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta	28
1. Rachunek zysków i strat	28
2. Sytuacja majątkowa i finansowa	29
3. Kapitał obrotowy netto	31

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	31
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	31
6. Przepływy środków pieniężnych TESGAS S.A. _____	31
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki _____	32
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	34
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	34
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	34
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	35
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	35
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	35
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	35
Zatwierdzenie do publikacji _____	36

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce

1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki

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 Emitenta jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Spółkę. 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. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

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

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

Emitent posiada udziały w spółkach o profilu produkcyjnym i usługowym. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała 3 podmioty powiązane kapitałowo i osobowo.

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		31.12.2015	31.12.2014
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. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

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

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku nie miały miejsca zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego.

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

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w spółkach zależnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział II: Organy Spółki

1. Zarząd

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku skład Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Tabela 2. Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A.

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez cały rok 2015
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok 2015
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku w nocy 31.

Ponadto w 2015 roku członkom Zarządu Spółki z tytułu posiadanych akcji Emitenta została wypłacona dywidenda z zysku za 2014 rok:

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Wypłacona dywidenda za 2014 rok
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	253
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	58
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	208

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

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych 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 bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

3. Rada Nadzorcza

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało dotychczasowych członków na nową kadencję Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie.

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku, w nocy 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2015 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosił 11.350 tys. PLN i dzieli się na:

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

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

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

Tabela 5. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki TEGAS S.A.:

Tabela 6. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2 532 143	22,31%	5 007 143	30,62%
Marzenna Kocik	2 075 250	18,28%	4 095 250	25,05%
Piotr Majewski	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 S.A.	1 250 000	11,01%	1 250 000	7,65%
Pozostali akcjonariusze	3 852 946	33,96%	3 852 946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu TEGAS S.A. sporządzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za III kwartały 2015 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

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

Tabela 7. Akcje TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584 960	584 960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca transakcje nabycia i/lub zbycia akcji TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

Akcje TEGAS S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

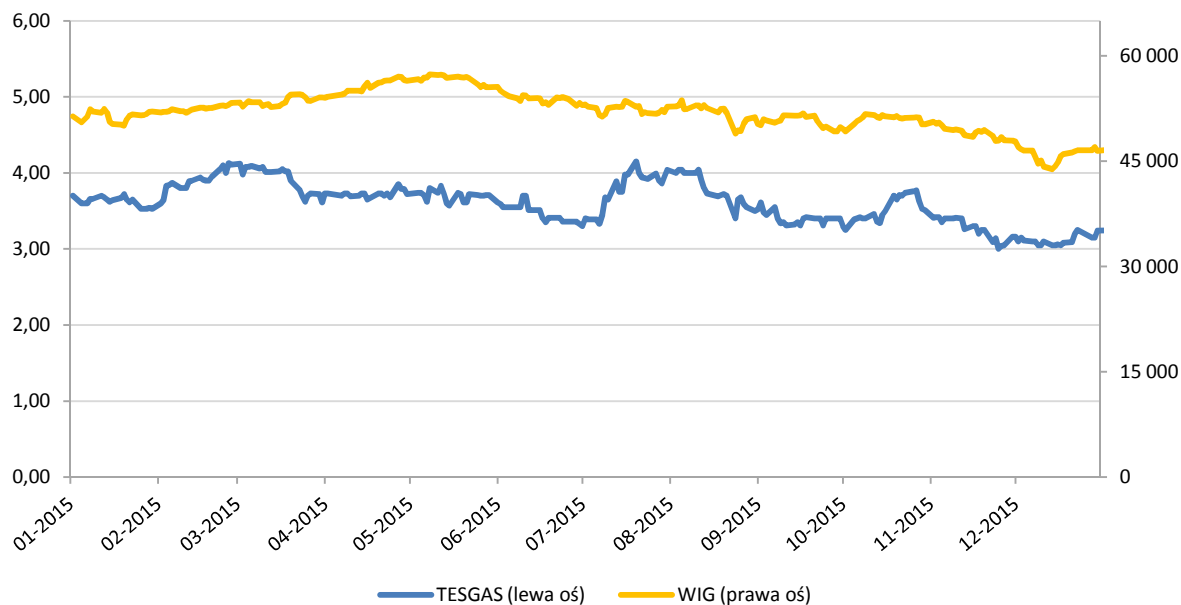
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu 5PLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

Stopa zwrotu w roku 2015 z akcji TEGAS S.A. wyniosła -9,2%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2015 roku wyniosła -75,4%.

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

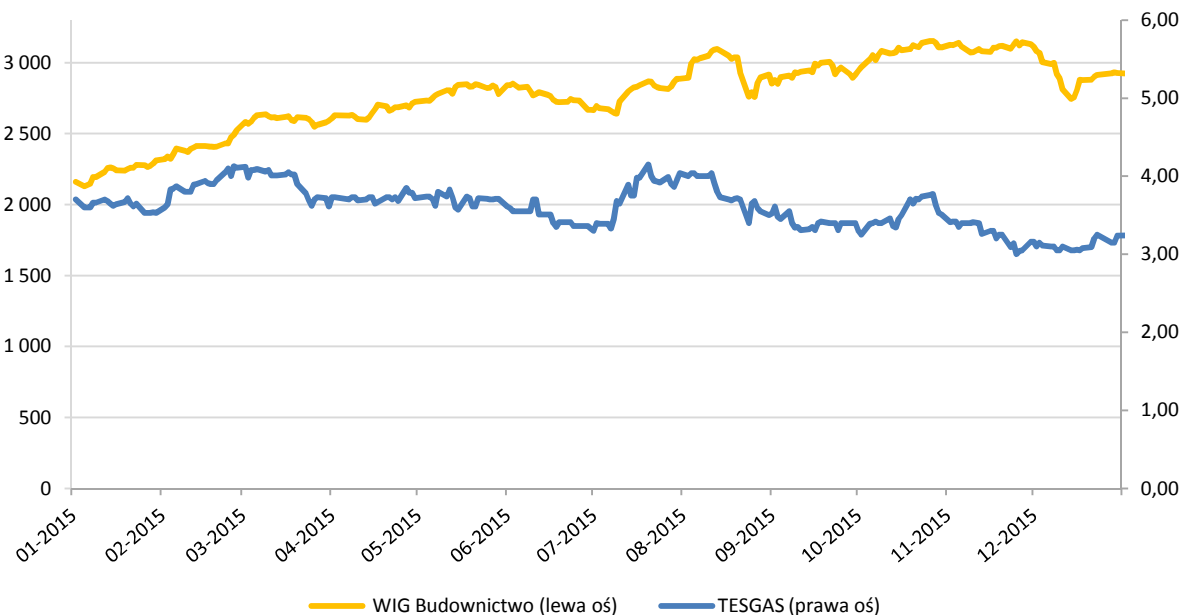
Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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



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

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



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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Emitenta

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

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych oraz usług eksploatacji sieci gazowych.

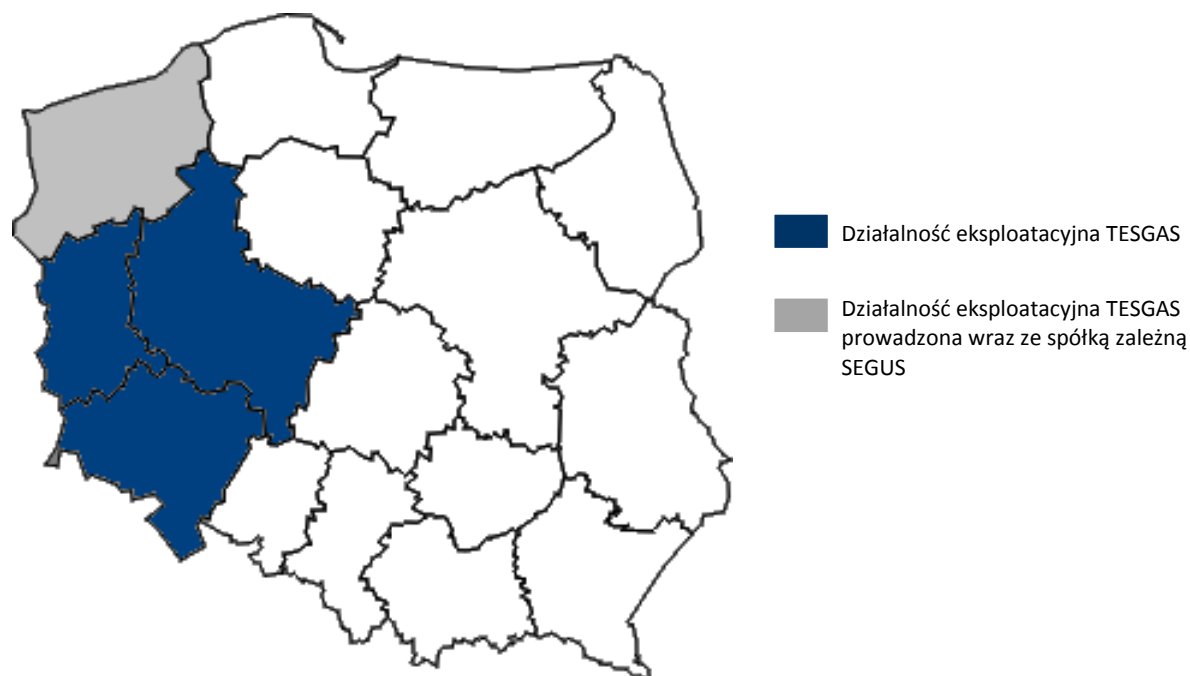
Spółka świadczy również usługi w zakresie projektowania wszelkich obiektów gazowych oraz dystrybucji środka nawaniającego gaz ziemny THT.

W zakresie działalności wykonawczej TEGAS realizuje zlecenia na terytorium całej Polski.

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

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie (wraz ze spółką zależną Segus),
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej TEGAS S.A.



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Usługi eksploatacyjne

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

- gazociągi,
- tłocznie gazu,
- mieszalnie gazu,
- stacje gazowe,
- zespoły zaporowo-upustowe,
- instalacje LNG,
- przyłącza gazowe.

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Przychody z usług dla gazownictwa	60 962	76 591	92,3%	96,9%
OZE	2 735	-	4,1%	0,0%
Przychody z pozostałych usług (najem, etc.)	1 061	749	1,7%	0,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	1,9%	2,2%
Razem	66 031	79 063	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Emitenta uległy zmniejszeniu z poziomu 79.063 tys. PLN w 2014 roku do 66.031 tys. PLN w 2015 roku. W badanym okresie przychody z usług dla gazownictwa odnotowały spadek, z 76.591 tys. PLN w 2014 roku do 60.962 tys. PLN w 2015 roku tj.: o 20,4%. W okresie objętym analizą TEGAS S.A. po raz pierwszy osiągnęła przychody ze sprzedaży w segmencie OZE w wysokości 2.735 tys. PLN.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z 749 tys. PLN do 1.061 tys. PLN, tj.: o 41,7%.

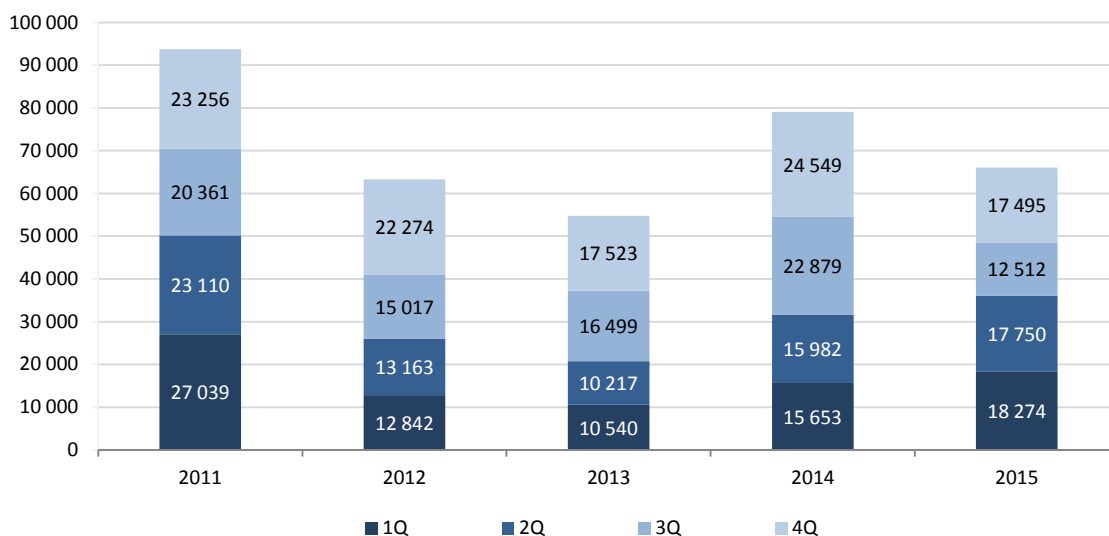
Przyczyną spadku przychodów było pozyskanie przez Spółkę kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W opisywanym okresie Emitent zrealizował 100% przychodów na terytorium Polski.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

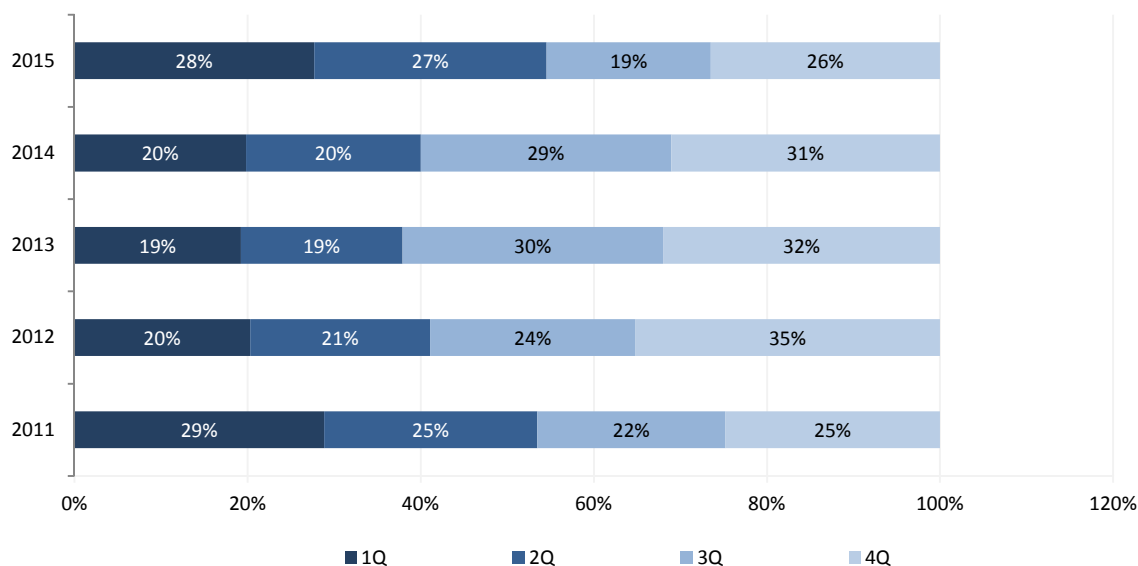
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w tys. PLN]



Źródło: Emitent

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w %]



Źródło: Emitent

Przychody uzyskiwane przez Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Emitenta i osiąganie najwyższych przychodów w II półroczu jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych. Pozyskiwanie zadań w zakresie wykonawstwa odbywa się zazwyczaj w okresie II i III kwartału każdego roku. Ich realizacja rozpoczyna się od II kwartału i trwa głównie do końca roku kalendarzowego. W 2015 roku wieloletnia tendencja dotycząca sezonowości uległa zmianie. Emitent osiągnął 55% swoich przychodów ze sprzedaży w I półroczu, co było wynikiem zakończenia w tym okresie trzech znaczących kontraktów budowlanych:

- o „Budowa gazociągu wysokiego i średniego ciśnienia wraz ze stacjami gazowymi oraz infrastrukturą towarzyszącą w ramach przedsięwzięcia pn.: „Rozwój gazyfikacji w wybranych miejscowościach gminy Strzelin i Wiązów w powiecie strzelińskim” o wartości 19.569 tys. PLN netto oraz
- o „Przebudowa gazociągu DN300 Jadachy – Sandomierz - 19 km - roboty” o wartości 17.248 tys. PLN netto,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

o „Gazyfikacja Górek Zachodnich i Krakowca w Gdańsku” o wartości 9.226 tys. PLN netto.
Zakończenie powyższych kontraktów miało pozytywny wpływ na osiągnięte przez TESGAS wyniki finansowe w 2015 roku oraz na wzrost rentowności.

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

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez TESGAS jest terytorium Polski. Emitent wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Spółkę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów TESGAS S.A. stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Emitent świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon. Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Emitentem nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

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

Tabela 9. Główni odbiorcy TESGAS S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	60,1%
OGP Gaz – System S.A.	16,7%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców urządzeń dla gazownictwa Spółka TESGAS nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów TESGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Emitent wprowadził do oferty następujące produkty i usługi:

2006:

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

2007:

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

2008:

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

2009:

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

2010:

- eksploatacja gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie:
 - systemu ochrony antykorozyjnej,
 - obsługi gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających,
- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km,

2015:

- wykonywanie sterowanych przewiertów horyzontalnych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7. Strategia rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszar eksploatacji oraz wykonawstwo (usługi budowlane). Głównym motorem wzrostu wartości TESGAS 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 piętnastoletnie doświadczenie TESGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z rozprowadzeniem gazu dostarczanego do budowanego gazoportu.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych oraz rozszerzenie zakresu wykonywanych usług,
- 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 Emitenta 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 Emitenta 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 TESGAS.

Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta jest dynamiczny rozwój w obszarze budowy instalacji opartych o odnawialne źródła energii. Wieloletnie doświadczenie spółki piTERN na tym rynku oraz wysokość funduszy europejskich skierowanych do tej dziedziny gospodarki daje szansę na osiągnięcie znaczących przychodów segmentu działalności Grupy Kapitałowej TESGAS.

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- doposażenie w sprzęt dotychczasowych brygad wykonawczych Emitenta,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług, głównie w zakresie budowy gazociągów,
- inwestycje w park maszynowy w spółce Stal Warsztat,
- przejęcia spółek posiadających kompetencje w obszarze budownictwa, pozwalające na wzmocnienie posiadanego przez TESGAS potencjału wykonawczego oraz jego rozszerzenie,
- zwiększenie zaangażowania podwykonawców w procesie realizacji zleceń.

Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

W obszarze działalności eksploatacyjnej strategia Emitenta 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 TESGAS.

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

8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa i eksploatacji obiektów gazowych. Odbiorcami usług Emitenta w obszarze eksploatacji są podmioty będące właścicielami sieci, spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej PGNiG, „prywatne” spółki dystrybucyjne tj. DUON Dystrybucja S.A., Avrio Media Sp. z o.o. oraz liczne przedsiębiorstwa przemysłowe posiadające infrastrukturę gazową. W zakresie wykonawstwa klientami są lub mogą być zarówno sami właściciele lub operatorzy infrastruktury gazowej będące głównymi wykonawcami dużych inwestycji w zakresie gazownictwa jak np. budowa kopalni gazu, magazynów gazu, gazociągów czy terminalu LNG, oraz konsorcja

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

budowlane realizujące inwestycje infrastrukturalne i przemysłowe, których elementem składowym są rurociągi i instalacje ciśnieniowe.

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

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

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

Konkurencja i pozycja rynkowa Emitenta na rynku usług wykonawczych w obszarze gazownictwa

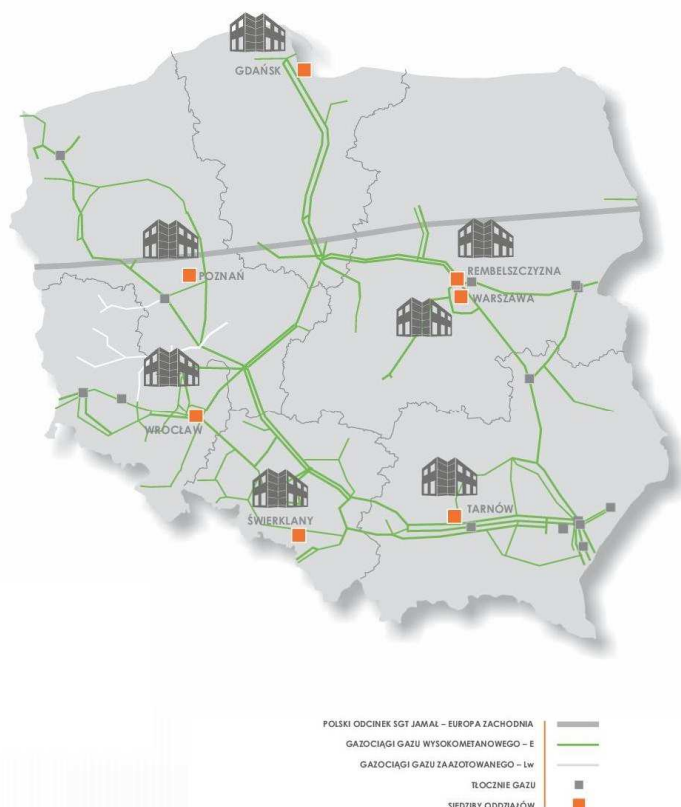
Znaczącą rolę na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa odgrywają firmy takie jak TEGAS, Zrug Sp. z o. o., Zrug Zabrze S.A., POLAQUA Sp. z o.o., Gazomet Sp. z o.o., IDS-Bud S.A. oraz JT Sp. z o.o.

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

Rynek usług eksploatacyjnych

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

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s.9

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNiG wynosi 123 tys. km¹, natomiast OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 11 tys. km, 14 tłoczniami, 58 węzłami oraz 881 stacjami gazowymi².

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

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

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

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

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

Pozycja Emitenta na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

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

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

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

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 18 mld m³ gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego oraz zakończoną budową Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2014, s. 94

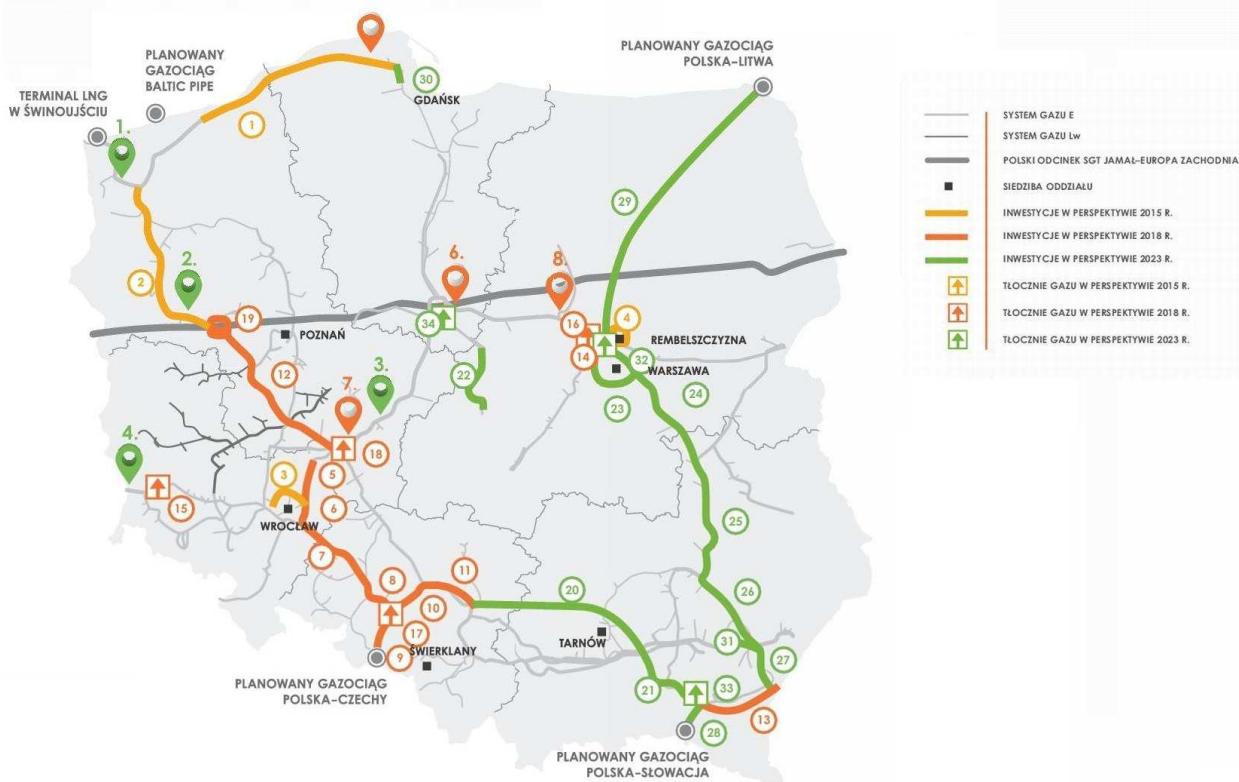
² <http://www.gaz-system.pl/strefa-klienta/system-przesylowy/przesyl-w-liczbach/>

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNIG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programów na lata 2014-2020).

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

Rysunek 7. Realizowane i planowane inwestycje OGP Gaz-System S.A.



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s. 74-75

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

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

Terminal został oddany do eksploatacji i początkowo pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu rocznie, docelowo ma to być 7,5 mld m³ gazu rocznie⁴.

Kolejną inwestycją związaną z dywersyfikacją dostaw gazu jest rozbudowa krajowego systemu przesyłowego, która umożliwi dostawy gazu ziemnego z różnych kierunków i przyczyni się do integracji polskiej sieci gazociągów z europejską infrastrukturą przesyłową. W związku z tym OGP Gaz-System opracowała Plan Rozwoju na lata 2014-2023 obejmujący planowane działania inwestycyjne, które umożliwią pełną funkcjonalność i integralność z sąsiadującymi systemami

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

⁴ Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2012, s. 58

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przesyłowymi gazu krajów UE. Zgodnie z założeniami Planu Rozwoju OGP Gaz-System planuje wybudować do 2023 roku ok. 2 tys. km gazociągów, co przyczyni się do zapewnienia długotrwałego rozwoju i funkcjonowania firm korzystających z systemu przesyłowego oraz zapewni konkurencyjny rynek gazu w Polsce. Prezes URE uznał za uzasadnione nakłady inwestycyjne w wysokości 7,1 mld PLN w perspektywie do 2018 roku.

Zwiększenie wydobycia gazu przez krajowe podmioty stanowi kolejny obszar inwestycji mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Inwestycje w tym zakresie będą przeprowadzone przez Grupę PGNiG i będą obejmowały zwiększenie krajowego wydobycia gazu, jak i zapewnienie dostępu do gazu wydobywanego ze złóż zagranicznych np.: norweskich.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln zł.

Tabela 10. Portfel zamówień na lata 2016-2017

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	3	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez TESGAS S.A. należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym oraz najmu nieruchomości,
- konkurencja na rynku gazowym,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- poziom pozyskiwanych do realizacji zleceń,
- zmiana zakresu prac eksploatacyjnych na obsługiwanych obiektach,
- rozwój rynku prosumenckiego w Polsce,
- właściwy dobór konsorcjantów do realizacji budowy gazociągów przesyłowych dużych średnic.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

1.1. 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 TEGAS S.A., 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 Spółki, 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 szczególności 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 wykonawczych specjalistycznych usług budowlanych Spółka pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną 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. TEGAS S.A. zamierza ograniczyć 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 Emitent zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między Spółką a jej dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez TEGAS S.A. 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 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 Spółki, 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 TEGAS S.A. 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.

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 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 zlecających usług eksploatacyjnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych skorelowany jest 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 i zmniejszeniem emisji CO₂.

Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność 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 Spółki, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. TESGAS S.A. monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian celem minimalizacji tego ryzyka.

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

Pewne zagrożenie dla działalności Spółki 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.

1.2. 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 Spółki 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 firmy,
- 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 Emitenta. 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

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 Spółka albo jej 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 Spółkę zwykle kształtują się na poziomie:

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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 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 należytą 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 27 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 7.661 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 – równoległe – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych, faktoringowych i im podobnych.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Spółka 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 TEGAS S.A. 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.

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 założonych przez TEGAS zysków.

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 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 bogate doświadczenie oraz zaplecze techniczne i finansowe niezbędne do realizacji zleceń.

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

W związku z nabyciem zapasów niezbędnych do realizacji zleceń, istnieje ryzyko ich niewykorzystania w wyniku występujących różnic w projektach. W związku z tym istnieje zagrożenie utraty ich wartości, która spowoduje obniżenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko utraty wartości udziałów i aktualizacji 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 rozpoczęcie działalności prosumenckiej,
- przygotowanie projektów ekologicznych dla klientów opartych o nowe fundusze UE.

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 posiadaniem 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 Spółki dominującej wraz ze spółką zależną piTERN podejmują działania w celu pozyskania zleceń w dziedzinie OZE realizowanych w obecnych realiach gospodarczych.

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

W związku z otrzymaniem 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 niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty jednej pożyczki w kwocie 500 tys. PLN. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 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. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

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

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 09 kwietnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła gwarancji w wysokości 300 tys. PLN swojej spółce zależnej celem zabezpieczenia płatności wynikających z umowy najmu długoterminowego.

4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 11. Umowy znaczące

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 13-05-2014 do 09-02-2015 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>
<p>Więcej w RB 7/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	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
2015-06-03	<p>Strony umowy:</p> <p>Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A.</p> <p>Zlecniodawca: TESGAS S.A.</p>	Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.	<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>
<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</p>			
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 Przemocze.</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>
<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</p>			
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 budowlanych – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Wągrowiec, Łaziska 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>
<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</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	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
2015-11-19	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca 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 umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac budowlano-montażowych polegających na budowie dwóch stacji redukcyjnych średniego ciśnienia oraz stacji pomiarowych zasilających zakład Volkswagen w m. Białężyce, gm. Września oraz dostawa i montaż tymczasowej stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Września.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 28-07-2015 do 18-11-2015 umów wyniosła: 9.285.482,15 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 4.390.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 18-03-2016</p>
<p>Więcej w RB 23/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</p>			
2015-12-03	<p>Zleceniodawca: 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 przebudowy stacji redukcyjno-pomiarowej I⁰ Świebodzice etap I i II.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 03-07-2015 do 02-12-2015 umów wyniosła: 6.579.100,00 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.810.600 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 30-12-2016</p>
<p>Więcej w RB 24/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			
2016-03-16	<p>Finansujący: Bank Millennium S.A. (Bank)</p> <p>Finansowany: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012 roku.</p>	<p>Strony zwiększyły maksymalną kwotę linii na gwarancje bankowe: - w okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznał Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8 000 000,00 PLN.</p> <p>Strony zawarły umowę na okres do 13.11.2016r.</p>
<p>Więcej w RB 4/2016 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html</p>			

Źródło: Emitent

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.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających (nota nr 26) do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi 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. i spółki zależne.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należały:

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

7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. zarówno na dzień 31 grudnia 2015 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.

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

Rynek i otoczenie

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

Zasoby ludzkie

Spółkę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 15 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

Współpraca z otoczeniem

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

Ochrona środowiska

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

Od 2014 roku Emitent jest zaangażowany kapitałowo w spółkę piTERN Sp. z o.o., tj. podmiot, którego podstawowym zakresem działalności jest oferowanie klientom rozwiązań proekologicznych skutkujących ograniczeniem emisji CO₂ oraz pozyskiwaniem energii ze źródeł odnawialnych. Celem Emitenta jest rozpropagowanie działań, które przyczynią się do przyjaznego obcowania ze środowiskiem naturalnym przez polskich prosumentów.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 22 czerwca 2015 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Emitent zawarł umowę nr 5536/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

a) przegląd:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 28 sierpnia 2015 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosła 26.000 PLN.

b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 18 marca 2016 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wynosi 42.000 PLN.

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

Tabela 12. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przeгляд sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	68	68

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 13. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014 = 100%
Przychody ze sprzedaży	66 031	79 063	-16,5%
Przychody ze sprzedaży usług	64 758	77 340	-16,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	-26,2%
Koszt własny sprzedaży	54 992	70 432	-21,9%
Koszt sprzedanych usług	53 715	68 821	-22,0%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 278	1 611	-20,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 039	8 631	27,9%
Koszty sprzedaży	-	19	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	8 092	7 637	6,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 019	3 365	-69,7%
Pozostałe koszty operacyjne	1 095	995	10,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 871	3 346	-14,2%
Przychody finansowe	1 089	1 758	-38,0%
Koszty finansowe	1 977	3 514	-43,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 983	1 589	24,8%
Podatek dochodowy	69	290	-76,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 914	1 299	47,4%
Zysk (strata) netto	1 914	1 299	47,4%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 66.031 tys. PLN i były o 16,5% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2014 roku kształtowały się one na poziomie 77.340 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wyniosły 64.758 tys. PLN, co oznacza spadek o 16,3%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 54.992 tys. PLN i był o 21,9% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Ponadto w 2015 roku dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w TEGAS S.A. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 27,9% do kwoty 11.039 tys. PLN. Wzrost rentowności brutto jest efektem rozpoznania wyższych marż na realizowanych przez Spółkę kontraktach.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 5,7%. Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka osiągnęła nieznaczną stratę w kwocie 76 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej stratę w wysokości 888 tys. PLN, która była głównie wynikiem dokonania odpisu aktualizującego wartość pożyczek podmiotowi powiązanemu oraz udziałów w jednostkach zależnych.

Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- naliczenie kar umownych podwykonawcom w kwocie 469 tys. PLN,
- otrzymanie kar umownych i odszkodowań w kwocie 236 tys. PLN,
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 191 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 492 tys. PLN,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

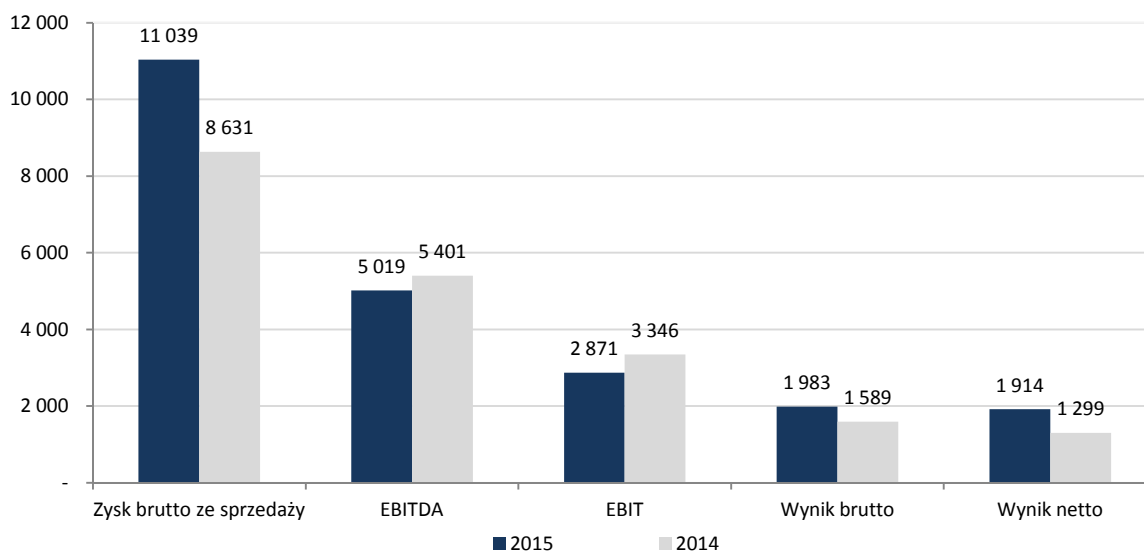
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 157 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 105 tys. PLN.

Wartości zysku EBIT i EBITDA są niższe aniżeli w 2014 roku, jednakże w roku 2014 Emitent osiągnął dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 2.370 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wynik EBIT i EBITDA wynika głównie z wypracowania zysków na podstawowej działalności Spółki.

Na wielkość straty na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności w kwocie 174 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek w kwocie 1.087 tys. PLN,
- odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 358 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 455 tys. PLN.

Rysunek 8. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Tabela 14. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	44 601	43,6%	48 240	45,4%
Wartości niematerialne	259	0,3%	350	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	23 139	22,6%	21 797	20,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,7%	6 343	6,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	12 398	12,1%	12 756	12,0%
Należności i pożyczki	1 621	1,6%	5 417	5,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	0,0%	4	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 353	1,3%	1 572	1,5%
Aktywa obrotowe	57 679	56,4%	58 069	54,6%
Zapasy	4 334	4,2%	3 215	3,0%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 678	1,6%	3 182	3,0%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 372	13,1%	20 434	19,2%
Pożyczki	371	0,4%	224	0,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	201	0,2%	227	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 722	36,9%	30 788	29,0%
SUMA AKTYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa TEGAS S.A. wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 roku 102.280 tys. PLN (spadek w wysokości 3,8% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 44.601 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,5% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 43,6% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 1,8 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (51,9%) oraz inwestycje w jednostki zależne (27,8%). W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nabyła aktywa trwałe w kwocie 2.888 tys. PLN, co stanowiło wzrost wydatków o 26% w stosunku do 2014 roku. Poniesione wydatki miały na celu zakup nowych urządzeń oraz odtworzenie posiadanego majątku trwałego.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 0,7% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 57.679 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 1,8 punktów procentowych (z poziomu 54,6% do 56,4%). 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 65,4% i 23,2% aktywów obrotowych. Spadek wartości należności spowodowany jest realizacją mniejszej ilości kontraktów przez Emitenta.

Tabela 15. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	11,1%	11 350	10,7%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	61,6%	62 968	59,2%
Zyski zatrzymane:	2 444	2,4%	1 665	1,6%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	530	0,5%	366	0,3%
- zysk (strata) netto	1 914	1,9%	1 299	1,2%
Kapitał własny ogółem	76 762	75,1%	75 983	71,5%
Zobowiązania	25 518	24,9%	30 327	28,5%
Zobowiązania długoterminowe	6 862	6,7%	11 757	11,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 656	18,2%	18 569	17,5%
SUMA PASYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 76.762 tys. PLN (wzrost w wysokości 1,0% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 61,6% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 25.518 tys. PLN (spadek w wysokości 15,9% w stosunku do danych za 2014 rok). 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 41,6%. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się nieznacznie w badanym okresie o 0,5%. Udział

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się o 3,6 punktów procentowych w badanym okresie w odniesieniu do 2014 roku.

3. Kapitał obrotowy netto

Tabela 16. Wielkość kapitału obrotowego netto

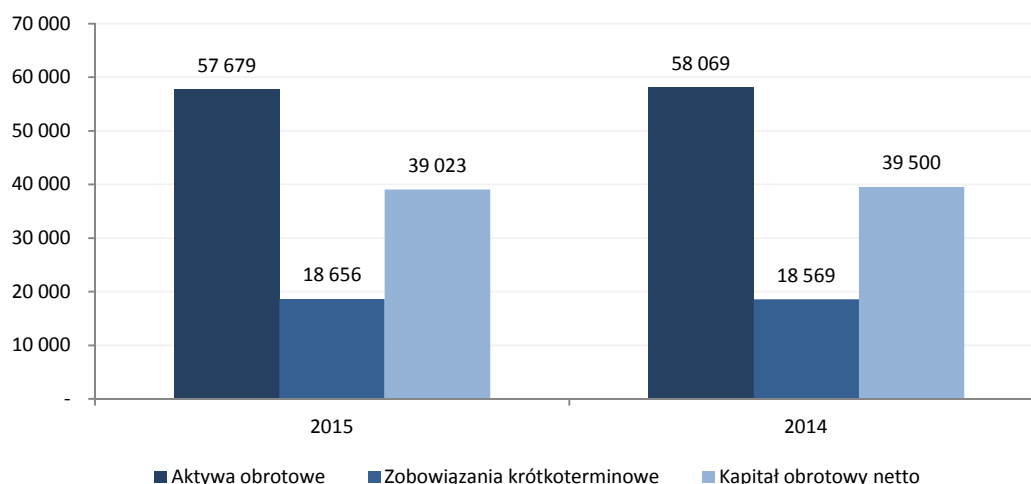
Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	39 023	39 500

Źródło: Emitent.

W analizowanym okresie odnotowano spadek (o 1,2%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 39.023 tys. PLN w odniesieniu do 39.500 tys. PLN na koniec 2014 roku.

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

Rysunek 9. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe TEGAS S.A. obejmowały głównie maszyny i urządzenia oraz środki transportu i miały charakter odtworzeniowy oraz zwiększający potencjał wykonawczy. Łączne wydatki na ten cel poniesione w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku wyniosły 2.888 tys. PLN, w odniesieniu do 2.294 tys. PLN wydatków w 2014 roku.

W badanym okresie inwestycje kapitałowe nie występowały.

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

W 2016 roku Spółka planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz unowocześnienie bazy maszynowej. Posiadane przez TEGAS S.A. środki finansowe oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych planowanych na 2016 rok.

6. Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Tabela 17. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 621	2 622
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 778)	(2 709)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 978)	(5 160)
Razem przepływy pieniężne netto	6 865	(5 248)
Środki pieniężne na koniec okresu	37 722	30 788

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 37.722 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 31.12.2015 roku jest głównie efektem wypracowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej oraz posiadanych środków.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.621 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Emitenta oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto i świadczy o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Spółki.

Działalność inwestycyjna

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

- udzielonych pożyczek w kwocie 2.114 tys. PLN,
- wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 634 tys. PLN,

Działalność finansowa

W roku 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem:

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 2.843 tys. PLN.

7. 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:

Tabela 18. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,08	3,11
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,74	2,76

Źródło: Emitent

Wartość wskaźnika płynności bieżącej spadła nieznacznie w roku 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,08, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej utrzymywał się na podobnym poziomie jak w roku 2014 i wyniósł 2,74, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,7%	10,9%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	4,2%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	3,0%	2,0%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	2,9%	1,6%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	2,6%	1,7%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	1,9%	1,2%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	0,17	0,11

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat wzrosły w porównaniu do 2014 roku. Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ zwiększeniu (z 10,9% do 16,7%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyną wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach przy niższej wartości sprzedaży.

Wskaźnik rentowności operacyjnej nieznacznie wzrósł w analizowanym okresie (z 4,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia wyższych wyników finansowych na powyższych poziomach rachunku zysków i strat przy niższych przychodach ze sprzedaży.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Tabela 20. Wskaźniki efektywności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,65	0,74
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,85	3,63
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / przychody ze sprzedaży	82,05	107,53
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	28,37	16,43
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / koszt własny sprzedaży	64,64	72,75

Źródło: Emitent

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,65, co oznacza, że jedna złotówka majątku Spółki generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,65 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2014 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,85.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 28 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 25 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 107 dni.

W roku 2015 roku Spółka skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 65 dni w porównaniu do ok. 73 dni z roku 2014 roku.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie objętym sprawozdaniem skróceniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wyniósł +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 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 jej zdolności do regulowania zobowiązań.

Tabela 21. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	24,9%	28,5%

Źródło: Emitent

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 24,9%. 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 wartości zobowiązań (o 15,9%) w porównaniu do spadku wartości aktywów ogółem (o 3,8%).

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

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 należy wskazać spadek przychodów osiągnięty w porównaniu do roku 2014. Zmniejszenie przychodów o 16,5%, do kwoty 66 mln PLN, było wynikiem pozyskania mniejszej liczby kontraktów budowlanych oraz pozyskania kontraktów o mniejszej wartości jednostkowej.

Zrealizowane przychody wygenerowały marżę brutto na sprzedaży na poziomie 11,0 mln PLN, która była wyższa aniżeli w roku 2014 o prawie 28%. Wzrost zyskowności na obsługiwanych zadaniach jest efektem zmiany podejścia w doborze kontraktów budowlanych, które Emitent realizował. Główny powód wyższych marż, to sprawne zarządzanie kontraktami o wyższej wartości, które w efekcie przełożyło się na osiągnięcie wyższych zysków z ich realizacji aniżeli wstępnie planowano. Przyjęta strategia ma na celu ograniczenie realizacji zadań, dla których ryzyko osiągnięcia straty jest znaczące. Spółka utrzymała koszty jej funkcjonowania na poziomie porównywalnym do 2014 roku.

Ponadto w 2015 roku TEGAS dokonała odpisu wartości udziałów w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. oraz wartości pożyczki udzielonej spółce piTERN. Wpływ na wynik powyższych zdarzeń wyniósł -1.444 tys. PLN. Przesłanki dokonania odpisu zostały przedstawione w nocie nr 3 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Wraz z osiągnięciem zysku netto na poziomie 1,9 mln PLN, TEGAS osiągnął rekordowo wysokie dodatnie przepływy na działalności operacyjnej w kwocie 12,6 mln PLN. Utrzymywanie dodatnich przepływów operacyjnych świadczy o mocnych podstawach Emitenta i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Spółka w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w 2015 roku.

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

Do czynników, w szczególności o nietypowym charakterze, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez TEGAS S.A. w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy 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,
- osiągnięcie słabych wyników finansowych przez spółki z Grupy Kapitałowej skutkujących dokonaniem odpisu aktualizującego,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Spółkę.

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka TEGAS S.A. posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Spółki TEGAS na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.000 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

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

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

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych TEGAS S.A.,
- prowadzenie wzmożonych czynności windykacyjnych w celu minimalizowania przeterminowanych należności,
- żądanie od zleceniodawców dodatkowych zabezpieczeń płatności za wykonanie prace w szczególności poprzez występowanie o przedstawienie gwarancji płatności oraz potwierdzenie uznania przez inwestora TEGAS S.A. jako kwalifikowanego podwykonawcy.

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

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. w opinii Zarządu wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez TEGAS S.A. wyniki finansowe:

- 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, w szczególności odpisu wartości pożyczki w kwocie 1.087 tys. PLN oraz wartości udziałów w kwocie 358 tys. PLN.
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- niepełne wykorzystanie 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,
- zakończenie kontraktów o większej wartości jednostkowej, na których Spółka osiągnęła wyższe marże.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w stosunku do Emitenta lub jednostek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

Na dzień 31.12.2015 Emitent jest stroną sporu, ze spółką Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu opisanym w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje” niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. TEGAS S.A., wypłacał dywidendę.

W dniu 30 lipca 2015 roku Spółka wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	4
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego	4
Rozdział II: Organy Spółki	5
1. Zarząd	5
2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	5
3. Rada Nadzorcza	5
Rozdział III: Akcjonariat	7
1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	7
2. Struktura akcjonariatu	7
3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami	8
5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	8
6. Informacja o nabyciu akcji własnych	8
7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	8
8. Kurs akcji TEGAS S.A.	8
Rozdział IV: Działalność Emitenta	10
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej	10
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	10
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta	11
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta	12
5. Informacja o rynkach zbytu	13
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	13
7. Strategia rozwoju Emitenta	14
8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność	14
9. Perspektywy rynkowe	16
10. Portfel zamówień Emitenta	18
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta	18
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem	19
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	19
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	19
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	20
Rozdział VI: Pozostałe informacje	23
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	23
2. Informacja o udzielonych pożyczkach	23
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	23
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	23
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	23
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	26
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	26
8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.	26
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	27
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta	28
1. Rachunek zysków i strat	28
2. Sytuacja majątkowa i finansowa	29
3. Kapitał obrotowy netto	31

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	31
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	31
6. Przepływy środków pieniężnych TESGAS S.A. _____	31
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki _____	32
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	34
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	34
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	34
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	35
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	35
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	35
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	35
Zatwierdzenie do publikacji _____	36

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce

1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki

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 Emitenta jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Spółkę. 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. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

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

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

Emitent posiada udziały w spółkach o profilu produkcyjnym i usługowym. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała 3 podmioty powiązane kapitałowo i osobowo.

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		31.12.2015	31.12.2014
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. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

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

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku nie miały miejsca zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego.

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

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w spółkach zależnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział II: Organy Spółki

1. Zarząd

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku skład Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Tabela 2. Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A.

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez cały rok 2015
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok 2015
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku w nocy 31.

Ponadto w 2015 roku członkom Zarządu Spółki z tytułu posiadanych akcji Emitenta została wypłacona dywidenda z zysku za 2014 rok:

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Wypłacona dywidenda za 2014 rok
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	253
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	58
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	208

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

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych 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 bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

3. Rada Nadzorcza

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało dotychczasowych członków na nową kadencję Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie.

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku, w nocy 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2015 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosił 11.350 tys. PLN i dzieli się na:

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

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

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

Tabela 5. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki TEGAS S.A.:

Tabela 6. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2 532 143	22,31%	5 007 143	30,62%
Marzenna Kocik	2 075 250	18,28%	4 095 250	25,05%
Piotr Majewski	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 S.A.	1 250 000	11,01%	1 250 000	7,65%
Pozostali akcjonariusze	3 852 946	33,96%	3 852 946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu TEGAS S.A. sporządzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za III kwartały 2015 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

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

Tabela 7. Akcje TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584 960	584 960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bącznyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca transakcje nabycia i/lub zbycia akcji TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

Akcje TEGAS S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

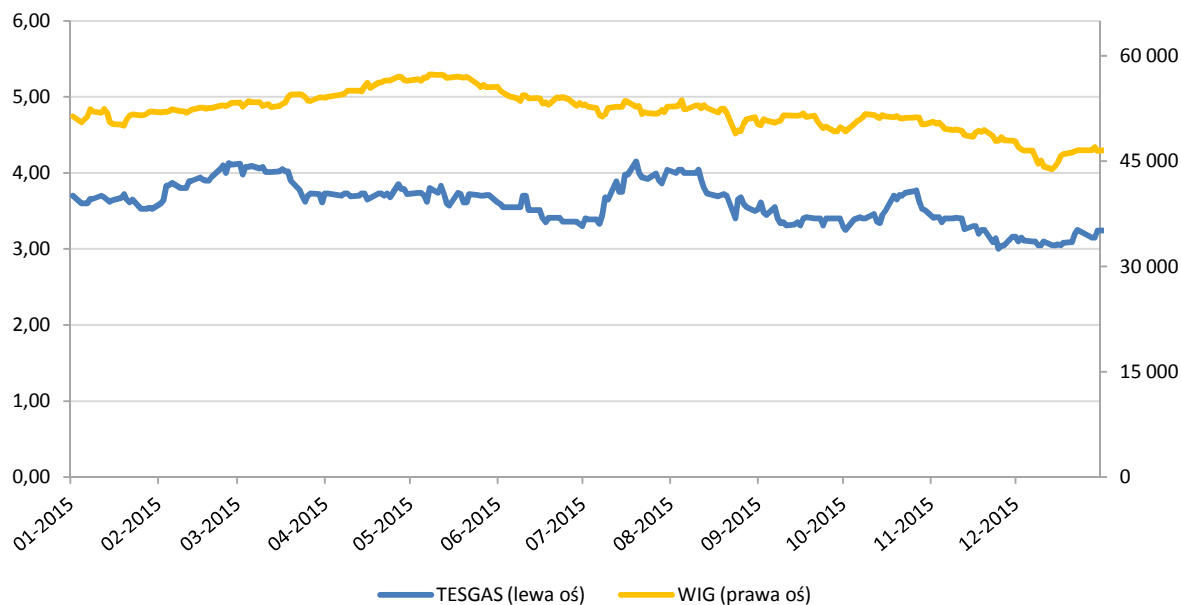
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu 5PLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

Stopa zwrotu w roku 2015 z akcji TEGAS S.A. wyniosła -9,2%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2015 roku wyniosła -75,4%.

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

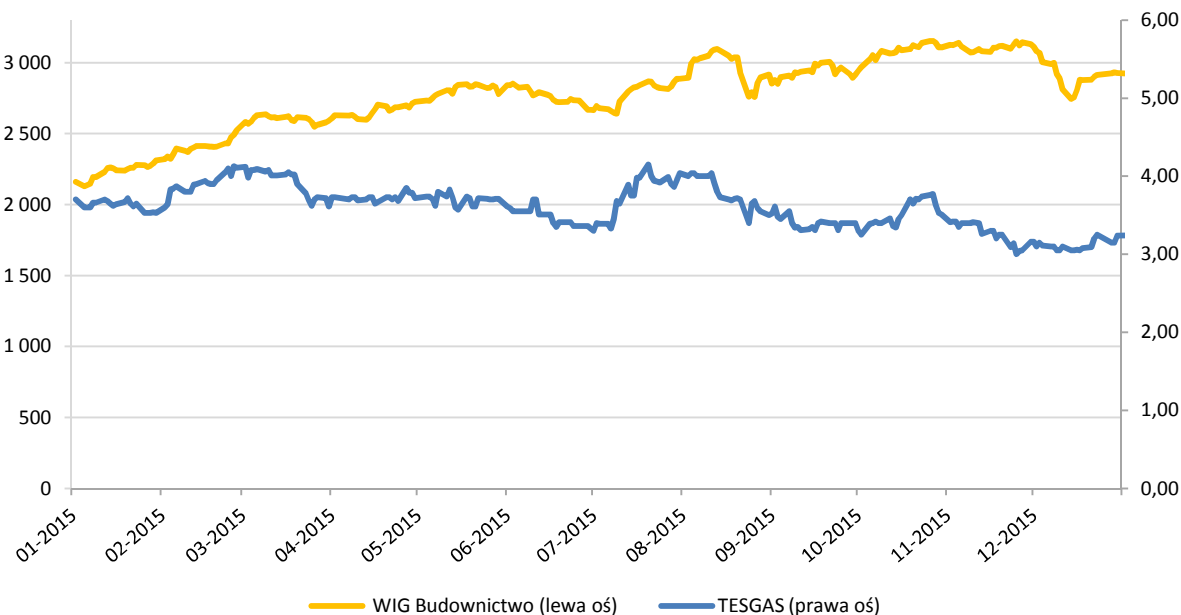
Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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



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

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



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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Emitenta

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

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych oraz usług eksploatacji sieci gazowych.

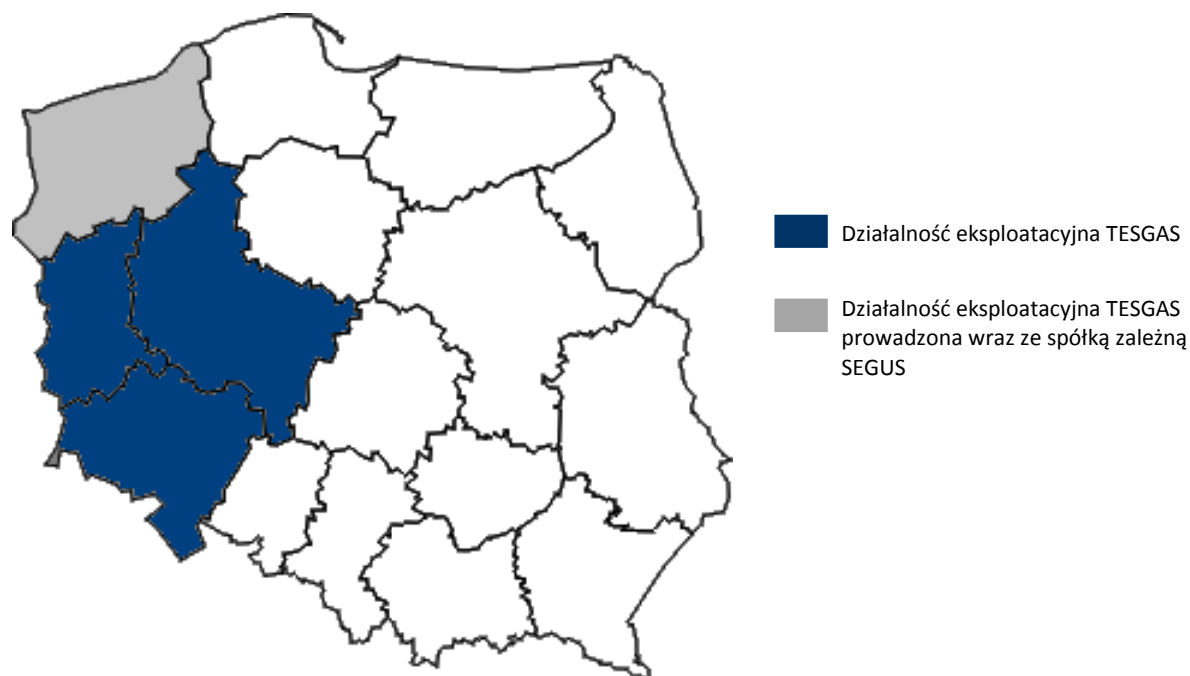
Spółka świadczy również usługi w zakresie projektowania wszelkich obiektów gazowych oraz dystrybucji środka nawaniającego gaz ziemny THT.

W zakresie działalności wykonawczej TEGAS realizuje zlecenia na terytorium całej Polski.

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

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie (wraz ze spółką zależną Segus),
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej TEGAS S.A.



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Usługi eksploatacyjne

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

- gazociągi,
- tłocznie gazu,
- mieszalnie gazu,
- stacje gazowe,
- zespoły zaporowo-upustowe,
- instalacje LNG,
- przyłącza gazowe.

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Przychody z usług dla gazownictwa	60 962	76 591	92,3%	96,9%
OZE	2 735	-	4,1%	0,0%
Przychody z pozostałych usług (najem, etc.)	1 061	749	1,7%	0,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	1,9%	2,2%
Razem	66 031	79 063	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Emitenta uległy zmniejszeniu z poziomu 79.063 tys. PLN w 2014 roku do 66.031 tys. PLN w 2015 roku. W badanym okresie przychody z usług dla gazownictwa odnotowały spadek, z 76.591 tys. PLN w 2014 roku do 60.962 tys. PLN w 2015 roku tj.: o 20,4%. W okresie objętym analizą TEGAS S.A. po raz pierwszy osiągnęła przychody ze sprzedaży w segmencie OZE w wysokości 2.735 tys. PLN.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z 749 tys. PLN do 1.061 tys. PLN, tj.: o 41,7%.

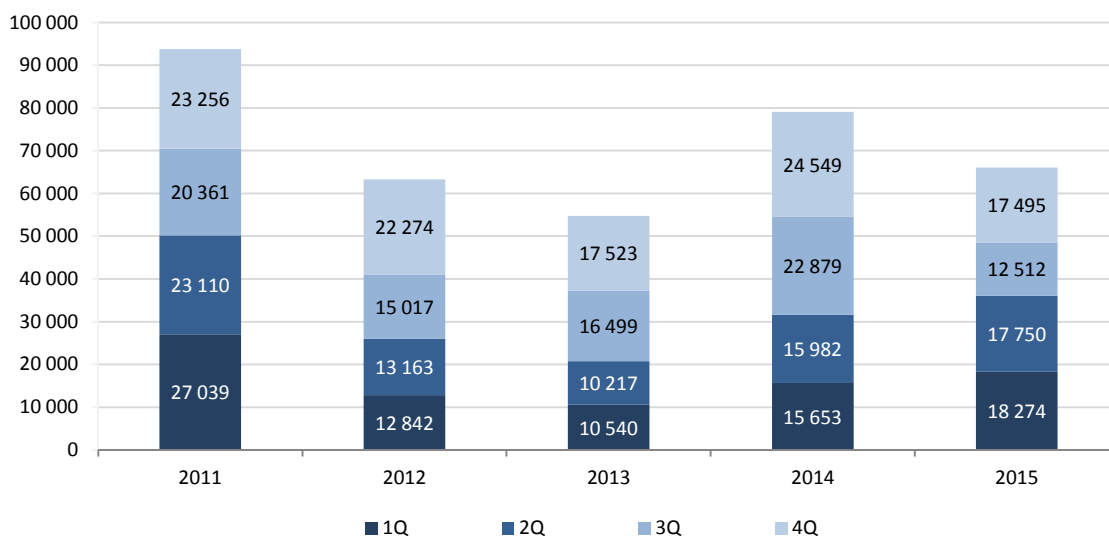
Przyczyną spadku przychodów było pozyskanie przez Spółkę kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W opisywanym okresie Emitent zrealizował 100% przychodów na terytorium Polski.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

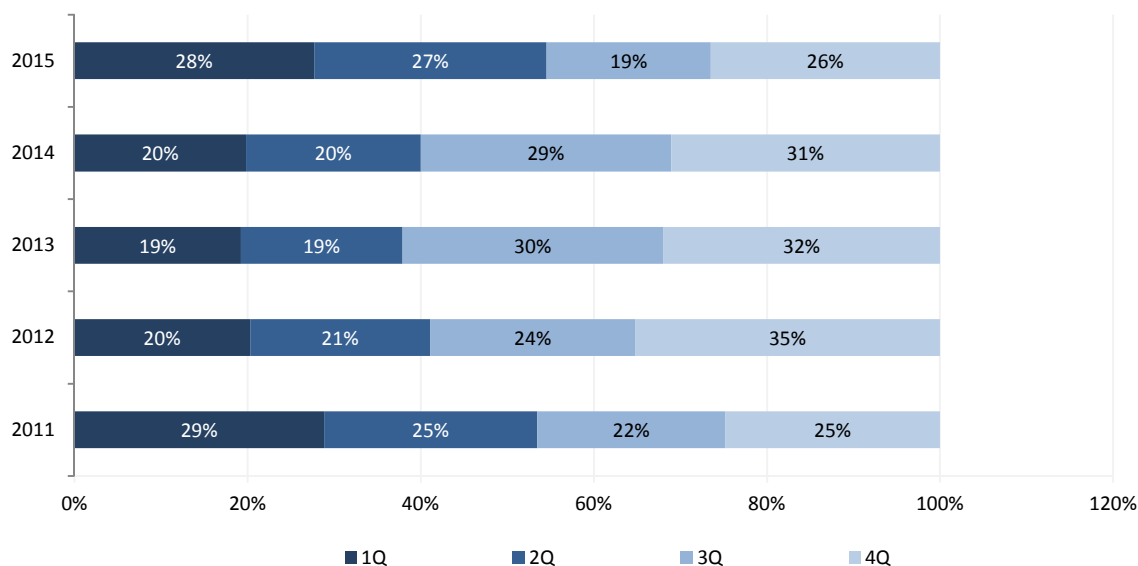
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w tys. PLN]



Źródło: Emitent

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w %]



Źródło: Emitent

Przychody uzyskiwane przez Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Emitenta i osiąganie najwyższych przychodów w II półroczu jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych. Pozyskiwanie zadań w zakresie wykonawstwa odbywa się zazwyczaj w okresie II i III kwartału każdego roku. Ich realizacja rozpoczyna się od II kwartału i trwa głównie do końca roku kalendarzowego. W 2015 roku wieloletnia tendencja dotycząca sezonowości uległa zmianie. Emitent osiągnął 55% swoich przychodów ze sprzedaży w I półroczu, co było wynikiem zakończenia w tym okresie trzech znaczących kontraktów budowlanych:

- „Budowa gazociągu wysokiego i średniego ciśnienia wraz ze stacjami gazowymi oraz infrastrukturą towarzyszącą w ramach przedsięwzięcia pn.: „Rozwój gazyfikacji w wybranych miejscowościach gminy Strzelin i Wiązów w powiecie strzeleńskim” o wartości 19.569 tys. PLN netto oraz
- „Przebudowa gazociągu DN300 Jadachy – Sandomierz - 19 km - roboty” o wartości 17.248 tys. PLN netto,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

o „Gazyfikacja Górek Zachodnich i Krakowca w Gdańsku” o wartości 9.226 tys. PLN netto.
Zakończenie powyższych kontraktów miało pozytywny wpływ na osiągnięte przez TESGAS wyniki finansowe w 2015 roku oraz na wzrost rentowności.

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

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez TESGAS jest terytorium Polski. Emitent wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Spółkę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów TESGAS S.A. stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Emitent świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon. Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Emitentem nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

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

Tabela 9. Główni odbiorcy TESGAS S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	60,1%
OGP Gaz – System S.A.	16,7%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców urządzeń dla gazownictwa Spółka TESGAS nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów TESGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Emitent wprowadził do oferty następujące produkty i usługi:

2006:

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

2007:

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

2008:

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

2009:

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

2010:

- eksploatacja gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie:
 - o systemu ochrony antykorozyjnej,
 - o obsługi gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających,
- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km,

2015:

- wykonywanie sterowanych przewiertów horyzontalnych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7. Strategia rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszar eksploatacji oraz wykonawstwo (usługi budowlane). Głównym motorem wzrostu wartości 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 piętnastoletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z rozprowadzeniem gazu dostarczanego do budowanego gazoportu.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych oraz rozszerzenie zakresu wykonywanych usług,
- 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 Emitenta 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 Emitenta 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.

Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta jest dynamiczny rozwój w obszarze budowy instalacji opartych o odnawialne źródła energii. Wieloletnie doświadczenie spółki piTERN na tym rynku oraz wysokość funduszy europejskich skierowanych do tej dziedziny gospodarki daje szansę na osiągnięcie znaczących przychodów segmentu działalności Grupy Kapitałowej TEGAS.

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- doposażenie w sprzęt dotychczasowych brygad wykonawczych Emitenta,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług, głównie w zakresie budowy gazociągów,
- 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 Emitenta 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 TEGAS.

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

8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa i eksploatacji obiektów gazowych. Odbiorcami usług Emitenta w obszarze eksploatacji są podmioty będące właścicielami sieci, spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej PGNiG, „prywatne” spółki dystrybucyjne tj. DUON Dystrybucja S.A., Avrio Media Sp. z o.o. oraz liczne przedsiębiorstwa przemysłowe posiadające infrastrukturę gazową. W zakresie wykonawstwa klientami są lub mogą być zarówno sami właściciele lub operatorzy infrastruktury gazowej będące głównymi wykonawcami dużych inwestycji w zakresie gazownictwa jak np. budowa kopalni gazu, magazynów gazu, gazociągów czy terminalu LNG, oraz konsorcja

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

budowlane realizujące inwestycje infrastrukturalne i przemysłowe, których elementem składowym są rurociągi i instalacje ciśnieniowe.

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

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

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

Konkurencja i pozycja rynkowa Emitenta na rynku usług wykonawczych w obszarze gazownictwa

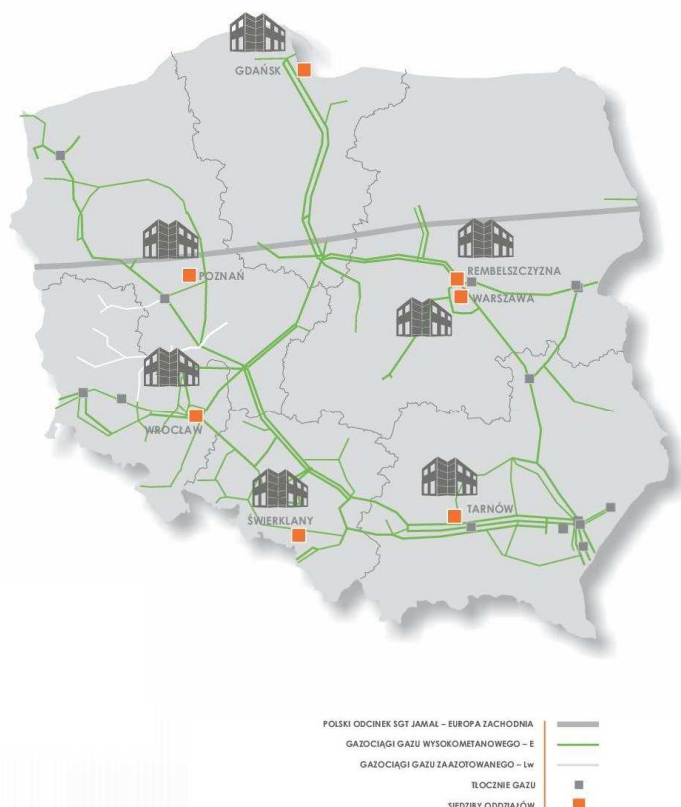
Znaczącą rolę na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa odgrywają firmy takie jak TEGAS, Zrug Sp. z o. o., Zrug Zabrze S.A., POLAQUA Sp. z o.o., Gazomet Sp. z o.o., IDS-Bud S.A. oraz JT Sp. z o.o.

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

Rynek usług eksploatacyjnych

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

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s.9

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNIG wynosi 123 tys. km¹, natomiast OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 11 tys. km, 14 tłoczniami, 58 węzłami oraz 881 stacjami gazowymi².

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

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

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

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

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

Pozycja Emitenta na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

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

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

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

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 18 mld m³ gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego oraz zakończoną budową Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2014, s. 94

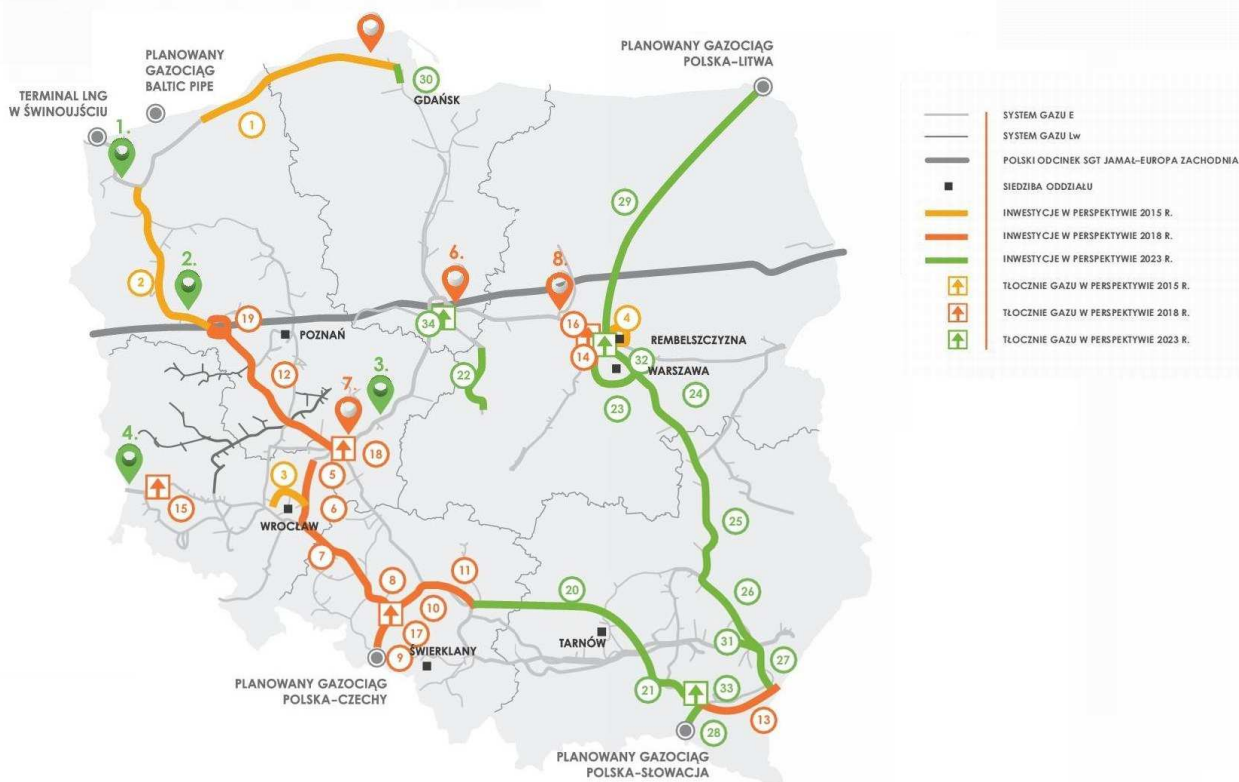
² <http://www.gaz-system.pl/strefa-klienta/system-przesylowy/przesyl-w-liczbach/>

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNIG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programów na lata 2014-2020).

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

Rysunek 7. Realizowane i planowane inwestycje OGP Gaz-System S.A.



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s. 74-75

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

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

Terminal został oddany do eksploatacji i początkowo pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu rocznie, docelowo ma to być 7,5 mld m³ gazu rocznie⁴.

Kolejną inwestycją związaną z dywersyfikacją dostaw gazu jest rozbudowa krajowego systemu przesyłowego, która umożliwi dostawy gazu ziemnego z różnych kierunków i przyczyni się do integracji polskiej sieci gazociągów z europejską infrastrukturą przesyłową. W związku z tym OGP Gaz-System opracowała Plan Rozwoju na lata 2014-2023 obejmujący planowane działania inwestycyjne, które umożliwią pełną funkcjonalność i integralność z sąsiadującymi systemami

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

⁴ Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2012, s. 58

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przesyłowymi gazu krajów UE. Zgodnie z założeniami Planu Rozwoju OGP Gaz-System planuje wybudować do 2023 roku ok. 2 tys. km gazociągów, co przyczyni się do zapewnienia długotrwałego rozwoju i funkcjonowania firm korzystających z systemu przesyłowego oraz zapewni konkurencyjny rynek gazu w Polsce. Prezes URE uznał za uzasadnione nakłady inwestycyjne w wysokości 7,1 mld PLN w perspektywie do 2018 roku.

Zwiększenie wydobycia gazu przez krajowe podmioty stanowi kolejny obszar inwestycji mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Inwestycje w tym zakresie będą przeprowadzone przez Grupę PGNiG i będą obejmowały zwiększenie krajowego wydobycia gazu, jak i zapewnienie dostępu do gazu wydobywanego ze złóż zagranicznych np.: norweskich.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln zł.

Tabela 10. Portfel zamówień na lata 2016-2017

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	3	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez TESGAS S.A. należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym oraz najmu nieruchomości,
- konkurencja na rynku gazowym,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- poziom pozyskiwanych do realizacji zleceń,
- zmiana zakresu prac eksploatacyjnych na obsługiwanych obiektach,
- rozwój rynku prosumenckiego w Polsce,
- właściwy dobór konsorcjantów do realizacji budowy gazociągów przesyłowych dużych średnic.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

1.1. 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 TEGAS S.A., 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 Spółki, 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 szczególności 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 wykonawczych specjalistycznych usług budowlanych Spółka pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną 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. TEGAS S.A. zamierza ograniczyć 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 Emitent zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między Spółką a jej dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez TEGAS S.A. 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 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 Spółki, 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 TEGAS S.A. 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.

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 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.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych skorelowany jest 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 i zmniejszeniem emisji CO₂.

Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność 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 Spółki, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. TESGAS S.A. monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian celem minimalizacji tego ryzyka.

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

Pewne zagrożenie dla działalności Spółki 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.

1.2. 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 Spółki 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 firmy,
- 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 Emitenta. 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

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 Spółka albo jej 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 Spółkę zwykle kształtują się na poziomie:

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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 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 należytą 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 27 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 7.661 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, faktoringowych i im podobnych.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Spółka 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 TEGAS S.A. 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.

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 założonych przez TEGAS zysków.

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 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 bogate doświadczenie oraz zaplecze techniczne i finansowe niezbędne do realizacji zleceń.

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

W związku z nabyciem zapasów niezbędnych do realizacji zleceń, istnieje ryzyko ich niewykorzystania w wyniku występujących różnic w projektach. W związku z tym istnieje zagrożenie utraty ich wartości, która spowoduje obniżenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko utraty wartości udziałów i aktualizacji 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 rozpoczęcie działalności prosumenckiej,
- przygotowanie projektów ekologicznych dla klientów opartych o nowe fundusze UE.

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 posiadaniem 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 Spółki dominującej wraz ze spółką zależną piTERN podejmują działania w celu pozyskania zleceń w dziedzinie OZE realizowanych w obecnych realiach gospodarczych.

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

W związku z otrzymaniem 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 niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty jednej pożyczki w kwocie 500 tys. PLN. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 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. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

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

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 09 kwietnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła gwarancji w wysokości 300 tys. PLN swojej spółce zależnej celem zabezpieczenia płatności wynikających z umowy najmu długoterminowego.

4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 11. Umowy znaczące

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 13-05-2014 do 09-02-2015 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>
<p>Więcej w RB 7/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	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
2015-06-03	<p>Strony umowy:</p> <p>Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A.</p> <p>Zleceniodawca: TESGAS S.A.</p>	Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.	<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>
<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</p>			
2015-07-02	<p>Zleceniodawca: 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 Przemocze.</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>
<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</p>			
2015-07-23	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca 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, Łaziska 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>
<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</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	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
2015-11-19	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca 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 umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac budowlano-montażowych polegających na budowie dwóch stacji redukcyjnych średniego ciśnienia oraz stacji pomiarowych zasilających zakład Volkswagen w m. Białężyce, gm. Września oraz dostawa i montaż tymczasowej stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Września.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 28-07-2015 do 18-11-2015 umów wyniosła: 9.285.482,15 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 4.390.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 18-03-2016</p>
<p>Więcej w RB 23/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</p>			
2015-12-03	<p>Zleceniodawca: 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 przebudowy stacji redukcyjno-pomiarowej I^o Świebodzice etap I i II.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 03-07-2015 do 02-12-2015 umów wyniosła: 6.579.100,00 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.810.600 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 30-12-2016</p>
<p>Więcej w RB 24/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			
2016-03-16	<p>Finansujący: Bank Millennium S.A. (Bank)</p> <p>Finansowany: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012 roku.</p>	<p>Strony zwiększyły maksymalną kwotę linii na gwarancje bankowe: - w okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznał Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8 000 000,00 PLN.</p> <p>Strony zawarły umowę na okres do 13.11.2016r.</p>
<p>Więcej w RB 4/2016 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html</p>			

Źródło: Emitent

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.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających (nota nr 26) do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi 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. i spółki zależne.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należały:

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

7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. zarówno na dzień 31 grudnia 2015 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.

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

Rynek i otoczenie

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

Zasoby ludzkie

Spółkę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 15 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

Współpraca z otoczeniem

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

Ochrona środowiska

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

Od 2014 roku Emitent jest zaangażowany kapitałowo w spółkę piTERN Sp. z o.o., tj. podmiot, którego podstawowym zakresem działalności jest oferowanie klientom rozwiązań proekologicznych skutkujących ograniczeniem emisji CO₂ oraz pozyskiwaniem energii ze źródeł odnawialnych. Celem Emitenta jest rozpropagowanie działań, które przyczynią się do przyjaznego obcowania ze środowiskiem naturalnym przez polskich prosumentów.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 22 czerwca 2015 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Emitent zawarł umowę nr 5536/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

a) przeгляд:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 28 sierpnia 2015 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosła 26.000 PLN.

b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 18 marca 2016 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wynosi 42.000 PLN.

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

Tabela 12. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przeгляд sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	68	68

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 13. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014 = 100%
Przychody ze sprzedaży	66 031	79 063	-16,5%
Przychody ze sprzedaży usług	64 758	77 340	-16,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	-26,2%
Koszt własny sprzedaży	54 992	70 432	-21,9%
Koszt sprzedanych usług	53 715	68 821	-22,0%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 278	1 611	-20,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 039	8 631	27,9%
Koszty sprzedaży	-	19	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	8 092	7 637	6,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 019	3 365	-69,7%
Pozostałe koszty operacyjne	1 095	995	10,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 871	3 346	-14,2%
Przychody finansowe	1 089	1 758	-38,0%
Koszty finansowe	1 977	3 514	-43,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 983	1 589	24,8%
Podatek dochodowy	69	290	-76,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 914	1 299	47,4%
Zysk (strata) netto	1 914	1 299	47,4%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 66.031 tys. PLN i były o 16,5% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2014 roku kształtowały się one na poziomie 77.340 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wyniosły 64.758 tys. PLN, co oznacza spadek o 16,3%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 54.992 tys. PLN i był o 21,9% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Ponadto w 2015 roku dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w TEGAS S.A. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 27,9% do kwoty 11.039 tys. PLN. Wzrost rentowności brutto jest efektem rozpoznania wyższych marż na realizowanych przez Spółkę kontraktach.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 5,7%. Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka osiągnęła nieznaczną stratę w kwocie 76 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej stratę w wysokości 888 tys. PLN, która była głównie wynikiem dokonania odpisu aktualizującego wartość pożyczek podmiotowi powiązanemu oraz udziałów w jednostkach zależnych.

Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- naliczenie kar umownych podwykonawcom w kwocie 469 tys. PLN,
- otrzymanie kar umownych i odszkodowań w kwocie 236 tys. PLN,
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 191 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 492 tys. PLN,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

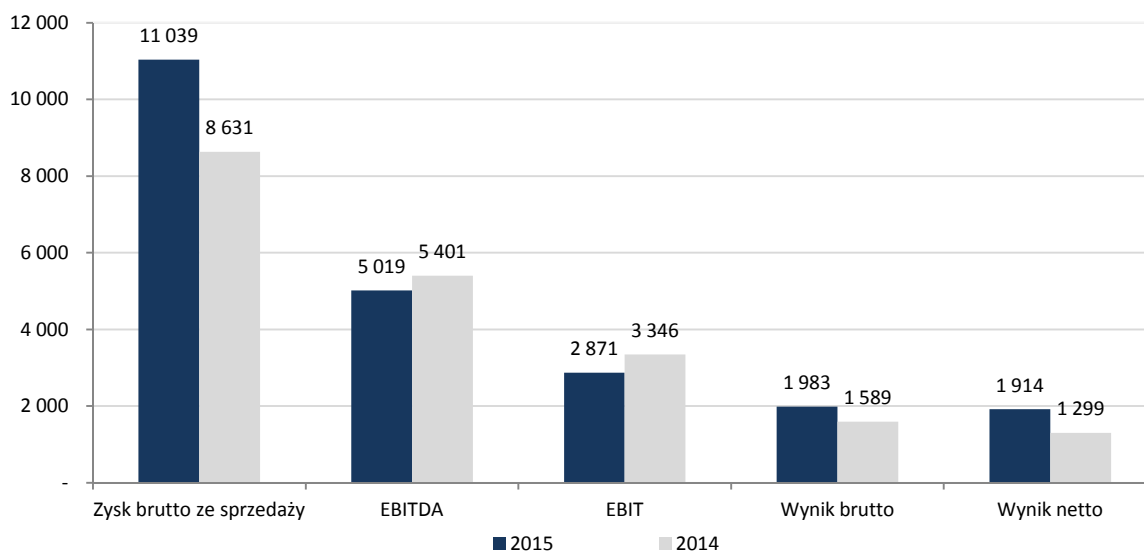
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 157 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 105 tys. PLN.

Wartości zysku EBIT i EBITDA są niższe aniżeli w 2014 roku, jednakże w roku 2014 Emitent osiągnął dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 2.370 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wynik EBIT i EBITDA wynika głównie z wypracowania zysków na podstawowej działalności Spółki.

Na wielkość straty na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności w kwocie 174 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek w kwocie 1.087 tys. PLN,
- odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 358 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 455 tys. PLN.

Rysunek 8. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Tabela 14. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	44 601	43,6%	48 240	45,4%
Wartości niematerialne	259	0,3%	350	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	23 139	22,6%	21 797	20,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,7%	6 343	6,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	12 398	12,1%	12 756	12,0%
Należności i pożyczki	1 621	1,6%	5 417	5,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	0,0%	4	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 353	1,3%	1 572	1,5%
Aktywa obrotowe	57 679	56,4%	58 069	54,6%
Zapasy	4 334	4,2%	3 215	3,0%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 678	1,6%	3 182	3,0%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 372	13,1%	20 434	19,2%
Pożyczki	371	0,4%	224	0,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	201	0,2%	227	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 722	36,9%	30 788	29,0%
SUMA AKTYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa TEGAS S.A. wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 roku 102.280 tys. PLN (spadek w wysokości 3,8% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 44.601 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,5% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 43,6% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 1,8 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (51,9%) oraz inwestycje w jednostki zależne (27,8%). W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nabyła aktywa trwałe w kwocie 2.888 tys. PLN, co stanowiło wzrost wydatków o 26% w stosunku do 2014 roku. Poniesione wydatki miały na celu zakup nowych urządzeń oraz odtworzenie posiadanego majątku trwałego.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 0,7% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 57.679 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 1,8 punktów procentowych (z poziomu 54,6% do 56,4%). 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 65,4% i 23,2% aktywów obrotowych. Spadek wartości należności spowodowany jest realizacją mniejszej ilości kontraktów przez Emitenta.

Tabela 15. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	11,1%	11 350	10,7%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	61,6%	62 968	59,2%
Zyski zatrzymane:	2 444	2,4%	1 665	1,6%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	530	0,5%	366	0,3%
- zysk (strata) netto	1 914	1,9%	1 299	1,2%
Kapitał własny ogółem	76 762	75,1%	75 983	71,5%
Zobowiązania	25 518	24,9%	30 327	28,5%
Zobowiązania długoterminowe	6 862	6,7%	11 757	11,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 656	18,2%	18 569	17,5%
SUMA PASYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 76.762 tys. PLN (wzrost w wysokości 1,0% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 61,6% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 25.518 tys. PLN (spadek w wysokości 15,9% w stosunku do danych za 2014 rok). 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 41,6%. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się nieznacznie w badanym okresie o 0,5%. Udział

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się o 3,6 punktów procentowych w badanym okresie w odniesieniu do 2014 roku.

3. Kapitał obrotowy netto

Tabela 16. Wielkość kapitału obrotowego netto

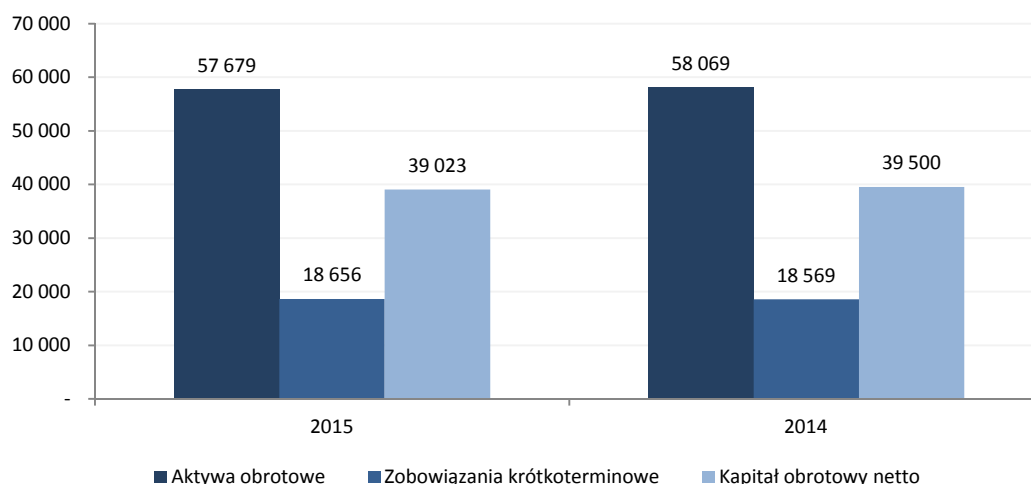
Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	39 023	39 500

Źródło: Emitent.

W analizowanym okresie odnotowano spadek (o 1,2%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 39.023 tys. PLN w odniesieniu do 39.500 tys. PLN na koniec 2014 roku.

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

Rysunek 9. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe TEGAS S.A. obejmowały głównie maszyny i urządzenia oraz środki transportu i miały charakter odtworzeniowy oraz zwiększający potencjał wykonawczy. Łączne wydatki na ten cel poniesione w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku wyniosły 2.888 tys. PLN, w odniesieniu do 2.294 tys. PLN wydatków w 2014 roku.

W badanym okresie inwestycje kapitałowe nie występowały.

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

W 2016 roku Spółka planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz unowocześnienie bazy maszynowej. Posiadane przez TEGAS S.A. środki finansowe oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych planowanych na 2016 rok.

6. Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Tabela 17. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 621	2 622
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 778)	(2 709)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 978)	(5 160)
Razem przepływy pieniężne netto	6 865	(5 248)
Środki pieniężne na koniec okresu	37 722	30 788

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 37.722 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 31.12.2015 roku jest głównie efektem wypracowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej oraz posiadanych środków.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.621 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Emitenta oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto i świadczy o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Spółki.

Działalność inwestycyjna

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

- udzielonych pożyczek w kwocie 2.114 tys. PLN,
- wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 634 tys. PLN,

Działalność finansowa

W roku 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem:

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 2.843 tys. PLN.

7. 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:

Tabela 18. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,08	3,11
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,74	2,76

Źródło: Emitent

Wartość wskaźnika płynności bieżącej spadła nieznacznie w roku 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,08, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej utrzymywał się na podobnym poziomie jak w roku 2014 i wyniósł 2,74, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,7%	10,9%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	4,2%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	3,0%	2,0%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	2,9%	1,6%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	2,6%	1,7%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	1,9%	1,2%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	0,17	0,11

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat wzrosły w porównaniu do 2014 roku. Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ zwiększeniu (z 10,9% do 16,7%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyną wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach przy niższej wartości sprzedaży.

Wskaźnik rentowności operacyjnej nieznacznie wzrósł w analizowanym okresie (z 4,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia wyższych wyników finansowych na powyższych poziomach rachunku zysków i strat przy niższych przychodach ze sprzedaży.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Tabela 20. Wskaźniki efektywności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,65	0,74
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,85	3,63
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / przychody ze sprzedaży	82,05	107,53
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	28,37	16,43
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / koszt własny sprzedaży	64,64	72,75

Źródło: Emitent

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,65, co oznacza, że jedna złotówka majątku Spółki generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,65 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2014 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,85.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 28 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 25 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 107 dni.

W roku 2015 roku Spółka skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 65 dni w porównaniu do ok. 73 dni z roku 2014 roku.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie objętym sprawozdaniem skróceniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wyniósł +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 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 jej zdolności do regulowania zobowiązań.

Tabela 21. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	24,9%	28,5%

Źródło: Emitent

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 24,9%. 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 wartości zobowiązań (o 15,9%) w porównaniu do spadku wartości aktywów ogółem (o 3,8%).

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

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 należy wskazać spadek przychodów osiągnięty w porównaniu do roku 2014. Zmniejszenie przychodów o 16,5%, do kwoty 66 mln PLN, było wynikiem pozyskania mniejszej liczby kontraktów budowlanych oraz pozyskania kontraktów o mniejszej wartości jednostkowej.

Zrealizowane przychody wygenerowały marżę brutto na sprzedaży na poziomie 11,0 mln PLN, która była wyższa aniżeli w roku 2014 o prawie 28%. Wzrost zyskowności na obsługiwanych zadaniach jest efektem zmiany podejścia w doborze kontraktów budowlanych, które Emitent realizował. Główny powód wyższych marż, to sprawne zarządzanie kontraktami o wyższej wartości, które w efekcie przełożyło się na osiągnięcie wyższych zysków z ich realizacji aniżeli wstępnie planowano. Przyjęta strategia ma na celu ograniczenie realizacji zadań, dla których ryzyko osiągnięcia straty jest znaczące. Spółka utrzymała koszty jej funkcjonowania na poziomie porównywalnym do 2014 roku.

Ponadto w 2015 roku TEGAS dokonała odpisu wartości udziałów w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. oraz wartości pożyczki udzielonej spółce piTERN. Wpływ na wynik powyższych zdarzeń wyniósł -1.444 tys. PLN. Przesłanki dokonania odpisu zostały przedstawione w nocie nr 3 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Wraz z osiągnięciem zysku netto na poziomie 1,9 mln PLN, TEGAS osiągnął rekordowo wysokie dodatnie przepływy na działalności operacyjnej w kwocie 12,6 mln PLN. Utrzymywanie dodatnich przepływów operacyjnych świadczy o mocnych podstawach Emitenta i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Spółka w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w 2015 roku.

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

Do czynników, w szczególności o nietypowym charakterze, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez TEGAS S.A. w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy 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,
- osiągnięcie słabych wyników finansowych przez spółki z Grupy Kapitałowej skutkujących dokonaniem odpisu aktualizującego,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Spółkę.

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka TEGAS S.A. posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Spółki TEGAS na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.000 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

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

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

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych TEGAS S.A.,
- prowadzenie wzmożonych czynności windykacyjnych w celu minimalizowania przeterminowanych należności,
- żądanie od zleceniodawców dodatkowych zabezpieczeń płatności za wykonanie prace w szczególności poprzez występowanie o przedstawienie gwarancji płatności oraz potwierdzenie uznania przez inwestora TEGAS S.A. jako kwalifikowanego podwykonawcy.

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

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. w opinii Zarządu wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez TEGAS S.A. wyniki finansowe:

- 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, w szczególności odpisu wartości pożyczki w kwocie 1.087 tys. PLN oraz wartości udziałów w kwocie 358 tys. PLN.
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- niepełne wykorzystanie 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,
- zakończenie kontraktów o większej wartości jednostkowej, na których Spółka osiągnęła wyższe marże.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w stosunku do Emitenta lub jednostek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

Na dzień 31.12.2015 Emitent jest stroną sporu, ze spółką Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu opisanym w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje” niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. TEGAS S.A., wypłacał dywidendę.

W dniu 30 lipca 2015 roku Spółka wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	4
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego	4
Rozdział II: Organy Spółki	5
1. Zarząd	5
2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	5
3. Rada Nadzorcza	5
Rozdział III: Akcjonariat	7
1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	7
2. Struktura akcjonariatu	7
3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami	8
5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	8
6. Informacja o nabyciu akcji własnych	8
7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	8
8. Kurs akcji TEGAS S.A.	8
Rozdział IV: Działalność Emitenta	10
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej	10
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	10
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta	11
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta	12
5. Informacja o rynkach zbytu	13
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	13
7. Strategia rozwoju Emitenta	14
8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność	14
9. Perspektywy rynkowe	16
10. Portfel zamówień Emitenta	18
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta	18
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem	19
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	19
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	19
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	20
Rozdział VI: Pozostałe informacje	23
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	23
2. Informacja o udzielonych pożyczkach	23
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	23
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	23
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	23
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	26
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	26
8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.	26
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	27
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta	28
1. Rachunek zysków i strat	28
2. Sytuacja majątkowa i finansowa	29
3. Kapitał obrotowy netto	31

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	31
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	31
6. Przepływy środków pieniężnych TESGAS S.A. _____	31
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki _____	32
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	34
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	34
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	34
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	35
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	35
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	35
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	35
Zatwierdzenie do publikacji _____	36

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce

1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki

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 Emitenta jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Spółkę. 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. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

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

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

Emitent posiada udziały w spółkach o profilu produkcyjnym i usługowym. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała 3 podmioty powiązane kapitałowo i osobowo.

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		31.12.2015	31.12.2014
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. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

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

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku nie miały miejsca zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego.

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

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w spółkach zależnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział II: Organy Spółki

1. Zarząd

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku skład Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Tabela 2. Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A.

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez cały rok 2015
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok 2015
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku w nocy 31.

Ponadto w 2015 roku członkom Zarządu Spółki z tytułu posiadanych akcji Emitenta została wypłacona dywidenda z zysku za 2014 rok:

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Wypłacona dywidenda za 2014 rok
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	253
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	58
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	208

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

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych 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 bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

3. Rada Nadzorcza

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało dotychczasowych członków na nową kadencję Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie.

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku, w nocy 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2015 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosił 11.350 tys. PLN i dzieli się na:

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

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

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

Tabela 5. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki TEGAS S.A.:

Tabela 6. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2 532 143	22,31%	5 007 143	30,62%
Marzenna Kocik	2 075 250	18,28%	4 095 250	25,05%
Piotr Majewski	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 S.A.	1 250 000	11,01%	1 250 000	7,65%
Pozostali akcjonariusze	3 852 946	33,96%	3 852 946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu TEGAS S.A. sporządzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za III kwartały 2015 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

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

Tabela 7. Akcje TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584 960	584 960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bącznyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca transakcje nabycia i/lub zbycia akcji TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

Akcje TEGAS S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

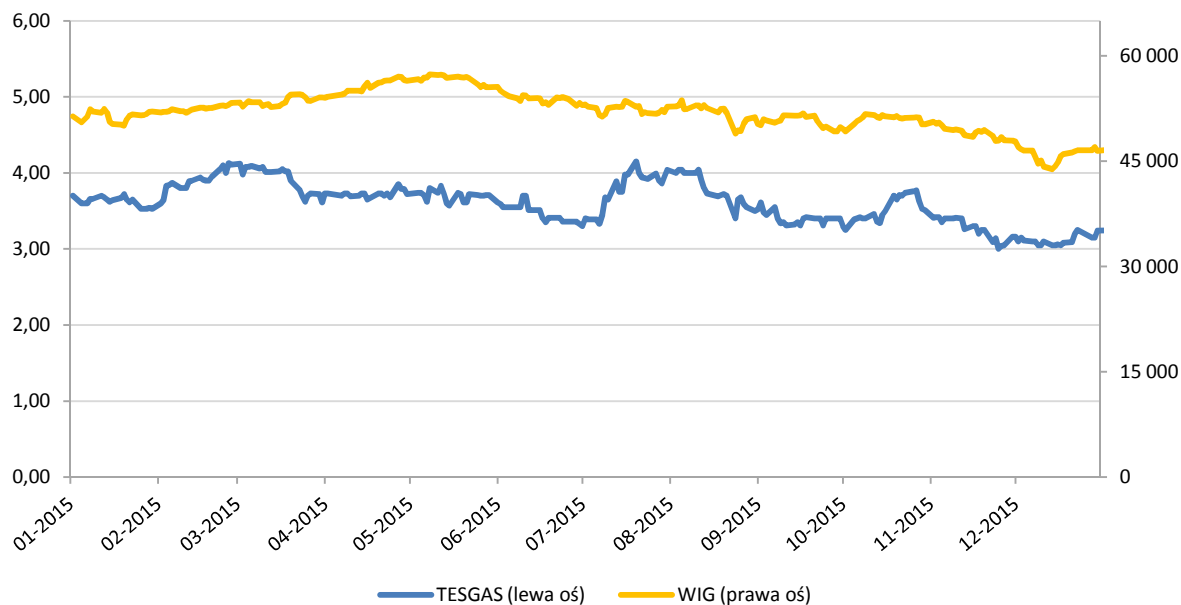
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu 5PLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

Stopa zwrotu w roku 2015 z akcji TEGAS S.A. wyniosła -9,2%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2015 roku wyniosła -75,4%.

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

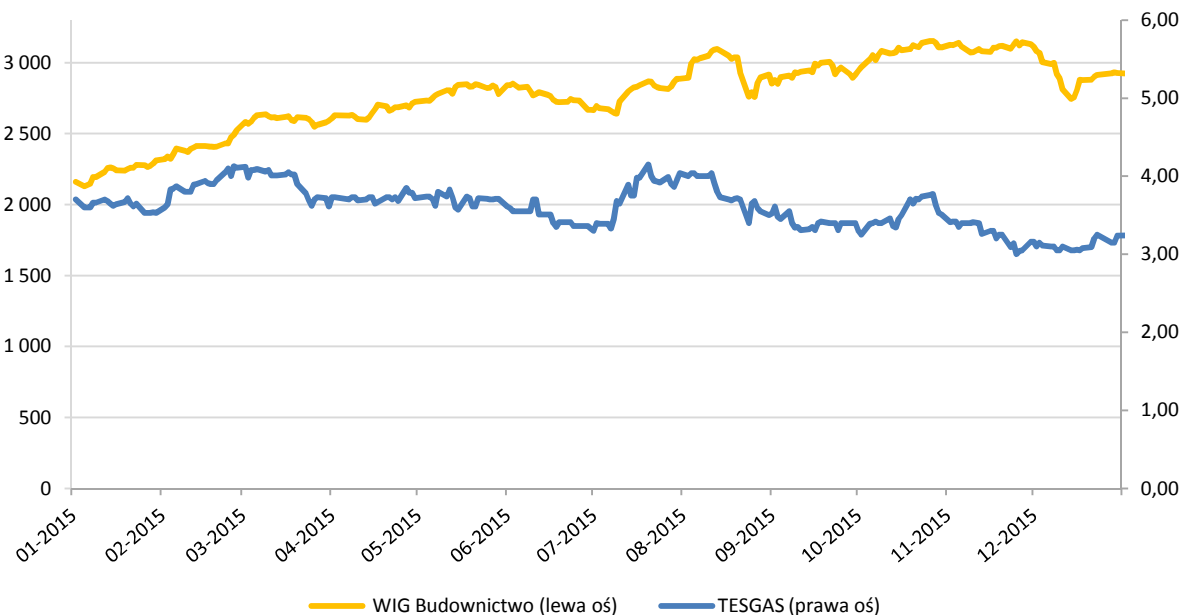
Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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



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

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



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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Emitenta

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

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych oraz usług eksploatacji sieci gazowych.

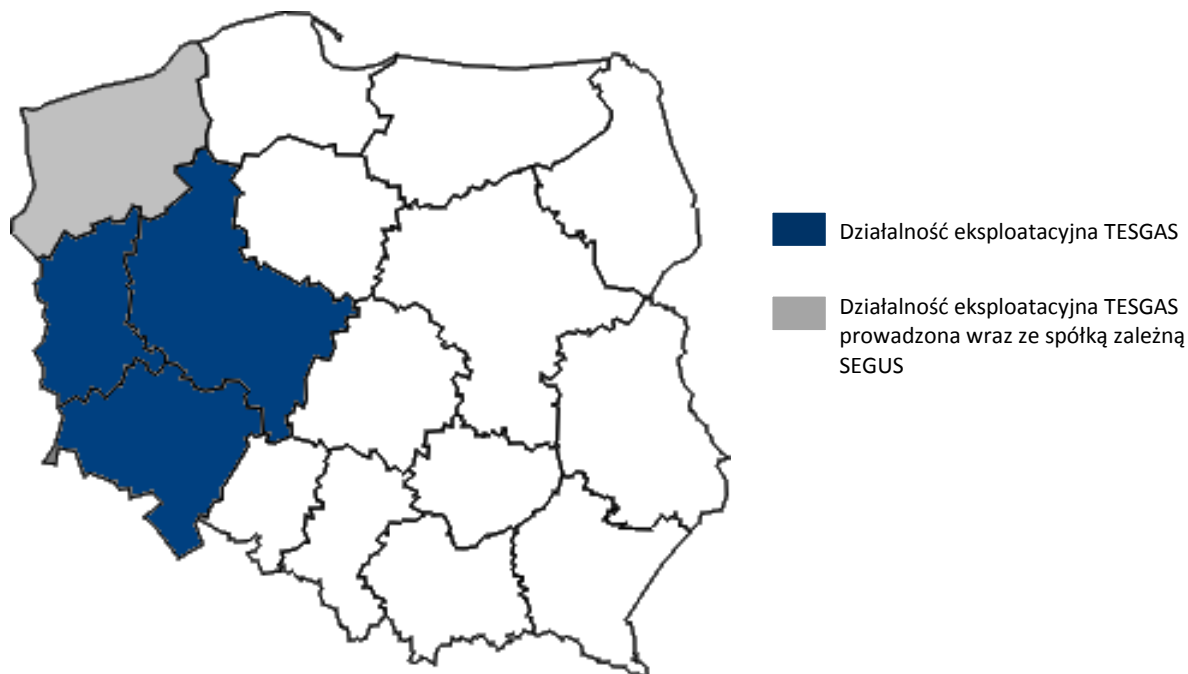
Spółka świadczy również usługi w zakresie projektowania wszelkich obiektów gazowych oraz dystrybucji środka nawaniającego gaz ziemny THT.

W zakresie działalności wykonawczej TEGAS realizuje zlecenia na terytorium całej Polski.

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

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie (wraz ze spółką zależną Segus),
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej TEGAS S.A.



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Usługi eksploatacyjne

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

- gazociągi,
- tłocznie gazu,
- mieszalnie gazu,
- stacje gazowe,
- zespoły zaporowo-upustowe,
- instalacje LNG,
- przyłącza gazowe.

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Przychody z usług dla gazownictwa	60 962	76 591	92,3%	96,9%
OZE	2 735	-	4,1%	0,0%
Przychody z pozostałych usług (najem, etc.)	1 061	749	1,7%	0,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	1,9%	2,2%
Razem	66 031	79 063	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Emitenta uległy zmniejszeniu z poziomu 79.063 tys. PLN w 2014 roku do 66.031 tys. PLN w 2015 roku. W badanym okresie przychody z usług dla gazownictwa odnotowały spadek, z 76.591 tys. PLN w 2014 roku do 60.962 tys. PLN w 2015 roku tj.: o 20,4%. W okresie objętym analizą TEGAS S.A. po raz pierwszy osiągnęła przychody ze sprzedaży w segmencie OZE w wysokości 2.735 tys. PLN.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z 749 tys. PLN do 1.061 tys. PLN, tj.: o 41,7%.

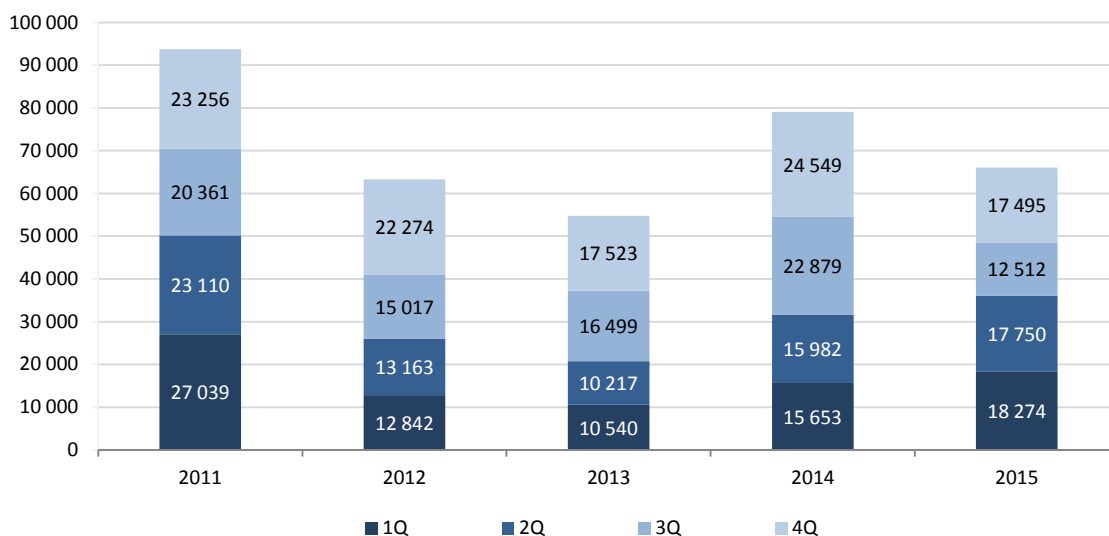
Przyczyną spadku przychodów było pozyskanie przez Spółkę kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W opisywanym okresie Emitent zrealizował 100% przychodów na terytorium Polski.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

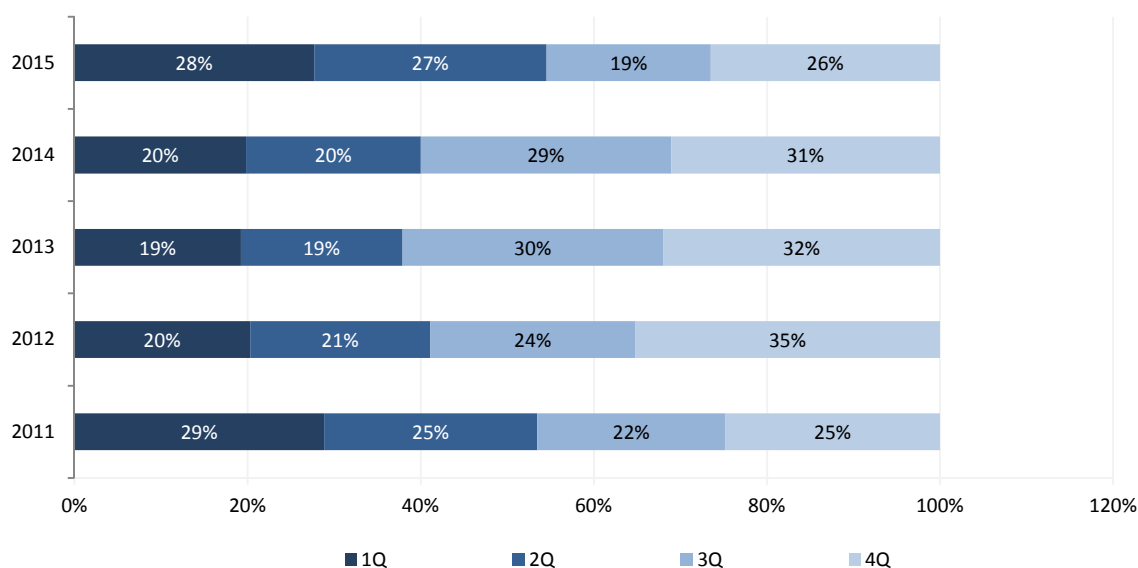
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w tys. PLN]



Źródło: Emitent

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w %]



Źródło: Emitent

Przychody uzyskiwane przez Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Emitenta i osiąganie najwyższych przychodów w II półroczu jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych. Pozyskiwanie zadań w zakresie wykonawstwa odbywa się zazwyczaj w okresie II i III kwartału każdego roku. Ich realizacja rozpoczyna się od II kwartału i trwa głównie do końca roku kalendarzowego. W 2015 roku wieloletnia tendencja dotycząca sezonowości uległa zmianie. Emitent osiągnął 55% swoich przychodów ze sprzedaży w I półroczu, co było wynikiem zakończenia w tym okresie trzech znaczących kontraktów budowlanych:

- o „Budowa gazociągu wysokiego i średniego ciśnienia wraz ze stacjami gazowymi oraz infrastrukturą towarzyszącą w ramach przedsięwzięcia pn.: „Rozwój gazyfikacji w wybranych miejscowościach gminy Strzelin i Wiązów w powiecie strzelińskim” o wartości 19.569 tys. PLN netto oraz
- o „Przebudowa gazociągu DN300 Jadachy – Sandomierz - 19 km - roboty” o wartości 17.248 tys. PLN netto,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

o „Gazyfikacja Górek Zachodnich i Krakowca w Gdańsku” o wartości 9.226 tys. PLN netto.
Zakończenie powyższych kontraktów miało pozytywny wpływ na osiągnięte przez TESGAS wyniki finansowe w 2015 roku oraz na wzrost rentowności.

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

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez TESGAS jest terytorium Polski. Emitent wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Spółkę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów TESGAS S.A. stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Emitent świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon. Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Emitentem nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

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

Tabela 9. Główni odbiorcy TESGAS S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	60,1%
OGP Gaz – System S.A.	16,7%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców urządzeń dla gazownictwa Spółka TESGAS nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów TESGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Emitent wprowadził do oferty następujące produkty i usługi:

2006:

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

2007:

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

2008:

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

2009:

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

2010:

- eksploatacja gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie:
 - o systemu ochrony antykorozyjnej,
 - o obsługi gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających,
- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km,

2015:

- wykonywanie sterowanych przewiertów horyzontalnych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7. Strategia rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszar eksploatacji oraz wykonawstwo (usługi budowlane). Głównym motorem wzrostu wartości 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 piętnastoletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z rozprowadzeniem gazu dostarczanego do budowanego gazoportu.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych oraz rozszerzenie zakresu wykonywanych usług,
- 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 Emitenta 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 Emitenta 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.

Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta jest dynamiczny rozwój w obszarze budowy instalacji opartych o odnawialne źródła energii. Wieloletnie doświadczenie spółki piTERN na tym rynku oraz wysokość funduszy europejskich skierowanych do tej dziedziny gospodarki daje szansę na osiągnięcie znaczących przychodów segmentu działalności Grupy Kapitałowej TEGAS.

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- doposażenie w sprzęt dotychczasowych brygad wykonawczych Emitenta,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług, głównie w zakresie budowy gazociągów,
- 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 Emitenta 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 TEGAS.

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

8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa i eksploatacji obiektów gazowych. Odbiorcami usług Emitenta w obszarze eksploatacji są podmioty będące właścicielami sieci, spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej PGNiG, „prywatne” spółki dystrybucyjne tj. DUON Dystrybucja S.A., Avrio Media Sp. z o.o. oraz liczne przedsiębiorstwa przemysłowe posiadające infrastrukturę gazową. W zakresie wykonawstwa klientami są lub mogą być zarówno sami właściciele lub operatorzy infrastruktury gazowej będące głównymi wykonawcami dużych inwestycji w zakresie gazownictwa jak np. budowa kopalni gazu, magazynów gazu, gazociągów czy terminalu LNG, oraz konsorcja

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

budowlane realizujące inwestycje infrastrukturalne i przemysłowe, których elementem składowym są rurociągi i instalacje ciśnieniowe.

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

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

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

Konkurencja i pozycja rynkowa Emitenta na rynku usług wykonawczych w obszarze gazownictwa

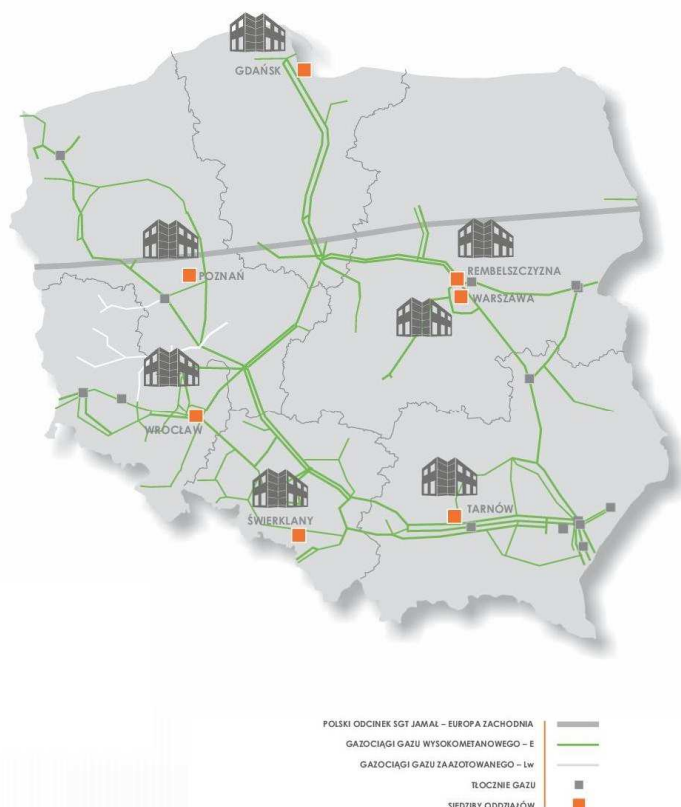
Znaczącą rolę na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa odgrywają firmy takie jak TEGAS, Zrug Sp. z o. o., Zrug Zabrze S.A., POLAQUA Sp. z o.o., Gazomet Sp. z o.o., IDS-Bud S.A. oraz JT Sp. z o.o.

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

Rynek usług eksploatacyjnych

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

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s.9

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNiG wynosi 123 tys. km¹, natomiast OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 11 tys. km, 14 tłoczniami, 58 węzłami oraz 881 stacjami gazowymi².

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

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

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

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

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

Pozycja Emitenta na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

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

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

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

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 18 mld m³ gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego oraz zakończoną budową Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2014, s. 94

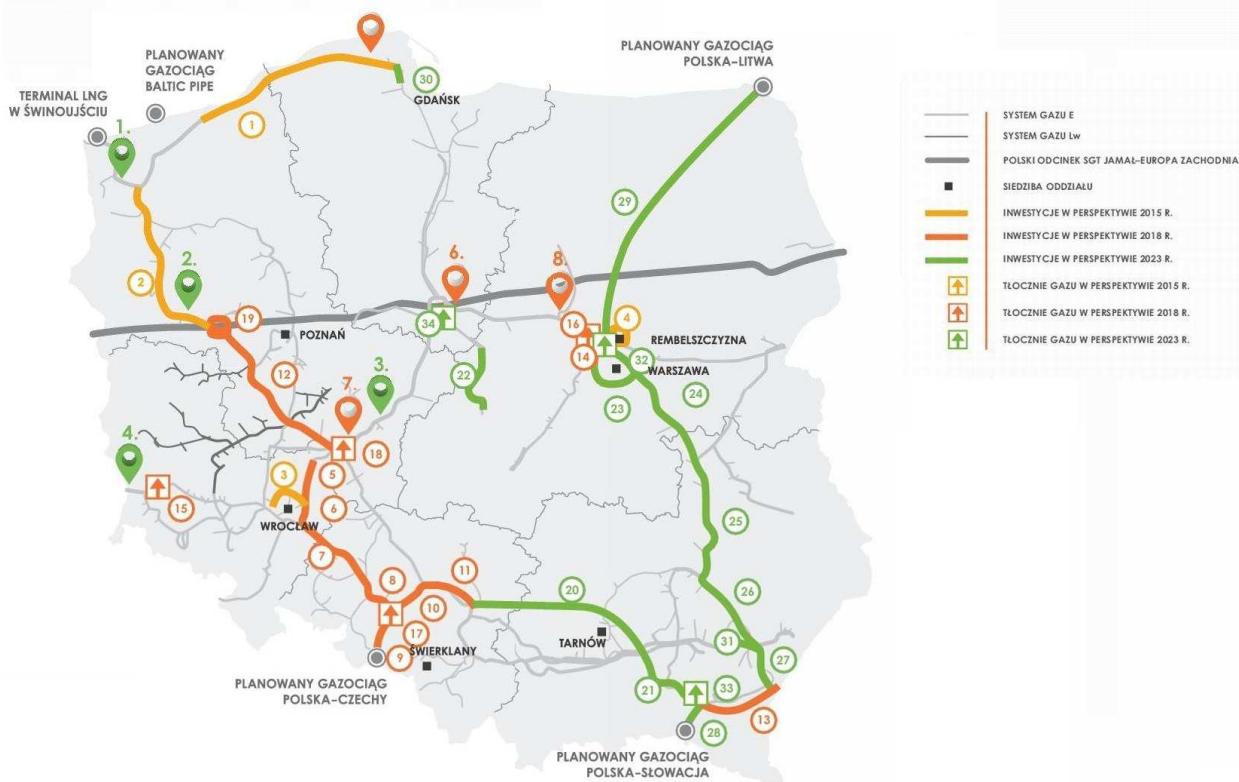
² <http://www.gaz-system.pl/strefa-klienta/system-przesylowy/przesyl-w-liczbach/>

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNIG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programów na lata 2014-2020).

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

Rysunek 7. Realizowane i planowane inwestycje OGP Gaz-System S.A.



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s. 74-75

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

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

Terminal został oddany do eksploatacji i początkowo pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu rocznie, docelowo ma to być 7,5 mld m³ gazu rocznie⁴.

Kolejną inwestycją związaną z dywersyfikacją dostaw gazu jest rozbudowa krajowego systemu przesyłowego, która umożliwi dostawy gazu ziemnego z różnych kierunków i przyczyni się do integracji polskiej sieci gazociągów z europejską infrastrukturą przesyłową. W związku z tym OGP Gaz-System opracowała Plan Rozwoju na lata 2014-2023 obejmujący planowane działania inwestycyjne, które umożliwią pełną funkcjonalność i integralność z sąsiadującymi systemami

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

⁴ Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2012, s. 58

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przesyłowymi gazu krajów UE. Zgodnie z założeniami Planu Rozwoju OGP Gaz-System planuje wybudować do 2023 roku ok. 2 tys. km gazociągów, co przyczyni się do zapewnienia długotrwałego rozwoju i funkcjonowania firm korzystających z systemu przesyłowego oraz zapewni konkurencyjny rynek gazu w Polsce. Prezes URE uznał za uzasadnione nakłady inwestycyjne w wysokości 7,1 mld PLN w perspektywie do 2018 roku.

Zwiększenie wydobycia gazu przez krajowe podmioty stanowi kolejny obszar inwestycji mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Inwestycje w tym zakresie będą przeprowadzone przez Grupę PGNiG i będą obejmowały zwiększenie krajowego wydobycia gazu, jak i zapewnienie dostępu do gazu wydobywanego ze złóż zagranicznych np.: norweskich.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln zł.

Tabela 10. Portfel zamówień na lata 2016-2017

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	3	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez TESGAS S.A. należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym oraz najmu nieruchomości,
- konkurencja na rynku gazowym,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- poziom pozyskiwanych do realizacji zleceń,
- zmiana zakresu prac eksploatacyjnych na obsługiwanych obiektach,
- rozwój rynku prosumenckiego w Polsce,
- właściwy dobór konsorcjantów do realizacji budowy gazociągów przesyłowych dużych średnic.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

1.1. 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 TEGAS S.A., 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 Spółki, 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 szczególności 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 wykonawczych specjalistycznych usług budowlanych Spółka pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną 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. TEGAS S.A. zamierza ograniczyć 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 Emitent zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między Spółką a jej dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez TEGAS S.A. 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 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 Spółki, 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 TEGAS S.A. 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.

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 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 zlecających usług eksploatacyjnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych skorelowany jest 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 i zmniejszeniem emisji CO₂.

Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność 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 Spółki, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. TESGAS S.A. monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian celem minimalizacji tego ryzyka.

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

Pewne zagrożenie dla działalności Spółki 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.

1.2. 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 Spółki 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 firmy,
- 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 Emitenta. 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

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 Spółka albo jej 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 Spółkę zwykle kształtują się na poziomie:

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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 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 należytą 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 27 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 7.661 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 – równoległe – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych, faktoringowych i im podobnych.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Spółka 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 TEGAS S.A. 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.

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 założonych przez TEGAS zysków.

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 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 bogate doświadczenie oraz zaplecze techniczne i finansowe niezbędne do realizacji zleceń.

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

W związku z nabyciem zapasów niezbędnych do realizacji zleceń, istnieje ryzyko ich niewykorzystania w wyniku występujących różnic w projektach. W związku z tym istnieje zagrożenie utraty ich wartości, która spowoduje obniżenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko utraty wartości udziałów i aktualizacji 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 rozpoczęcie działalności prosumenckiej,
- przygotowanie projektów ekologicznych dla klientów opartych o nowe fundusze UE.

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 posiadaniem 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 Spółki dominującej wraz ze spółką zależną piTERN podejmują działania w celu pozyskania zleceń w dziedzinie OZE realizowanych w obecnych realiach gospodarczych.

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

W związku z otrzymaniem 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 niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty jednej pożyczki w kwocie 500 tys. PLN. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 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. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

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

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 09 kwietnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła gwarancji w wysokości 300 tys. PLN swojej spółce zależnej celem zabezpieczenia płatności wynikających z umowy najmu długoterminowego.

4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 11. Umowy znaczące

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 13-05-2014 do 09-02-2015 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>
<p>Więcej w RB 7/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	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
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>
<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</p>			
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 Przemocze.</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>
<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</p>			
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, Łaziska 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>
<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</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	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
2015-11-19	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca 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 umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac budowlano-montażowych polegających na budowie dwóch stacji redukcyjnych średniego ciśnienia oraz stacji pomiarowych zasilających zakład Volkswagen w m. Białężyce, gm. Września oraz dostawa i montaż tymczasowej stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Września.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 28-07-2015 do 18-11-2015 umów wyniosła: 9.285.482,15 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 4.390.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 18-03-2016</p>
<p>Więcej w RB 23/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</p>			
2015-12-03	<p>Zleceniodawca: 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 przebudowy stacji redukcyjno-pomiarowej I^o Świebodzice etap I i II.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 03-07-2015 do 02-12-2015 umów wyniosła: 6.579.100,00 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.810.600 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 30-12-2016</p>
<p>Więcej w RB 24/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			
2016-03-16	<p>Finansujący: Bank Millennium S.A. (Bank)</p> <p>Finansowany: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012 roku.</p>	<p>Strony zwiększyły maksymalną kwotę linii na gwarancje bankowe: - w okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznał Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8 000 000,00 PLN.</p> <p>Strony zawarły umowę na okres do 13.11.2016r.</p>
<p>Więcej w RB 4/2016 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html</p>			

Źródło: Emitent

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.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających (nota nr 26) do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi 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. i spółki zależne.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należały:

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

7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. zarówno na dzień 31 grudnia 2015 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.

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

Rynek i otoczenie

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

Zasoby ludzkie

Spółkę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 15 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

Współpraca z otoczeniem

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

Ochrona środowiska

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

Od 2014 roku Emitent jest zaangażowany kapitałowo w spółkę piTERN Sp. z o.o., tj. podmiot, którego podstawowym zakresem działalności jest oferowanie klientom rozwiązań proekologicznych skutkujących ograniczeniem emisji CO₂ oraz pozyskiwaniem energii ze źródeł odnawialnych. Celem Emitenta jest rozpropagowanie działań, które przyczynią się do przyjaznego obcowania ze środowiskiem naturalnym przez polskich prosumentów.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 22 czerwca 2015 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Emitent zawarł umowę nr 5536/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

a) przeгляд:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 28 sierpnia 2015 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosła 26.000 PLN.

b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 18 marca 2016 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wynosi 42.000 PLN.

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

Tabela 12. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przeгляд sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	68	68

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 13. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014 = 100%
Przychody ze sprzedaży	66 031	79 063	-16,5%
Przychody ze sprzedaży usług	64 758	77 340	-16,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	-26,2%
Koszt własny sprzedaży	54 992	70 432	-21,9%
Koszt sprzedanych usług	53 715	68 821	-22,0%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 278	1 611	-20,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 039	8 631	27,9%
Koszty sprzedaży	-	19	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	8 092	7 637	6,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 019	3 365	-69,7%
Pozostałe koszty operacyjne	1 095	995	10,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 871	3 346	-14,2%
Przychody finansowe	1 089	1 758	-38,0%
Koszty finansowe	1 977	3 514	-43,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 983	1 589	24,8%
Podatek dochodowy	69	290	-76,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 914	1 299	47,4%
Zysk (strata) netto	1 914	1 299	47,4%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 66.031 tys. PLN i były o 16,5% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2014 roku kształtowały się one na poziomie 77.340 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wyniosły 64.758 tys. PLN, co oznacza spadek o 16,3%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 54.992 tys. PLN i był o 21,9% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Ponadto w 2015 roku dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w TEGAS S.A. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 27,9% do kwoty 11.039 tys. PLN. Wzrost rentowności brutto jest efektem rozpoznania wyższych marż na realizowanych przez Spółkę kontraktach.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 5,7%. Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka osiągnęła nieznaczną stratę w kwocie 76 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej stratę w wysokości 888 tys. PLN, która była głównie wynikiem dokonania odpisu aktualizującego wartość pożyczek podmiotowi powiązanemu oraz udziałów w jednostkach zależnych.

Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- naliczenie kar umownych podwykonawcom w kwocie 469 tys. PLN,
- otrzymanie kar umownych i odszkodowań w kwocie 236 tys. PLN,
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 191 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 492 tys. PLN,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

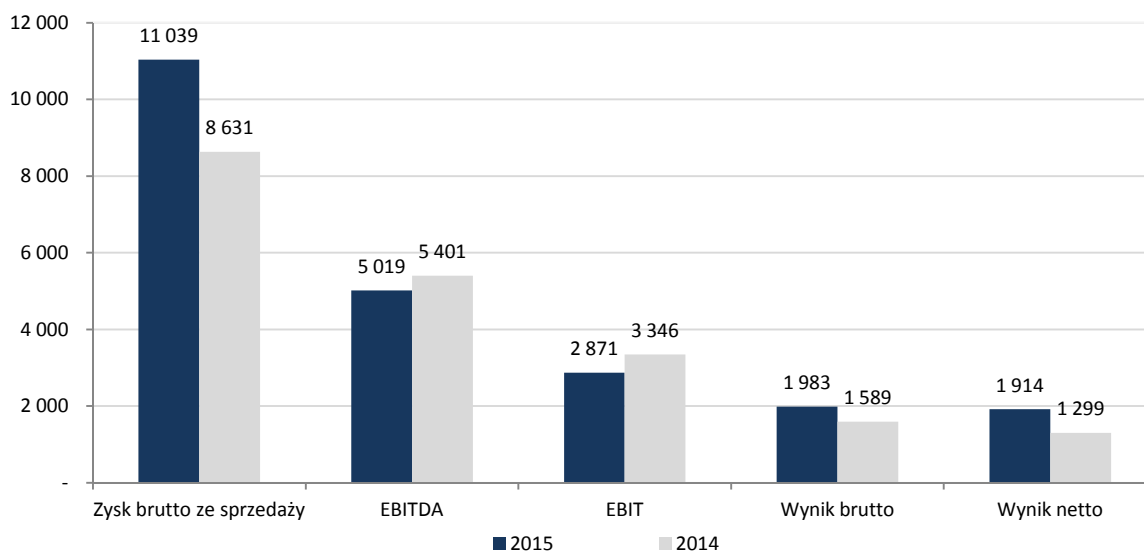
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 157 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 105 tys. PLN.

Wartości zysku EBIT i EBITDA są niższe aniżeli w 2014 roku, jednakże w roku 2014 Emitent osiągnął dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 2.370 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wynik EBIT i EBITDA wynika głównie z wypracowania zysków na podstawowej działalności Spółki.

Na wielkość straty na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności w kwocie 174 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek w kwocie 1.087 tys. PLN,
- odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 358 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 455 tys. PLN.

Rysunek 8. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Tabela 14. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	44 601	43,6%	48 240	45,4%
Wartości niematerialne	259	0,3%	350	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	23 139	22,6%	21 797	20,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,7%	6 343	6,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	12 398	12,1%	12 756	12,0%
Należności i pożyczki	1 621	1,6%	5 417	5,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	0,0%	4	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 353	1,3%	1 572	1,5%
Aktywa obrotowe	57 679	56,4%	58 069	54,6%
Zapasy	4 334	4,2%	3 215	3,0%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 678	1,6%	3 182	3,0%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 372	13,1%	20 434	19,2%
Pożyczki	371	0,4%	224	0,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	201	0,2%	227	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 722	36,9%	30 788	29,0%
SUMA AKTYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa TEGAS S.A. wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 roku 102.280 tys. PLN (spadek w wysokości 3,8% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 44.601 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,5% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 43,6% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 1,8 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (51,9%) oraz inwestycje w jednostki zależne (27,8%). W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nabyła aktywa trwałe w kwocie 2.888 tys. PLN, co stanowiło wzrost wydatków o 26% w stosunku do 2014 roku. Poniesione wydatki miały na celu zakup nowych urządzeń oraz odtworzenie posiadanego majątku trwałego.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 0,7% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 57.679 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 1,8 punktów procentowych (z poziomu 54,6% do 56,4%). 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 65,4% i 23,2% aktywów obrotowych. Spadek wartości należności spowodowany jest realizacją mniejszej ilości kontraktów przez Emitenta.

Tabela 15. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	11,1%	11 350	10,7%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	61,6%	62 968	59,2%
Zyski zatrzymane:	2 444	2,4%	1 665	1,6%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	530	0,5%	366	0,3%
- zysk (strata) netto	1 914	1,9%	1 299	1,2%
Kapitał własny ogółem	76 762	75,1%	75 983	71,5%
Zobowiązania	25 518	24,9%	30 327	28,5%
Zobowiązania długoterminowe	6 862	6,7%	11 757	11,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 656	18,2%	18 569	17,5%
SUMA PASYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 76.762 tys. PLN (wzrost w wysokości 1,0% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 61,6% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 25.518 tys. PLN (spadek w wysokości 15,9% w stosunku do danych za 2014 rok). 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 41,6%. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się nieznacznie w badanym okresie o 0,5%. Udział

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się o 3,6 punktów procentowych w badanym okresie w odniesieniu do 2014 roku.

3. Kapitał obrotowy netto

Tabela 16. Wielkość kapitału obrotowego netto

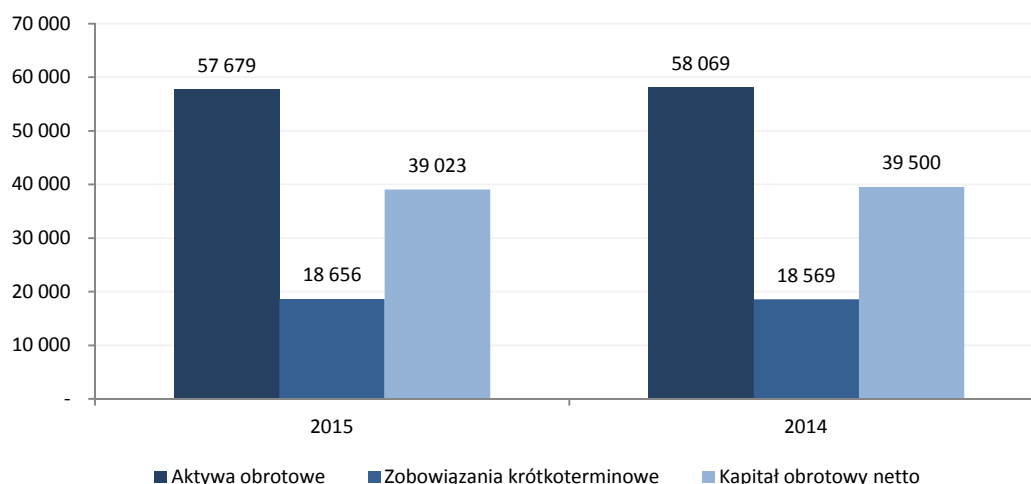
Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	39 023	39 500

Źródło: Emitent.

W analizowanym okresie odnotowano spadek (o 1,2%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 39.023 tys. PLN w odniesieniu do 39.500 tys. PLN na koniec 2014 roku.

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

Rysunek 9. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe TEGAS S.A. obejmowały głównie maszyny i urządzenia oraz środki transportu i miały charakter odtworzeniowy oraz zwiększający potencjał wykonawczy. Łączne wydatki na ten cel poniesione w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku wyniosły 2.888 tys. PLN, w odniesieniu do 2.294 tys. PLN wydatków w 2014 roku.

W badanym okresie inwestycje kapitałowe nie występowały.

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

W 2016 roku Spółka planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz unowocześnienie bazy maszynowej. Posiadane przez TEGAS S.A. środki finansowe oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych planowanych na 2016 rok.

6. Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Tabela 17. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 621	2 622
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 778)	(2 709)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 978)	(5 160)
Razem przepływy pieniężne netto	6 865	(5 248)
Środki pieniężne na koniec okresu	37 722	30 788

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 37.722 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 31.12.2015 roku jest głównie efektem wypracowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej oraz posiadanych środków.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.621 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Emitenta oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto i świadczy o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Spółki.

Działalność inwestycyjna

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

- udzielonych pożyczek w kwocie 2.114 tys. PLN,
- wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 634 tys. PLN,

Działalność finansowa

W roku 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem:

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 2.843 tys. PLN.

7. 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:

Tabela 18. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,08	3,11
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,74	2,76

Źródło: Emitent

Wartość wskaźnika płynności bieżącej spadła nieznacznie w roku 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,08, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej utrzymywał się na podobnym poziomie jak w roku 2014 i wyniósł 2,74, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,7%	10,9%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	4,2%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	3,0%	2,0%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	2,9%	1,6%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	2,6%	1,7%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	1,9%	1,2%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	0,17	0,11

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat wzrosły w porównaniu do 2014 roku. Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ zwiększeniu (z 10,9% do 16,7%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyną wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach przy niższej wartości sprzedaży.

Wskaźnik rentowności operacyjnej nieznacznie wzrósł w analizowanym okresie (z 4,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia wyższych wyników finansowych na powyższych poziomach rachunku zysków i strat przy niższych przychodach ze sprzedaży.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Tabela 20. Wskaźniki efektywności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,65	0,74
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,85	3,63
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / przychody ze sprzedaży	82,05	107,53
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	28,37	16,43
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / koszt własny sprzedaży	64,64	72,75

Źródło: Emitent

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,65, co oznacza, że jedna złotówka majątku Spółki generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,65 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2014 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,85.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 28 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 25 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 107 dni.

W roku 2015 roku Spółka skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 65 dni w porównaniu do ok. 73 dni z roku 2014 roku.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie objętym sprawozdaniem skróceniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wyniósł +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 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 jej zdolności do regulowania zobowiązań.

Tabela 21. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	24,9%	28,5%

Źródło: Emitent

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 24,9%. 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 wartości zobowiązań (o 15,9%) w porównaniu do spadku wartości aktywów ogółem (o 3,8%).

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

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 należy wskazać spadek przychodów osiągnięty w porównaniu do roku 2014. Zmniejszenie przychodów o 16,5%, do kwoty 66 mln PLN, było wynikiem pozyskania mniejszej liczby kontraktów budowlanych oraz pozyskania kontraktów o mniejszej wartości jednostkowej.

Zrealizowane przychody wygenerowały marżę brutto na sprzedaży na poziomie 11,0 mln PLN, która była wyższa aniżeli w roku 2014 o prawie 28%. Wzrost zyskowności na obsługiwanych zadaniach jest efektem zmiany podejścia w doborze kontraktów budowlanych, które Emitent realizował. Główny powód wyższych marż, to sprawne zarządzanie kontraktami o wyższej wartości, które w efekcie przełożyło się na osiągnięcie wyższych zysków z ich realizacji aniżeli wstępnie planowano. Przyjęta strategia ma na celu ograniczenie realizacji zadań, dla których ryzyko osiągnięcia straty jest znaczące. Spółka utrzymała koszty jej funkcjonowania na poziomie porównywalnym do 2014 roku.

Ponadto w 2015 roku TEGAS dokonała odpisu wartości udziałów w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. oraz wartości pożyczki udzielonej spółce piTERN. Wpływ na wynik powyższych zdarzeń wyniósł -1.444 tys. PLN. Przesłanki dokonania odpisu zostały przedstawione w nocie nr 3 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Wraz z osiągnięciem zysku netto na poziomie 1,9 mln PLN, TEGAS osiągnął rekordowo wysokie dodatnie przepływy na działalności operacyjnej w kwocie 12,6 mln PLN. Utrzymywanie dodatnich przepływów operacyjnych świadczy o mocnych podstawach Emitenta i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Spółka w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w 2015 roku.

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

Do czynników, w szczególności o nietypowym charakterze, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez TEGAS S.A. w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy 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,
- osiągnięcie słabych wyników finansowych przez spółki z Grupy Kapitałowej skutkujących dokonaniem odpisu aktualizującego,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Spółkę.

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka TEGAS S.A. posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Spółki TEGAS na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.000 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

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

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

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych TEGAS S.A.,
- prowadzenie wzmożonych czynności windykacyjnych w celu minimalizowania przeterminowanych należności,
- żądanie od zleceniodawców dodatkowych zabezpieczeń płatności za wykonanie prace w szczególności poprzez występowanie o przedstawienie gwarancji płatności oraz potwierdzenie uznania przez inwestora TEGAS S.A. jako kwalifikowanego podwykonawcy.

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

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. w opinii Zarządu wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez TEGAS S.A. wyniki finansowe:

- 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, w szczególności odpisu wartości pożyczki w kwocie 1.087 tys. PLN oraz wartości udziałów w kwocie 358 tys. PLN.
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- niepełne wykorzystanie 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,
- zakończenie kontraktów o większej wartości jednostkowej, na których Spółka osiągnęła wyższe marże.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w stosunku do Emitenta lub jednostek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

Na dzień 31.12.2015 Emitent jest stroną sporu, ze spółką Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu opisanym w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje” niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. TEGAS S.A., wypłacał dywidendę.

W dniu 30 lipca 2015 roku Spółka wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Marzena Kocik	Członek Zarządu	

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	4
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego	4
Rozdział II: Organy Spółki	5
1. Zarząd	5
2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	5
3. Rada Nadzorcza	5
Rozdział III: Akcjonariat	7
1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	7
2. Struktura akcjonariatu	7
3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami	8
5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	8
6. Informacja o nabyciu akcji własnych	8
7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	8
8. Kurs akcji TEGAS S.A.	8
Rozdział IV: Działalność Emitenta	10
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej	10
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	10
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta	11
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta	12
5. Informacja o rynkach zbytu	13
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	13
7. Strategia rozwoju Emitenta	14
8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność	14
9. Perspektywy rynkowe	16
10. Portfel zamówień Emitenta	18
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta	18
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem	19
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	19
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	19
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	20
Rozdział VI: Pozostałe informacje	23
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	23
2. Informacja o udzielonych pożyczkach	23
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	23
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	23
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	23
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	26
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	26
8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.	26
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	27
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta	28
1. Rachunek zysków i strat	28
2. Sytuacja majątkowa i finansowa	29
3. Kapitał obrotowy netto	31

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	31
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	31
6. Przepływy środków pieniężnych TESGAS S.A. _____	31
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki _____	32
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	34
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	34
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	34
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	35
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	35
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	35
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	35
Zatwierdzenie do publikacji _____	36

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce

1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki

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 Emitenta jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Spółkę. 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. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

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

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

Emitent posiada udziały w spółkach o profilu produkcyjnym i usługowym. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała 3 podmioty powiązane kapitałowo i osobowo.

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		31.12.2015	31.12.2014
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. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

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

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku nie miały miejsca zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego.

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

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w spółkach zależnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział II: Organy Spółki

1. Zarząd

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku skład Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Tabela 2. Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A.

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez cały rok 2015
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok 2015
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku w nocy 31.

Ponadto w 2015 roku członkom Zarządu Spółki z tytułu posiadanych akcji Emitenta została wypłacona dywidenda z zysku za 2014 rok:

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Wypłacona dywidenda za 2014 rok
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	253
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	58
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	208

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

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych 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 bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

3. Rada Nadzorcza

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało dotychczasowych członków na nową kadencję Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie.

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku, w nocy 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2015 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosił 11.350 tys. PLN i dzieli się na:

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

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

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

Tabela 5. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki TEGAS S.A.:

Tabela 6. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2 532 143	22,31%	5 007 143	30,62%
Marzenna Kocik	2 075 250	18,28%	4 095 250	25,05%
Piotr Majewski	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 S.A.	1 250 000	11,01%	1 250 000	7,65%
Pozostali akcjonariusze	3 852 946	33,96%	3 852 946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu TEGAS S.A. sporządzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za III kwartały 2015 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

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

Tabela 7. Akcje TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584 960	584 960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bącznyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca transakcje nabycia i/lub zbycia akcji TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

Akcje TEGAS S.A. są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

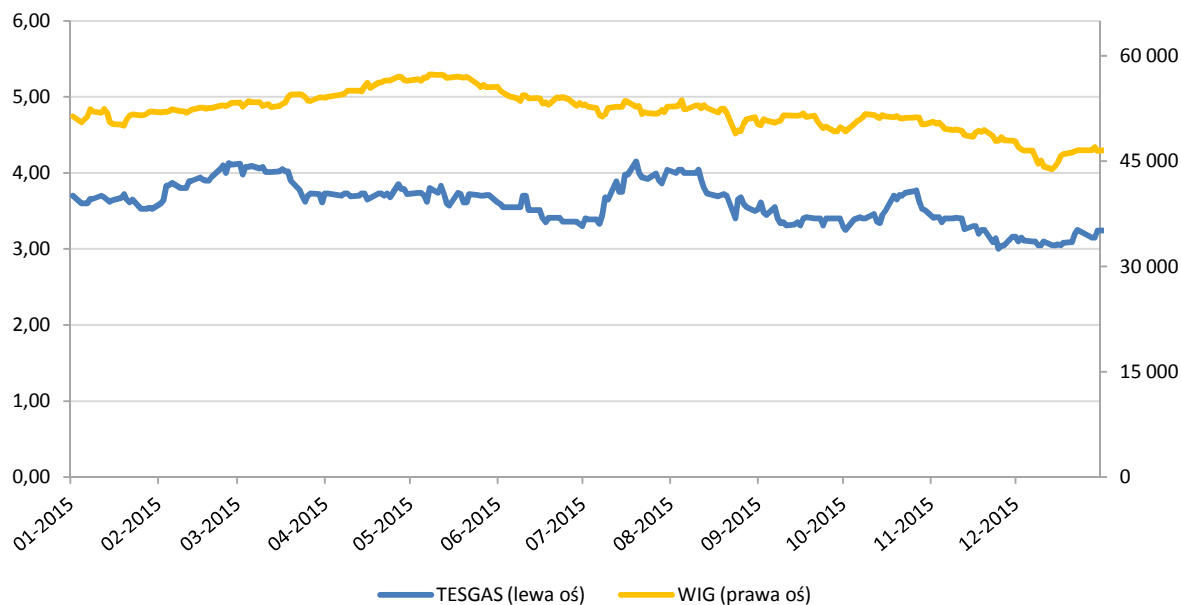
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu 5PLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

Stopa zwrotu w roku 2015 z akcji TEGAS S.A. wyniosła -9,2%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2015 roku wyniosła -75,4%.

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

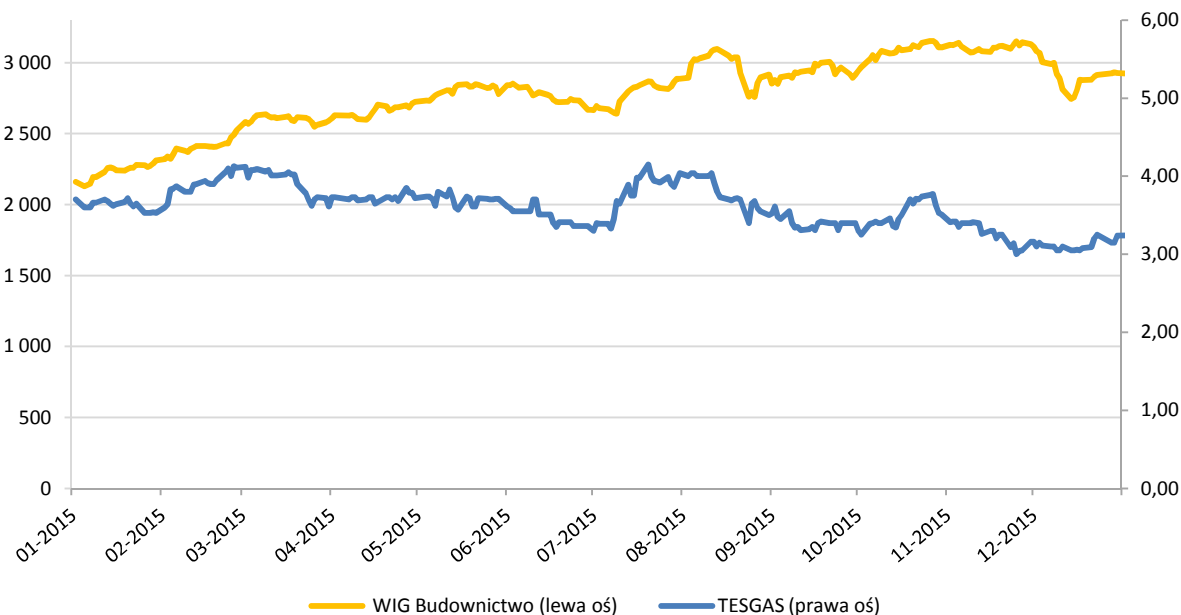
Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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



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

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



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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Emitenta

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

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych oraz usług eksploatacji sieci gazowych.

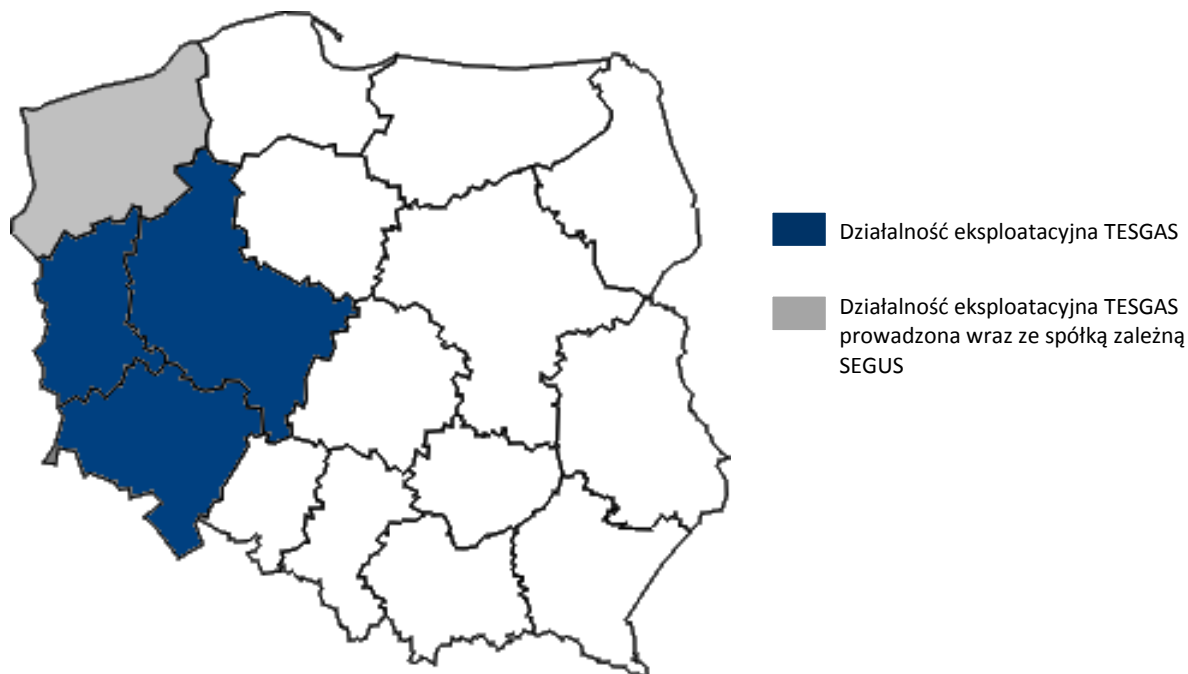
Spółka świadczy również usługi w zakresie projektowania wszelkich obiektów gazowych oraz dystrybucji środka nawaniającego gaz ziemny THT.

W zakresie działalności wykonawczej TEGAS realizuje zlecenia na terytorium całej Polski.

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

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie (wraz ze spółką zależną Segus),
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej TEGAS S.A.



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Usługi eksploatacyjne

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

- gazociągi,
- tłocznie gazu,
- mieszalnie gazu,
- stacje gazowe,
- zespoły zaporowo-upustowe,
- instalacje LNG,
- przyłącza gazowe.

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Przychody z usług dla gazownictwa	60 962	76 591	92,3%	96,9%
OZE	2 735	-	4,1%	0,0%
Przychody z pozostałych usług (najem, etc.)	1 061	749	1,7%	0,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	1,9%	2,2%
Razem	66 031	79 063	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Emitenta uległy zmniejszeniu z poziomu 79.063 tys. PLN w 2014 roku do 66.031 tys. PLN w 2015 roku. W badanym okresie przychody z usług dla gazownictwa odnotowały spadek, z 76.591 tys. PLN w 2014 roku do 60.962 tys. PLN w 2015 roku tj.: o 20,4%. W okresie objętym analizą TEGAS S.A. po raz pierwszy osiągnęła przychody ze sprzedaży w segmencie OZE w wysokości 2.735 tys. PLN.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z 749 tys. PLN do 1.061 tys. PLN, tj.: o 41,7%.

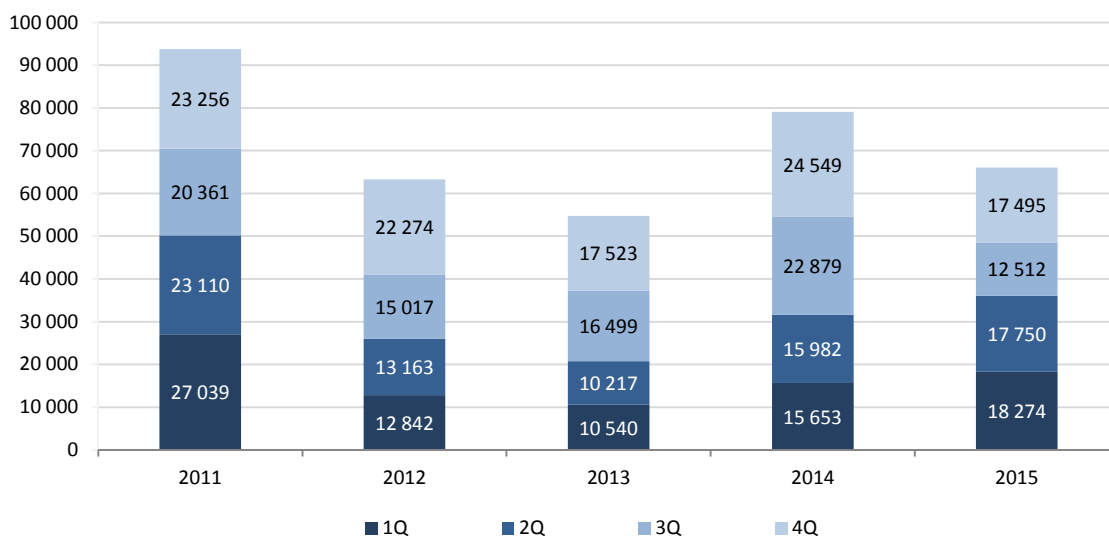
Przyczyną spadku przychodów było pozyskanie przez Spółkę kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W opisywanym okresie Emitent zrealizował 100% przychodów na terytorium Polski.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

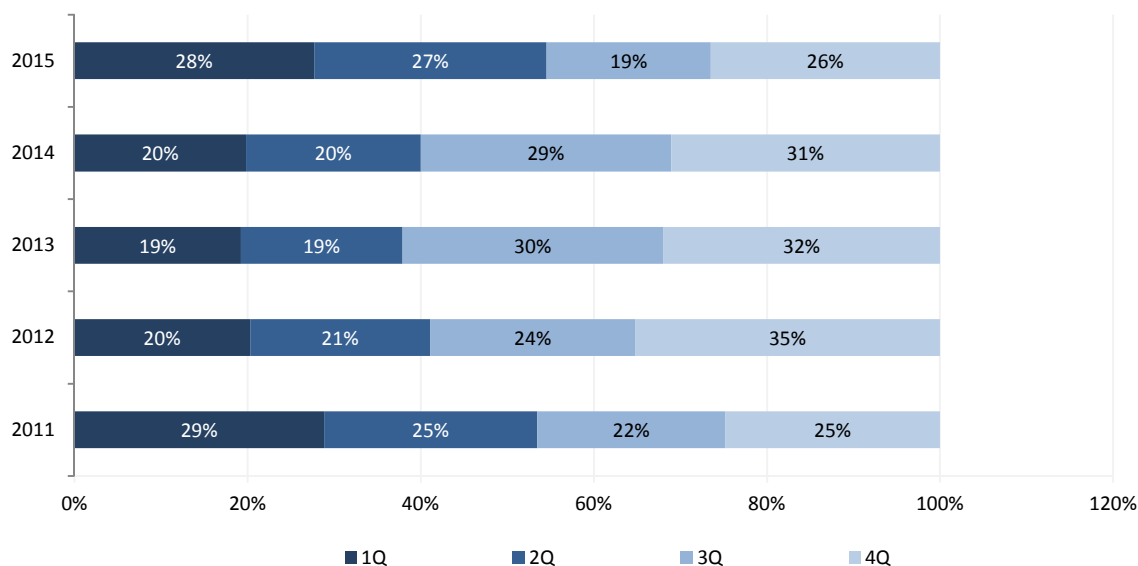
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w tys. PLN]



Źródło: Emitent

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w %]



Źródło: Emitent

Przychody uzyskiwane przez Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Emitenta i osiąganie najwyższych przychodów w II półroczu jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych. Pozyskiwanie zadań w zakresie wykonawstwa odbywa się zazwyczaj w okresie II i III kwartału każdego roku. Ich realizacja rozpoczyna się od II kwartału i trwa głównie do końca roku kalendarzowego. W 2015 roku wieloletnia tendencja dotycząca sezonowości uległa zmianie. Emitent osiągnął 55% swoich przychodów ze sprzedaży w I półroczu, co było wynikiem zakończenia w tym okresie trzech znaczących kontraktów budowlanych:

- o „Budowa gazociągu wysokiego i średniego ciśnienia wraz ze stacjami gazowymi oraz infrastrukturą towarzyszącą w ramach przedsięwzięcia pn.: „Rozwój gazyfikacji w wybranych miejscowościach gminy Strzelin i Wiązów w powiecie strzelińskim” o wartości 19.569 tys. PLN netto oraz
- o „Przebudowa gazociągu DN300 Jadachy – Sandomierz - 19 km - roboty” o wartości 17.248 tys. PLN netto,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

o „Gazyfikacja Górek Zachodnich i Krakowca w Gdańsku” o wartości 9.226 tys. PLN netto.
Zakończenie powyższych kontraktów miało pozytywny wpływ na osiągnięte przez TESGAS wyniki finansowe w 2015 roku oraz na wzrost rentowności.

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

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez TESGAS jest terytorium Polski. Emitent wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Spółkę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów TESGAS S.A. stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Emitent świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon. Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Emitentem nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

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

Tabela 9. Główni odbiorcy TESGAS S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	60,1%
OGP Gaz – System S.A.	16,7%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców urządzeń dla gazownictwa Spółka TESGAS nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów TESGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Emitent wprowadził do oferty następujące produkty i usługi:

2006:

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

2007:

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

2008:

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

2009:

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

2010:

- eksploatacja gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie:
 - systemu ochrony antykorozyjnej,
 - obsługi gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających,
- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km,

2015:

- wykonywanie sterowanych przewiertów horyzontalnych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7. Strategia rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszar eksploatacji oraz wykonawstwo (usługi budowlane). Głównym motorem wzrostu wartości 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 piętnastoletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z rozprowadzeniem gazu dostarczanego do budowanego gazoportu.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych oraz rozszerzenie zakresu wykonywanych usług,
- 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 Emitenta 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 Emitenta 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.

Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta jest dynamiczny rozwój w obszarze budowy instalacji opartych o odnawialne źródła energii. Wieloletnie doświadczenie spółki piTERN na tym rynku oraz wysokość funduszy europejskich skierowanych do tej dziedziny gospodarki daje szansę na osiągnięcie znaczących przychodów segmentu działalności Grupy Kapitałowej TEGAS.

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- doposażenie w sprzęt dotychczasowych brygad wykonawczych Emitenta,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług, głównie w zakresie budowy gazociągów,
- 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 Emitenta 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 TEGAS.

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

8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa i eksploatacji obiektów gazowych. Odbiorcami usług Emitenta w obszarze eksploatacji są podmioty będące właścicielami sieci, spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej PGNiG, „prywatne” spółki dystrybucyjne tj. DUON Dystrybucja S.A., Avrio Media Sp. z o.o. oraz liczne przedsiębiorstwa przemysłowe posiadające infrastrukturę gazową. W zakresie wykonawstwa klientami są lub mogą być zarówno sami właściciele lub operatorzy infrastruktury gazowej będące głównymi wykonawcami dużych inwestycji w zakresie gazownictwa jak np. budowa kopalni gazu, magazynów gazu, gazociągów czy terminalu LNG, oraz konsorcja

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

budowlane realizujące inwestycje infrastrukturalne i przemysłowe, których elementem składowym są rurociągi i instalacje ciśnieniowe.

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

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

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

Konkurencja i pozycja rynkowa Emitenta na rynku usług wykonawczych w obszarze gazownictwa

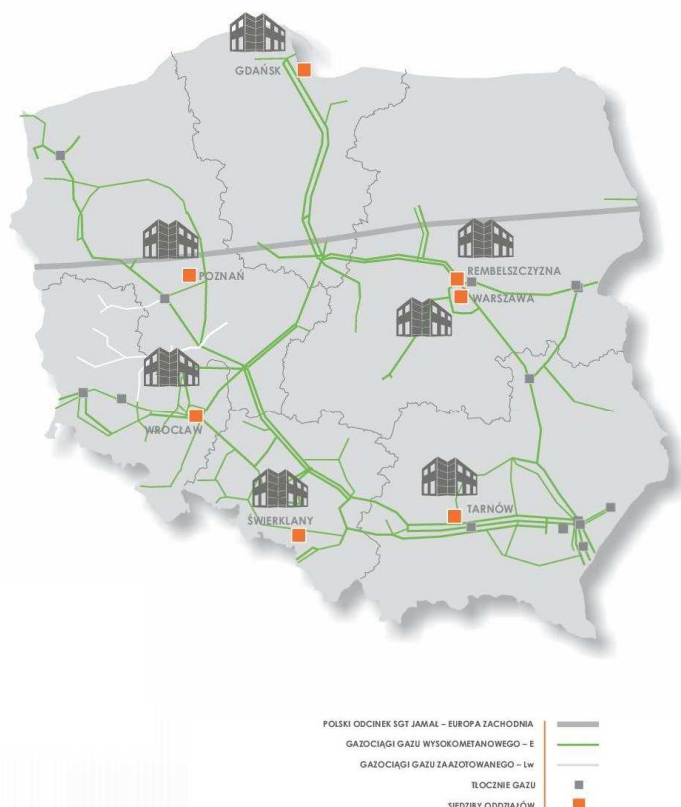
Znaczącą rolę na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa odgrywają firmy takie jak TEGAS, Zrug Sp. z o. o., Zrug Zabrze S.A., POLAQUA Sp. z o.o., Gazomet Sp. z o.o., IDS-Bud S.A. oraz JT Sp. z o.o.

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

Rynek usług eksploatacyjnych

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

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s.9

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNIG wynosi 123 tys. km¹, natomiast OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 11 tys. km, 14 tłoczniami, 58 węzłami oraz 881 stacjami gazowymi².

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

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

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

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

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

Pozycja Emitenta na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

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

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

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

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 18 mld m³ gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego oraz zakończoną budową Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2014, s. 94

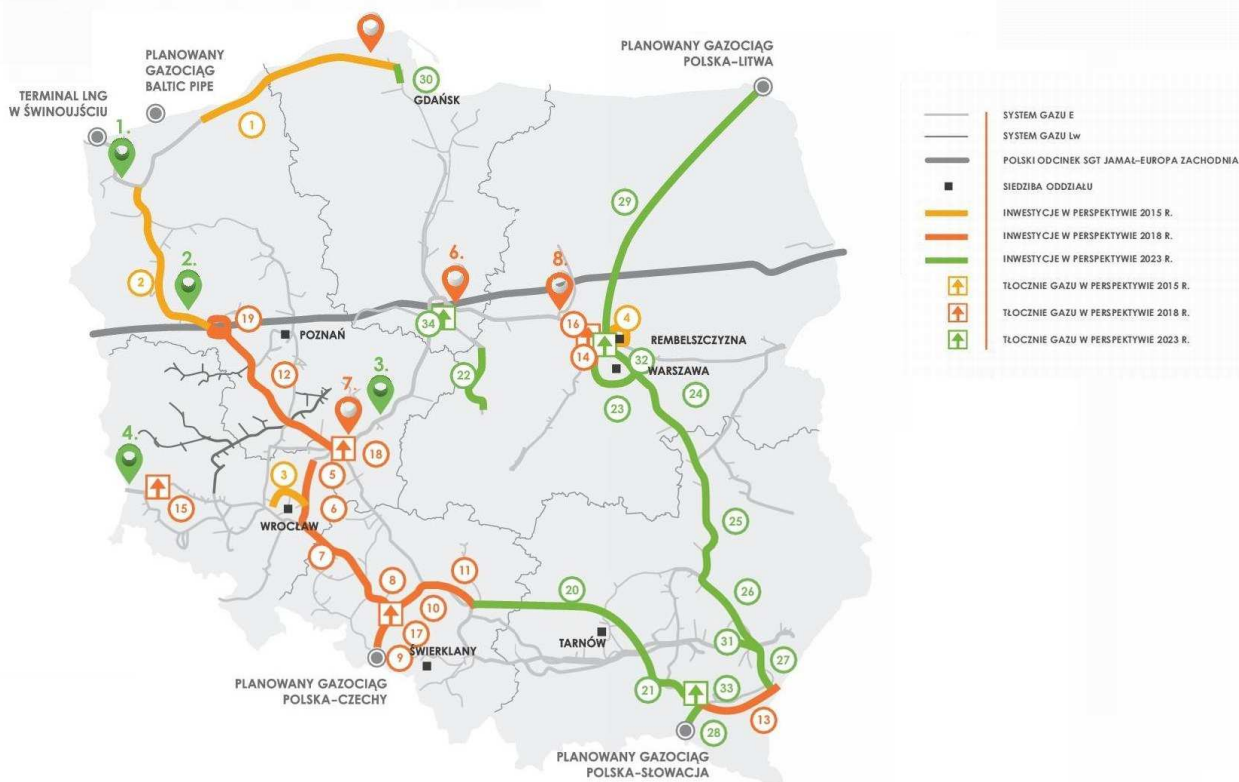
² <http://www.gaz-system.pl/strefa-klienta/system-przesylowy/przesyl-w-liczbach/>

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNIG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programów na lata 2014-2020).

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

Rysunek 7. Realizowane i planowane inwestycje OGP Gaz-System S.A.



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s. 74-75

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

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

Terminal został oddany do eksploatacji i początkowo pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu rocznie, docelowo ma to być 7,5 mld m³ gazu rocznie⁴.

Kolejną inwestycją związaną z dywersyfikacją dostaw gazu jest rozbudowa krajowego systemu przesyłowego, która umożliwi dostawy gazu ziemnego z różnych kierunków i przyczyni się do integracji polskiej sieci gazociągów z europejską infrastrukturą przesyłową. W związku z tym OGP Gaz-System opracowała Plan Rozwoju na lata 2014-2023 obejmujący planowane działania inwestycyjne, które umożliwią pełną funkcjonalność i integralność z sąsiadującymi systemami

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

⁴ Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2012, s. 58

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przesyłowymi gazu krajów UE. Zgodnie z założeniami Planu Rozwoju OGP Gaz-System planuje wybudować do 2023 roku ok. 2 tys. km gazociągów, co przyczyni się do zapewnienia długotrwałego rozwoju i funkcjonowania firm korzystających z systemu przesyłowego oraz zapewni konkurencyjny rynek gazu w Polsce. Prezes URE uznał za uzasadnione nakłady inwestycyjne w wysokości 7,1 mld PLN w perspektywie do 2018 roku.

Zwiększenie wydobycia gazu przez krajowe podmioty stanowi kolejny obszar inwestycji mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Inwestycje w tym zakresie będą przeprowadzone przez Grupę PGNiG i będą obejmowały zwiększenie krajowego wydobycia gazu, jak i zapewnienie dostępu do gazu wydobywanego ze złóż zagranicznych np.: norweskich.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln zł.

Tabela 10. Portfel zamówień na lata 2016-2017

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	3	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez TESGAS S.A. należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym oraz najmu nieruchomości,
- konkurencja na rynku gazowym,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- poziom pozyskiwanych do realizacji zleceń,
- zmiana zakresu prac eksploatacyjnych na obsługiwanych obiektach,
- rozwój rynku prosumenckiego w Polsce,
- właściwy dobór konsorcjantów do realizacji budowy gazociągów przesyłowych dużych średnic.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

1.1. 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 TEGAS S.A., 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 Spółki, 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 szczególności 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 wykonawczych specjalistycznych usług budowlanych Spółka pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną 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. TEGAS S.A. zamierza ograniczyć 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 Emitent zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między Spółką a jej dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez TEGAS S.A. 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 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 Spółki, 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 TEGAS S.A. 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.

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 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 zlecających usług eksploatacyjnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych skorelowany jest 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 i zmniejszeniem emisji CO₂.

Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność 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 Spółki, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. TESGAS S.A. monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian celem minimalizacji tego ryzyka.

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

Pewne zagrożenie dla działalności Spółki 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.

1.2. 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 Spółki 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 firmy,
- 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 Emitenta. 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

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 Spółka albo jej 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 Spółkę zwykle kształtują się na poziomie:

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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 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 należytą 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 27 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 7.661 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 – równoległe – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych, faktoringowych i im podobnych.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Spółka 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 TEGAS S.A. 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.

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 założonych przez TEGAS zysków.

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 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 bogate doświadczenie oraz zaplecze techniczne i finansowe niezbędne do realizacji zleceń.

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

W związku z nabyciem zapasów niezbędnych do realizacji zleceń, istnieje ryzyko ich niewykorzystania w wyniku występujących różnic w projektach. W związku z tym istnieje zagrożenie utraty ich wartości, która spowoduje obniżenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko utraty wartości udziałów i aktualizacji 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 rozpoczęcie działalności prosumenckiej,
- przygotowanie projektów ekologicznych dla klientów opartych o nowe fundusze UE.

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 posiadaniem 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 Spółki dominującej wraz ze spółką zależną piTERN podejmują działania w celu pozyskania zleceń w dziedzinie OZE realizowanych w obecnych realiach gospodarczych.

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

W związku z otrzymaniem 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 niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty jednej pożyczki w kwocie 500 tys. PLN. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 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. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

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

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 09 kwietnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła gwarancji w wysokości 300 tys. PLN swojej spółce zależnej celem zabezpieczenia płatności wynikających z umowy najmu długoterminowego.

4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 11. Umowy znaczące

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 13-05-2014 do 09-02-2015 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>
<p>Więcej w RB 7/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	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
2015-06-03	<p>Strony umowy:</p> <p>Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A.</p> <p>Zlecniodawca: TESGAS S.A.</p>	Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.	<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>
<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</p>			
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 Przemocze.</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>
<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</p>			
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 budowlanych – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Wągrowiec, Łaziska 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>
<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</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-11-19	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca 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 umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac budowlano-montażowych polegających na budowie dwóch stacji redukcyjnych średniego ciśnienia oraz stacji pomiarowych zasilających zakład Volkswagen w m. Białężyce, gm. Września oraz dostawa i montaż tymczasowej stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Września.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 28-07-2015 do 18-11-2015 umów wyniosła: 9.285.482,15 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 4.390.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 18-03-2016</p>
<p>Więcej w RB 23/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</p>			
2015-12-03	<p>Zleceniodawca: 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 przebudowy stacji redukcyjno-pomiarowej I⁰ Świebodzice etap I i II.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 03-07-2015 do 02-12-2015 umów wyniosła: 6.579.100,00 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.810.600 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 30-12-2016</p>
<p>Więcej w RB 24/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			
2016-03-16	<p>Finansujący: Bank Millennium S.A. (Bank)</p> <p>Finansowany: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012 roku.</p>	<p>Strony zwiększyły maksymalną kwotę linii na gwarancje bankowe: - w okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznał Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8 000 000,00 PLN.</p> <p>Strony zawarły umowę na okres do 13.11.2016r.</p>
<p>Więcej w RB 4/2016 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html</p>			

Źródło: Emitent

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.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających (nota nr 26) do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi 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. i spółki zależne.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należały:

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

7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. zarówno na dzień 31 grudnia 2015 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.

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

Rynek i otoczenie

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

Zasoby ludzkie

Spółkę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 15 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

Współpraca z otoczeniem

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

Ochrona środowiska

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

Od 2014 roku Emitent jest zaangażowany kapitałowo w spółkę piTERN Sp. z o.o., tj. podmiot, którego podstawowym zakresem działalności jest oferowanie klientom rozwiązań proekologicznych skutkujących ograniczeniem emisji CO₂ oraz pozyskiwaniem energii ze źródeł odnawialnych. Celem Emitenta jest rozpropagowanie działań, które przyczynią się do przyjaznego obcowania ze środowiskiem naturalnym przez polskich prosumentów.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 22 czerwca 2015 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Emitent zawarł umowę nr 5536/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

a) przeгляд:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 28 sierpnia 2015 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosła 26.000 PLN.

b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 18 marca 2016 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wynosi 42.000 PLN.

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

Tabela 12. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przeгляд sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	68	68

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 13. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014 = 100%
Przychody ze sprzedaży	66 031	79 063	-16,5%
Przychody ze sprzedaży usług	64 758	77 340	-16,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	-26,2%
Koszt własny sprzedaży	54 992	70 432	-21,9%
Koszt sprzedanych usług	53 715	68 821	-22,0%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 278	1 611	-20,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 039	8 631	27,9%
Koszty sprzedaży	-	19	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	8 092	7 637	6,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 019	3 365	-69,7%
Pozostałe koszty operacyjne	1 095	995	10,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 871	3 346	-14,2%
Przychody finansowe	1 089	1 758	-38,0%
Koszty finansowe	1 977	3 514	-43,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 983	1 589	24,8%
Podatek dochodowy	69	290	-76,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 914	1 299	47,4%
Zysk (strata) netto	1 914	1 299	47,4%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 66.031 tys. PLN i były o 16,5% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2014 roku kształtowały się one na poziomie 77.340 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wyniosły 64.758 tys. PLN, co oznacza spadek o 16,3%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 54.992 tys. PLN i był o 21,9% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Ponadto w 2015 roku dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w TEGAS S.A. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 27,9% do kwoty 11.039 tys. PLN. Wzrost rentowności brutto jest efektem rozpoznania wyższych marż na realizowanych przez Spółkę kontraktach.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 5,7%. Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka osiągnęła nieznaczną stratę w kwocie 76 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej stratę w wysokości 888 tys. PLN, która była głównie wynikiem dokonania odpisu aktualizującego wartość pożyczek podmiotowi powiązanemu oraz udziałów w jednostkach zależnych.

Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- naliczenie kar umownych podwykonawcom w kwocie 469 tys. PLN,
- otrzymanie kar umownych i odszkodowań w kwocie 236 tys. PLN,
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 191 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 492 tys. PLN,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

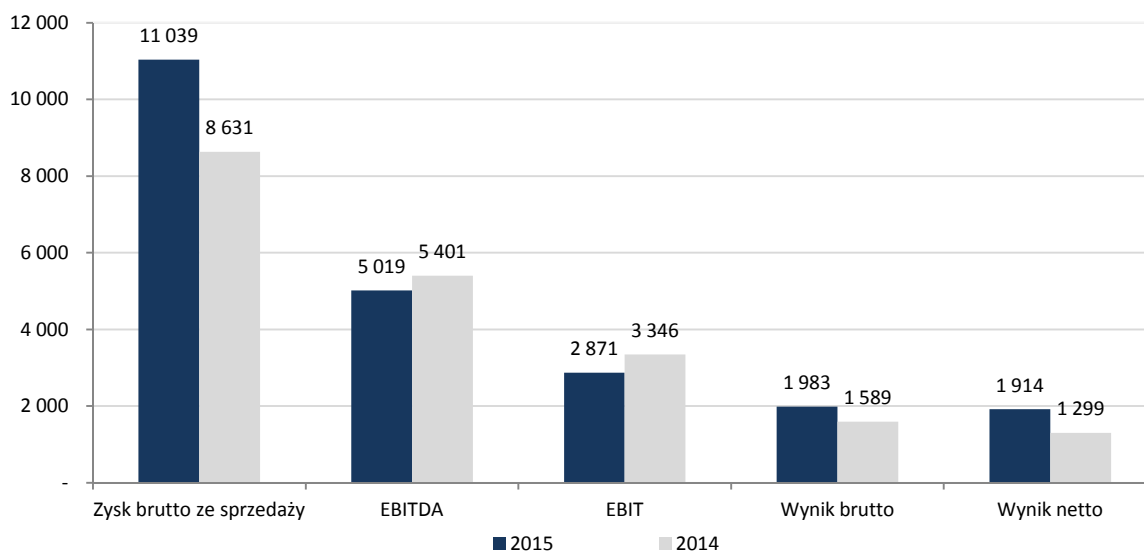
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 157 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 105 tys. PLN.

Wartości zysku EBIT i EBITDA są niższe aniżeli w 2014 roku, jednakże w roku 2014 Emitent osiągnął dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 2.370 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wynik EBIT i EBITDA wynika głównie z wypracowania zysków na podstawowej działalności Spółki.

Na wielkość straty na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności w kwocie 174 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek w kwocie 1.087 tys. PLN,
- odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 358 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 455 tys. PLN.

Rysunek 8. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Tabela 14. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	44 601	43,6%	48 240	45,4%
Wartości niematerialne	259	0,3%	350	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	23 139	22,6%	21 797	20,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,7%	6 343	6,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	12 398	12,1%	12 756	12,0%
Należności i pożyczki	1 621	1,6%	5 417	5,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	0,0%	4	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 353	1,3%	1 572	1,5%
Aktywa obrotowe	57 679	56,4%	58 069	54,6%
Zapasy	4 334	4,2%	3 215	3,0%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 678	1,6%	3 182	3,0%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 372	13,1%	20 434	19,2%
Pożyczki	371	0,4%	224	0,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	201	0,2%	227	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 722	36,9%	30 788	29,0%
SUMA AKTYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa TEGAS S.A. wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 roku 102.280 tys. PLN (spadek w wysokości 3,8% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 44.601 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,5% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 43,6% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 1,8 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (51,9%) oraz inwestycje w jednostki zależne (27,8%). W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nabyła aktywa trwałe w kwocie 2.888 tys. PLN, co stanowiło wzrost wydatków o 26% w stosunku do 2014 roku. Poniesione wydatki miały na celu zakup nowych urządzeń oraz odtworzenie posiadanego majątku trwałego.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 0,7% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 57.679 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 1,8 punktów procentowych (z poziomu 54,6% do 56,4%). 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 65,4% i 23,2% aktywów obrotowych. Spadek wartości należności spowodowany jest realizacją mniejszej ilości kontraktów przez Emitenta.

Tabela 15. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	11,1%	11 350	10,7%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	61,6%	62 968	59,2%
Zyski zatrzymane:	2 444	2,4%	1 665	1,6%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	530	0,5%	366	0,3%
- zysk (strata) netto	1 914	1,9%	1 299	1,2%
Kapitał własny ogółem	76 762	75,1%	75 983	71,5%
Zobowiązania	25 518	24,9%	30 327	28,5%
Zobowiązania długoterminowe	6 862	6,7%	11 757	11,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 656	18,2%	18 569	17,5%
SUMA PASYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 76.762 tys. PLN (wzrost w wysokości 1,0% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 61,6% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 25.518 tys. PLN (spadek w wysokości 15,9% w stosunku do danych za 2014 rok). 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 41,6%. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się nieznacznie w badanym okresie o 0,5%. Udział

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się o 3,6 punktów procentowych w badanym okresie w odniesieniu do 2014 roku.

3. Kapitał obrotowy netto

Tabela 16. Wielkość kapitału obrotowego netto

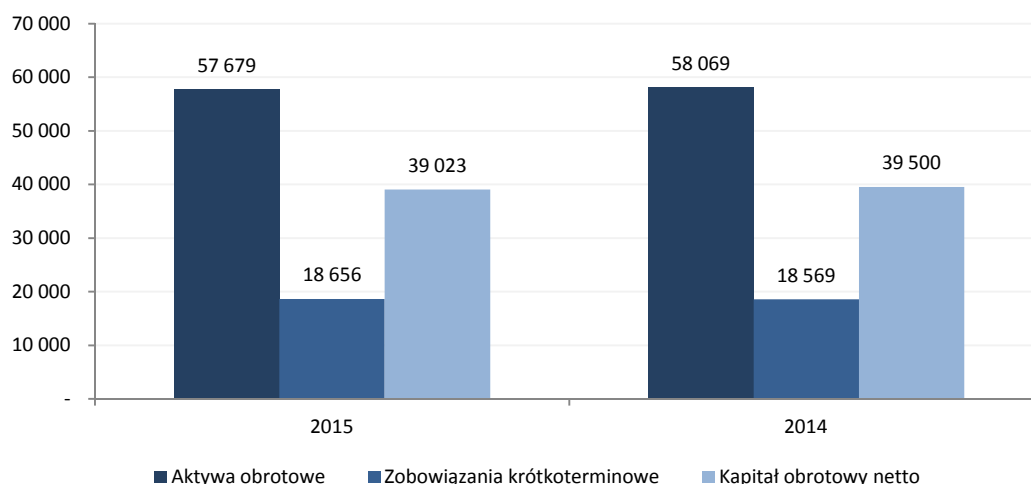
Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	39 023	39 500

Źródło: Emitent.

W analizowanym okresie odnotowano spadek (o 1,2%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 39.023 tys. PLN w odniesieniu do 39.500 tys. PLN na koniec 2014 roku.

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

Rysunek 9. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe TEGAS S.A. obejmowały głównie maszyny i urządzenia oraz środki transportu i miały charakter odtworzeniowy oraz zwiększający potencjał wykonawczy. Łączne wydatki na ten cel poniesione w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku wyniosły 2.888 tys. PLN, w odniesieniu do 2.294 tys. PLN wydatków w 2014 roku.

W badanym okresie inwestycje kapitałowe nie występowały.

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

W 2016 roku Spółka planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz unowocześnienie bazy maszynowej. Posiadane przez TEGAS S.A. środki finansowe oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych planowanych na 2016 rok.

6. Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Tabela 17. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 621	2 622
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 778)	(2 709)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 978)	(5 160)
Razem przepływy pieniężne netto	6 865	(5 248)
Środki pieniężne na koniec okresu	37 722	30 788

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 37.722 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 31.12.2015 roku jest głównie efektem wypracowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej oraz posiadanych środków.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.621 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Emitenta oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto i świadczy o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Spółki.

Działalność inwestycyjna

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

- udzielonych pożyczek w kwocie 2.114 tys. PLN,
- wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 634 tys. PLN,

Działalność finansowa

W roku 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem:

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 2.843 tys. PLN.

7. 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:

Tabela 18. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,08	3,11
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,74	2,76

Źródło: Emitent

Wartość wskaźnika płynności bieżącej spadła nieznacznie w roku 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,08, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej utrzymywał się na podobnym poziomie jak w roku 2014 i wyniósł 2,74, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,7%	10,9%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	4,2%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	3,0%	2,0%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	2,9%	1,6%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	2,6%	1,7%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	1,9%	1,2%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	0,17	0,11

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat wzrosły w porównaniu do 2014 roku. Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ zwiększeniu (z 10,9% do 16,7%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyną wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach przy niższej wartości sprzedaży.

Wskaźnik rentowności operacyjnej nieznacznie wzrósł w analizowanym okresie (z 4,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia wyższych wyników finansowych na powyższych poziomach rachunku zysków i strat przy niższych przychodach ze sprzedaży.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Tabela 20. Wskaźniki efektywności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,65	0,74
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,85	3,63
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / przychody ze sprzedaży	82,05	107,53
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	28,37	16,43
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / koszt własny sprzedaży	64,64	72,75

Źródło: Emitent

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,65, co oznacza, że jedna złotówka majątku Spółki generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,65 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2014 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,85.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 28 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 25 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 107 dni.

W roku 2015 roku Spółka skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 65 dni w porównaniu do ok. 73 dni z roku 2014 roku.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie objętym sprawozdaniem skróceniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wyniósł +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 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 jej zdolności do regulowania zobowiązań.

Tabela 21. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	24,9%	28,5%

Źródło: Emitent

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 24,9%. 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 wartości zobowiązań (o 15,9%) w porównaniu do spadku wartości aktywów ogółem (o 3,8%).

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

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 należy wskazać spadek przychodów osiągnięty w porównaniu do roku 2014. Zmniejszenie przychodów o 16,5%, do kwoty 66 mln PLN, było wynikiem pozyskania mniejszej liczby kontraktów budowlanych oraz pozyskania kontraktów o mniejszej wartości jednostkowej.

Zrealizowane przychody wygenerowały marżę brutto na sprzedaży na poziomie 11,0 mln PLN, która była wyższa aniżeli w roku 2014 o prawie 28%. Wzrost zyskowności na obsługiwanych zadaniach jest efektem zmiany podejścia w doborze kontraktów budowlanych, które Emitent realizował. Główny powód wyższych marż, to sprawne zarządzanie kontraktami o wyższej wartości, które w efekcie przełożyło się na osiągnięcie wyższych zysków z ich realizacji aniżeli wstępnie planowano. Przyjęta strategia ma na celu ograniczenie realizacji zadań, dla których ryzyko osiągnięcia straty jest znaczące. Spółka utrzymała koszty jej funkcjonowania na poziomie porównywalnym do 2014 roku.

Ponadto w 2015 roku TEGAS dokonała odpisu wartości udziałów w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. oraz wartości pożyczki udzielonej spółce piTERN. Wpływ na wynik powyższych zdarzeń wyniósł -1.444 tys. PLN. Przesłanki dokonania odpisu zostały przedstawione w nocie nr 3 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Wraz z osiągnięciem zysku netto na poziomie 1,9 mln PLN, TEGAS osiągnął rekordowo wysokie dodatnie przepływy na działalności operacyjnej w kwocie 12,6 mln PLN. Utrzymywanie dodatnich przepływów operacyjnych świadczy o mocnych podstawach Emitenta i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Spółka w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w 2015 roku.

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

Do czynników, w szczególności o nietypowym charakterze, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez TEGAS S.A. w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy 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,
- osiągnięcie słabych wyników finansowych przez spółki z Grupy Kapitałowej skutkujących dokonaniem odpisu aktualizującego,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Spółkę.

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka TEGAS S.A. posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Spółki TEGAS na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.000 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

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

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

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych TEGAS S.A.,
- prowadzenie wzmożonych czynności windykacyjnych w celu minimalizowania przeterminowanych należności,
- żądanie od zleceniodawców dodatkowych zabezpieczeń płatności za wykonanie prace w szczególności poprzez występowanie o przedstawienie gwarancji płatności oraz potwierdzenie uznania przez inwestora TEGAS S.A. jako kwalifikowanego podwykonawcy.

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

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. w opinii Zarządu wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez TEGAS S.A. wyniki finansowe:

- 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, w szczególności odpisu wartości pożyczki w kwocie 1.087 tys. PLN oraz wartości udziałów w kwocie 358 tys. PLN.
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- niepełne wykorzystanie 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,
- zakończenie kontraktów o większej wartości jednostkowej, na których Spółka osiągnęła wyższe marże.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w stosunku do Emitenta lub jednostek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

Na dzień 31.12.2015 Emitent jest stroną sporu, ze spółką Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu opisanym w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje” niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. TEGAS S.A., wypłacał dywidendę.

W dniu 30 lipca 2015 roku Spółka wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	4
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego	4
Rozdział II: Organy Spółki	5
1. Zarząd	5
2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	5
3. Rada Nadzorcza	5
Rozdział III: Akcjonariat	7
1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	7
2. Struktura akcjonariatu	7
3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami	8
5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	8
6. Informacja o nabyciu akcji własnych	8
7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	8
8. Kurs akcji TEGAS S.A.	8
Rozdział IV: Działalność Emitenta	10
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej	10
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	10
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta	11
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta	12
5. Informacja o rynkach zbytu	13
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	13
7. Strategia rozwoju Emitenta	14
8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność	14
9. Perspektywy rynkowe	16
10. Portfel zamówień Emitenta	18
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta	18
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem	19
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	19
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	19
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	20
Rozdział VI: Pozostałe informacje	23
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	23
2. Informacja o udzielonych pożyczkach	23
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	23
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	23
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	23
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	26
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	26
8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.	26
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	27
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta	28
1. Rachunek zysków i strat	28
2. Sytuacja majątkowa i finansowa	29
3. Kapitał obrotowy netto	31

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	31
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	31
6. Przepływy środków pieniężnych TESGAS S.A. _____	31
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki _____	32
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	34
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	34
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	34
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	35
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	35
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	35
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	35
Zatwierdzenie do publikacji _____	36

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce

1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki

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 Emitenta jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Spółkę. 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. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

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

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

Emitent posiada udziały w spółkach o profilu produkcyjnym i usługowym. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała 3 podmioty powiązane kapitałowo i osobowo.

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		31.12.2015	31.12.2014
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. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

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

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku nie miały miejsca zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego.

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

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w spółkach zależnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział II: Organy Spółki

1. Zarząd

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku skład Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Tabela 2. Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A.

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez cały rok 2015
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok 2015
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku w nocy 31.

Ponadto w 2015 roku członkom Zarządu Spółki z tytułu posiadanych akcji Emitenta została wypłacona dywidenda z zysku za 2014 rok:

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Wypłacona dywidenda za 2014 rok
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	253
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	58
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	208

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

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych 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 bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

3. Rada Nadzorcza

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało dotychczasowych członków na nową kadencję Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie.

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku, w nocie 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2015 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosił 11.350 tys. PLN i dzieli się na:

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

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

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

Tabela 5. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki TEGAS S.A.:

Tabela 6. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2 532 143	22,31%	5 007 143	30,62%
Marzenna Kocik	2 075 250	18,28%	4 095 250	25,05%
Piotr Majewski	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 S.A.	1 250 000	11,01%	1 250 000	7,65%
Pozostali akcjonariusze	3 852 946	33,96%	3 852 946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu TEGAS S.A. sporządzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za III kwartały 2015 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

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

Tabela 7. Akcje TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584 960	584 960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bącznyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca transakcje nabycia i/lub zbycia akcji TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

Akcje TEGAS S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

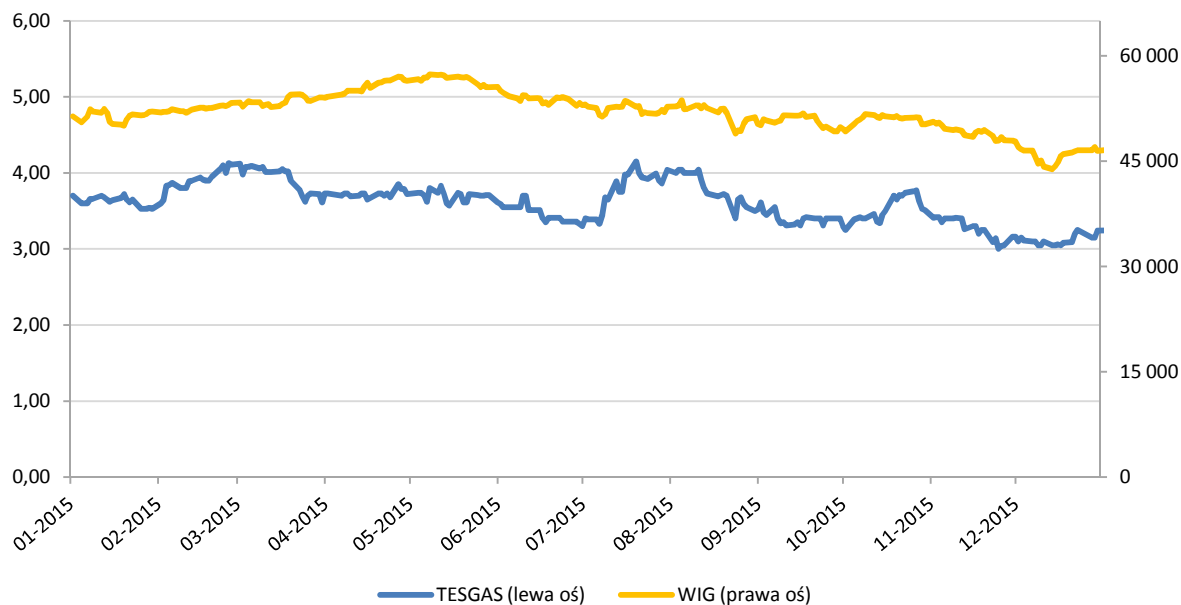
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu 5PLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

Stopa zwrotu w roku 2015 z akcji TEGAS S.A. wyniosła -9,2%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2015 roku wyniosła -75,4%.

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

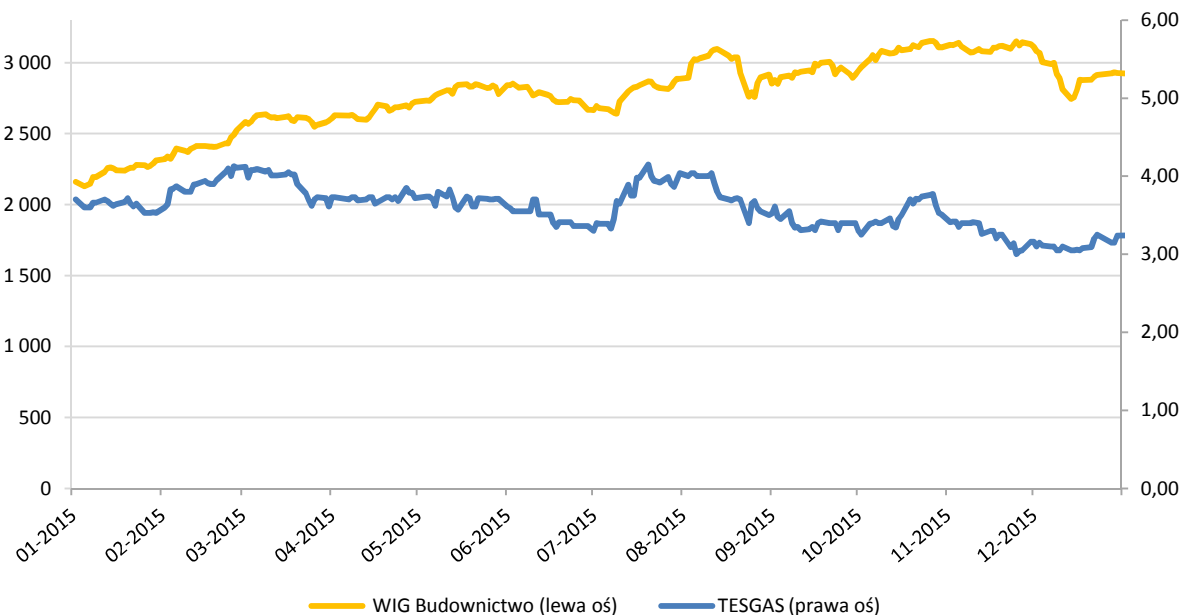
Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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



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

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



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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Emitenta

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

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych oraz usług eksploatacji sieci gazowych.

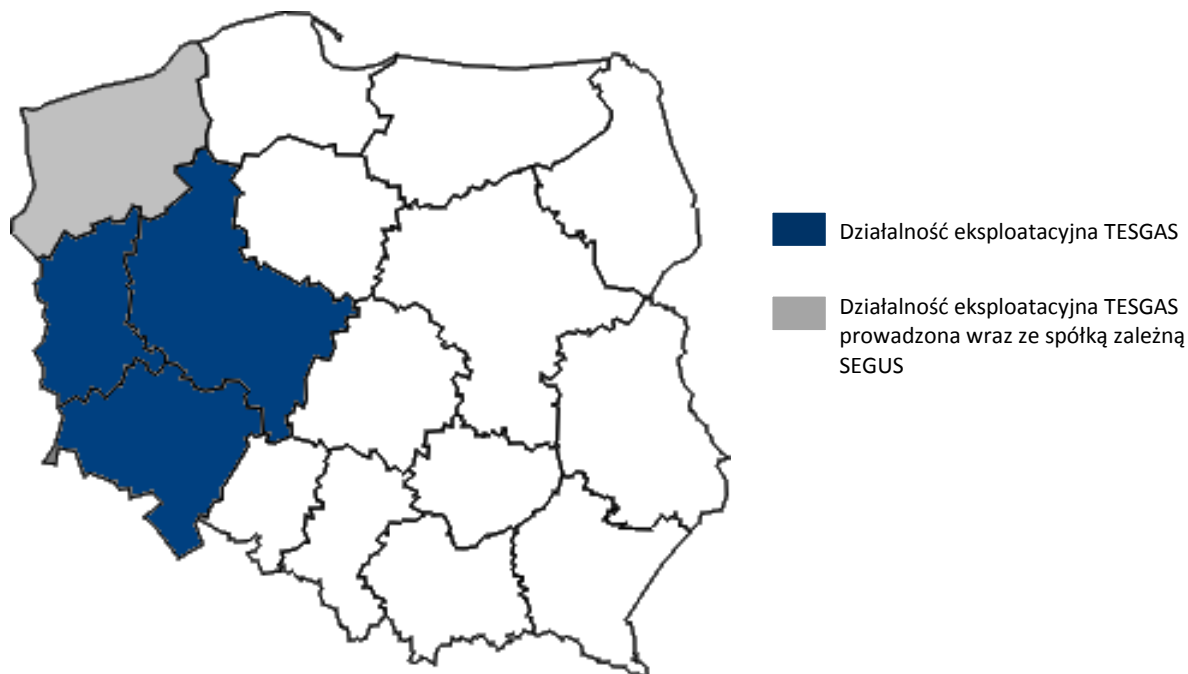
Spółka świadczy również usługi w zakresie projektowania wszelkich obiektów gazowych oraz dystrybucji środka nawaniającego gaz ziemny THT.

W zakresie działalności wykonawczej TEGAS realizuje zlecenia na terytorium całej Polski.

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

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie (wraz ze spółką zależną Segus),
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej TEGAS S.A.



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Usługi eksploatacyjne

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

- gazociągi,
- tłocznie gazu,
- mieszalnie gazu,
- stacje gazowe,
- zespoły zaporowo-upustowe,
- instalacje LNG,
- przyłącza gazowe.

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Przychody z usług dla gazownictwa	60 962	76 591	92,3%	96,9%
OZE	2 735	-	4,1%	0,0%
Przychody z pozostałych usług (najem, etc.)	1 061	749	1,7%	0,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	1,9%	2,2%
Razem	66 031	79 063	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Emitenta uległy zmniejszeniu z poziomu 79.063 tys. PLN w 2014 roku do 66.031 tys. PLN w 2015 roku. W badanym okresie przychody z usług dla gazownictwa odnotowały spadek, z 76.591 tys. PLN w 2014 roku do 60.962 tys. PLN w 2015 roku tj.: o 20,4%. W okresie objętym analizą TEGAS S.A. po raz pierwszy osiągnęła przychody ze sprzedaży w segmencie OZE w wysokości 2.735 tys. PLN.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z 749 tys. PLN do 1.061 tys. PLN, tj.: o 41,7%.

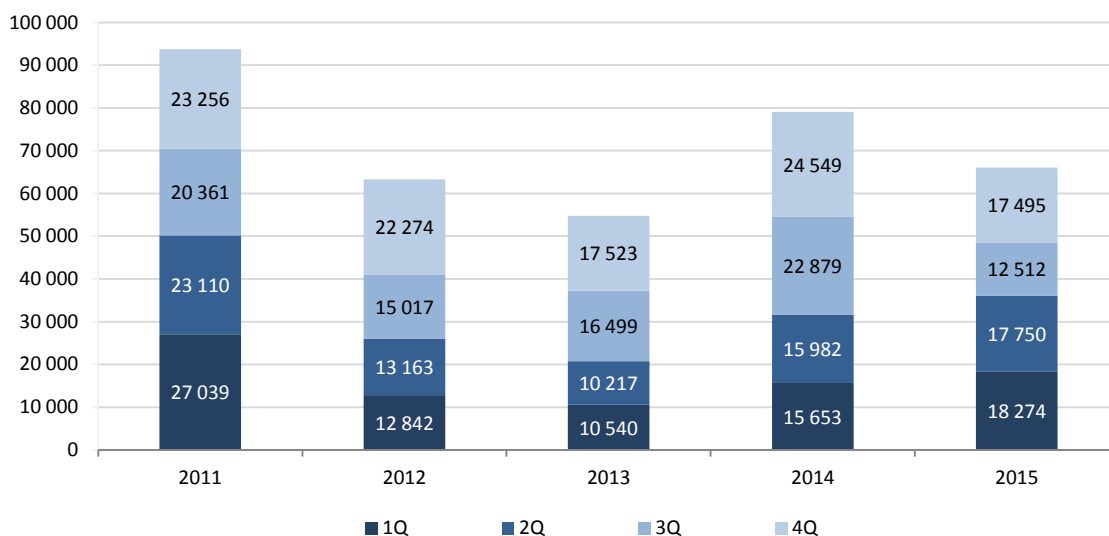
Przyczyną spadku przychodów było pozyskanie przez Spółkę kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W opisywanym okresie Emitent zrealizował 100% przychodów na terytorium Polski.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

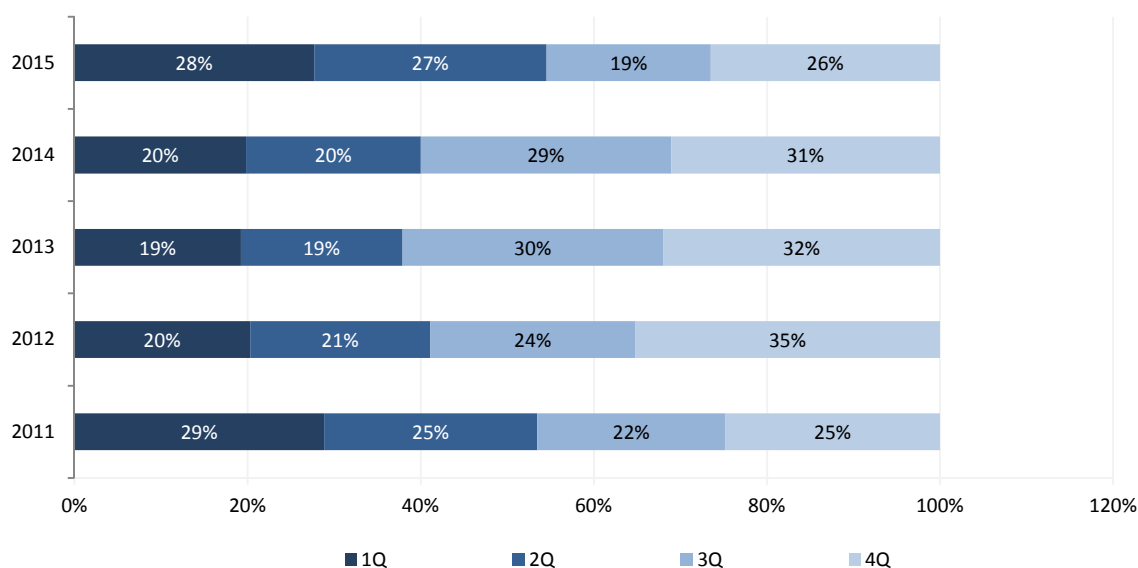
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w tys. PLN]



Źródło: Emitent

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży Emitenta w latach 2011-2015 [w %]



Źródło: Emitent

Przychody uzyskiwane przez Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Emitenta i osiąganie najwyższych przychodów w II półroczu jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych. Pozyskiwanie zadań w zakresie wykonawstwa odbywa się zazwyczaj w okresie II i III kwartału każdego roku. Ich realizacja rozpoczyna się od II kwartału i trwa głównie do końca roku kalendarzowego. W 2015 roku wieloletnia tendencja dotycząca sezonowości uległa zmianie. Emitent osiągnął 55% swoich przychodów ze sprzedaży w I półroczu, co było wynikiem zakończenia w tym okresie trzech znaczących kontraktów budowlanych:

- o „Budowa gazociągu wysokiego i średniego ciśnienia wraz ze stacjami gazowymi oraz infrastrukturą towarzyszącą w ramach przedsięwzięcia pn.: „Rozwój gazyfikacji w wybranych miejscowościach gminy Strzelin i Wiązów w powiecie strzeleńskim” o wartości 19.569 tys. PLN netto oraz
- o „Przebudowa gazociągu DN300 Jadachy – Sandomierz - 19 km - roboty” o wartości 17.248 tys. PLN netto,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

o „Gazyfikacja Górek Zachodnich i Krakowca w Gdańsku” o wartości 9.226 tys. PLN netto.
Zakończenie powyższych kontraktów miało pozytywny wpływ na osiągnięte przez TESGAS wyniki finansowe w 2015 roku oraz na wzrost rentowności.

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

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez TESGAS jest terytorium Polski. Emitent wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Spółkę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów TESGAS S.A. stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Emitent świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon. Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Emitentem nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

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

Tabela 9. Główni odbiorcy TESGAS S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	60,1%
OGP Gaz – System S.A.	16,7%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców urządzeń dla gazownictwa Spółka TESGAS nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów TESGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Emitent wprowadził do oferty następujące produkty i usługi:

2006:

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

2007:

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

2008:

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

2009:

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

2010:

- eksploatacja gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie:
 - systemu ochrony antykorozyjnej,
 - obsługi gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających,
- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km,

2015:

- wykonywanie sterowanych przewiertów horyzontalnych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7. Strategia rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszar eksploatacji oraz wykonawstwo (usługi budowlane). Głównym motorem wzrostu wartości 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 piętnastoletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z rozprowadzeniem gazu dostarczanego do budowanego gazoportu.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych oraz rozszerzenie zakresu wykonywanych usług,
- 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 Emitenta 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 Emitenta 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.

Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta jest dynamiczny rozwój w obszarze budowy instalacji opartych o odnawialne źródła energii. Wieloletnie doświadczenie spółki piTERN na tym rynku oraz wysokość funduszy europejskich skierowanych do tej dziedziny gospodarki daje szansę na osiągnięcie znaczących przychodów segmentu działalności Grupy Kapitałowej TEGAS.

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- doposażenie w sprzęt dotychczasowych brygad wykonawczych Emitenta,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług, głównie w zakresie budowy gazociągów,
- 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 Emitenta 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 TEGAS.

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

8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa i eksploatacji obiektów gazowych. Odbiorcami usług Emitenta w obszarze eksploatacji są podmioty będące właścicielami sieci, spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej PGNiG, „prywatne” spółki dystrybucyjne tj. DUON Dystrybucja S.A., Avrio Media Sp. z o.o. oraz liczne przedsiębiorstwa przemysłowe posiadające infrastrukturę gazową. W zakresie wykonawstwa klientami są lub mogą być zarówno sami właściciele lub operatorzy infrastruktury gazowej będące głównymi wykonawcami dużych inwestycji w zakresie gazownictwa jak np. budowa kopalni gazu, magazynów gazu, gazociągów czy terminalu LNG, oraz konsorcja

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

budowlane realizujące inwestycje infrastrukturalne i przemysłowe, których elementem składowym są rurociągi i instalacje ciśnieniowe.

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

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

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

Konkurencja i pozycja rynkowa Emitenta na rynku usług wykonawczych w obszarze gazownictwa

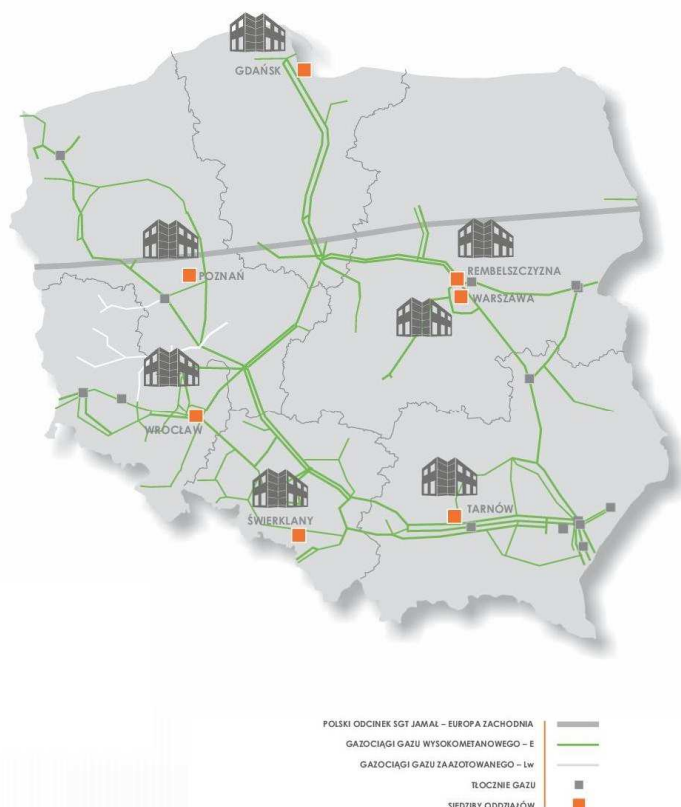
Znaczącą rolę na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa odgrywają firmy takie jak TEGAS, Zrug Sp. z o. o., Zrug Zabrze S.A., POLAQUA Sp. z o.o., Gazomet Sp. z o.o., IDS-Bud S.A. oraz JT Sp. z o.o.

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

Rynek usług eksploatacyjnych

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

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s.9

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNiG wynosi 123 tys. km¹, natomiast OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 11 tys. km, 14 tłoczniami, 58 węzłami oraz 881 stacjami gazowymi².

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

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

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

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

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

Pozycja Emitenta na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

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

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

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

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 18 mld m³ gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego oraz zakończoną budową Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2014, s. 94

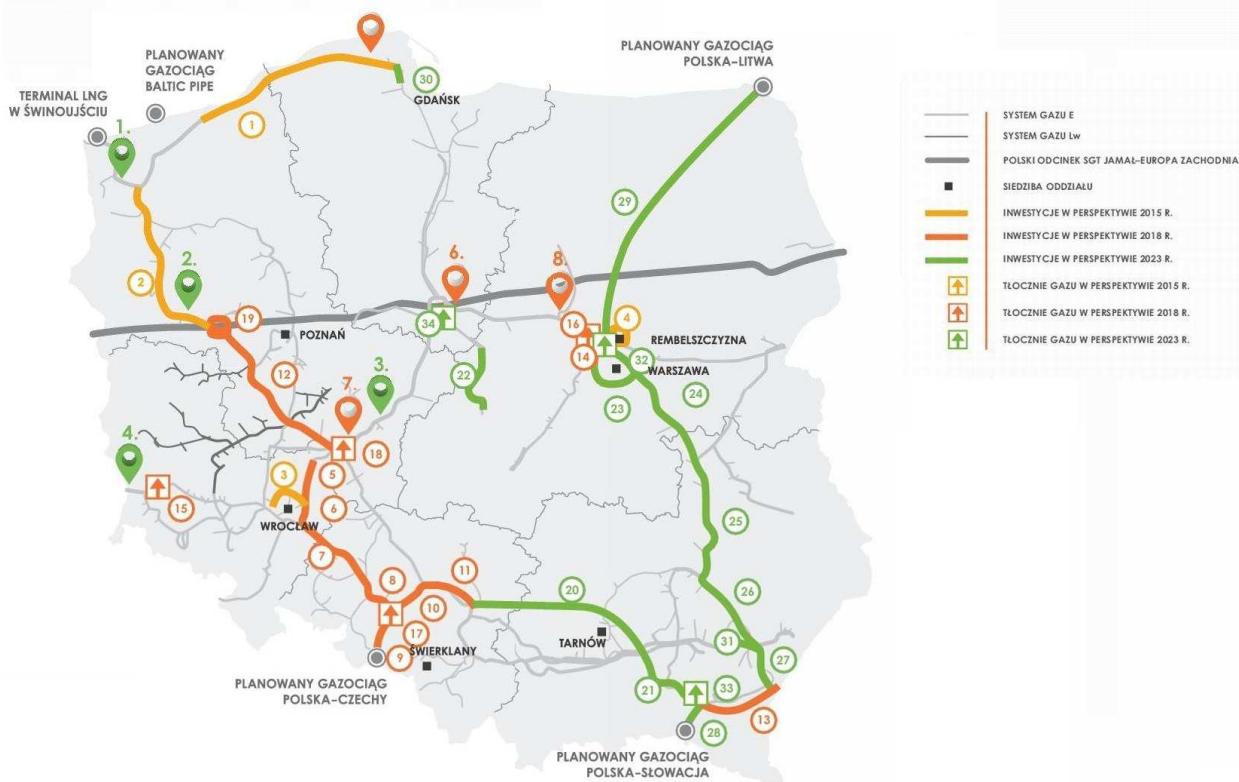
² <http://www.gaz-system.pl/strefa-klienta/system-przesylowy/przesyl-w-liczbach/>

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNIG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programów na lata 2014-2020).

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

Rysunek 7. Realizowane i planowane inwestycje OGP Gaz-System S.A.



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s. 74-75

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

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

Terminal został oddany do eksploatacji i początkowo pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu rocznie, docelowo ma to być 7,5 mld m³ gazu rocznie⁴.

Kolejną inwestycją związaną z dywersyfikacją dostaw gazu jest rozbudowa krajowego systemu przesyłowego, która umożliwi dostawy gazu ziemnego z różnych kierunków i przyczyni się do integracji polskiej sieci gazociągów z europejską infrastrukturą przesyłową. W związku z tym OGP Gaz-System opracowała Plan Rozwoju na lata 2014-2023 obejmujący planowane działania inwestycyjne, które umożliwią pełną funkcjonalność i integralność z sąsiadującymi systemami

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

⁴ Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2012, s. 58

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przesyłowymi gazu krajów UE. Zgodnie z założeniami Planu Rozwoju OGP Gaz-System planuje wybudować do 2023 roku ok. 2 tys. km gazociągów, co przyczyni się do zapewnienia długotrwałego rozwoju i funkcjonowania firm korzystających z systemu przesyłowego oraz zapewni konkurencyjny rynek gazu w Polsce. Prezes URE uznał za uzasadnione nakłady inwestycyjne w wysokości 7,1 mld PLN w perspektywie do 2018 roku.

Zwiększenie wydobycia gazu przez krajowe podmioty stanowi kolejny obszar inwestycji mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Inwestycje w tym zakresie będą przeprowadzone przez Grupę PGNiG i będą obejmowały zwiększenie krajowego wydobycia gazu, jak i zapewnienie dostępu do gazu wydobywanego ze złóż zagranicznych np.: norweskich.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln zł.

Tabela 10. Portfel zamówień na lata 2016-2017

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	3	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez TESGAS S.A. należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym oraz najmu nieruchomości,
- konkurencja na rynku gazowym,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- poziom pozyskiwanych do realizacji zleceń,
- zmiana zakresu prac eksploatacyjnych na obsługiwanych obiektach,
- rozwój rynku prosumenckiego w Polsce,
- właściwy dobór konsorcjantów do realizacji budowy gazociągów przesyłowych dużych średnic.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

1.1. 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 TEGAS S.A., 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 Spółki, 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 szczególności 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 wykonawczych specjalistycznych usług budowlanych Spółka pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną 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. TEGAS S.A. zamierza ograniczyć 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 Emitent zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między Spółką a jej dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez TEGAS S.A. 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 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 Spółki, 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 TEGAS S.A. 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.

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 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 zlecających usług eksploatacyjnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych skorelowany jest 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 i zmniejszeniem emisji CO₂.

Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność 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 Spółki, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. TESGAS S.A. monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian celem minimalizacji tego ryzyka.

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

Pewne zagrożenie dla działalności Spółki 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.

1.2. 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 Spółki 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 firmy,
- 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 Emitenta. 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

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 Spółka albo jej 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 Spółkę zwykle kształtują się na poziomie:

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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 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 należytą 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 27 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 7.661 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, faktoringowych i im podobnych.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Spółka 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 TEGAS S.A. 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.

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 założonych przez TEGAS zysków.

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 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 bogate doświadczenie oraz zaplecze techniczne i finansowe niezbędne do realizacji zleceń.

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

W związku z nabyciem zapasów niezbędnych do realizacji zleceń, istnieje ryzyko ich niewykorzystania w wyniku występujących różnic w projektach. W związku z tym istnieje zagrożenie utraty ich wartości, która spowoduje obniżenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko utraty wartości udziałów i aktualizacji 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 rozpoczęcie działalności prosumenckiej,
- przygotowanie projektów ekologicznych dla klientów opartych o nowe fundusze UE.

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 posiadaniem 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 Spółki dominującej wraz ze spółką zależną piTERN podejmują działania w celu pozyskania zleceń w dziedzinie OZE realizowanych w obecnych realiach gospodarczych.

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

W związku z otrzymaniem 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 niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty jednej pożyczki w kwocie 500 tys. PLN. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 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. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

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

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 09 kwietnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła gwarancji w wysokości 300 tys. PLN swojej spółce zależnej celem zabezpieczenia płatności wynikających z umowy najmu długoterminowego.

4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 11. Umowy znaczące

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 13-05-2014 do 09-02-2015 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>
<p>Więcej w RB 7/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	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
2015-06-03	<p>Strony umowy:</p> <p>Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A.</p> <p>Zlecniodawca: TESGAS S.A.</p>	Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.	<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>
<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</p>			
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 Przemocze.</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>
<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</p>			
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 budowlanych – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Wągrowiec, Łaziska 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>
<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</p>			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-11-19	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca 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 umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac budowlano-montażowych polegających na budowie dwóch stacji redukcyjnych średniego ciśnienia oraz stacji pomiarowych zasilających zakład Volkswagen w m. Białężyce, gm. Września oraz dostawa i montaż tymczasowej stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Września.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 28-07-2015 do 18-11-2015 umów wyniosła: 9.285.482,15 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 4.390.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 18-03-2016</p>
<p>Więcej w RB 23/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</p>			
2015-12-03	<p>Zleceniodawca: 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 przebudowy stacji redukcyjno-pomiarowej I⁰ Świebodzice etap I i II.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 03-07-2015 do 02-12-2015 umów wyniosła: 6.579.100,00 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.810.600 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 30-12-2016</p>
<p>Więcej w RB 24/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</p>			
2016-03-16	<p>Finansujący: Bank Millennium S.A. (Bank)</p> <p>Finansowany: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012 roku.</p>	<p>Strony zwiększyły maksymalną kwotę linii na gwarancje bankowe: - w okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznał Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8 000 000,00 PLN.</p> <p>Strony zawarły umowę na okres do 13.11.2016r.</p>
<p>Więcej w RB 4/2016 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html</p>			

Źródło: Emitent

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.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających (nota nr 26) do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi 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. i spółki zależne.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należały:

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

7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. zarówno na dzień 31 grudnia 2015 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.

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

Rynek i otoczenie

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

Zasoby ludzkie

Spółkę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 15 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

Współpraca z otoczeniem

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

Ochrona środowiska

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

Od 2014 roku Emitent jest zaangażowany kapitałowo w spółkę piTERN Sp. z o.o., tj. podmiot, którego podstawowym zakresem działalności jest oferowanie klientom rozwiązań proekologicznych skutkujących ograniczeniem emisji CO₂ oraz pozyskiwaniem energii ze źródeł odnawialnych. Celem Emitenta jest rozpropagowanie działań, które przyczynią się do przyjaznego obcowania ze środowiskiem naturalnym przez polskich prosumentów.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 22 czerwca 2015 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Emitent zawarł umowę nr 5536/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

a) przeгляд:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 28 sierpnia 2015 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosła 26.000 PLN.

b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 18 marca 2016 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wynosi 42.000 PLN.

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

Tabela 12. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przeгляд sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	68	68

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 13. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014 = 100%
Przychody ze sprzedaży	66 031	79 063	-16,5%
Przychody ze sprzedaży usług	64 758	77 340	-16,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 272	1 723	-26,2%
Koszt własny sprzedaży	54 992	70 432	-21,9%
Koszt sprzedanych usług	53 715	68 821	-22,0%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 278	1 611	-20,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 039	8 631	27,9%
Koszty sprzedaży	-	19	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	8 092	7 637	6,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 019	3 365	-69,7%
Pozostałe koszty operacyjne	1 095	995	10,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 871	3 346	-14,2%
Przychody finansowe	1 089	1 758	-38,0%
Koszty finansowe	1 977	3 514	-43,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 983	1 589	24,8%
Podatek dochodowy	69	290	-76,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 914	1 299	47,4%
Zysk (strata) netto	1 914	1 299	47,4%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 66.031 tys. PLN i były o 16,5% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2014 roku kształtowały się one na poziomie 77.340 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wyniosły 64.758 tys. PLN, co oznacza spadek o 16,3%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 54.992 tys. PLN i był o 21,9% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Ponadto w 2015 roku dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w TEGAS S.A. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 27,9% do kwoty 11.039 tys. PLN. Wzrost rentowności brutto jest efektem rozpoznania wyższych marż na realizowanych przez Spółkę kontraktach.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 5,7%. Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka osiągnęła nieznaczną stratę w kwocie 76 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej stratę w wysokości 888 tys. PLN, która była głównie wynikiem dokonania odpisu aktualizującego wartość pożyczek podmiotowi powiązanemu oraz udziałów w jednostkach zależnych.

Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- naliczenie kar umownych podwykonawcom w kwocie 469 tys. PLN,
- otrzymanie kar umownych i odszkodowań w kwocie 236 tys. PLN,
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 191 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 492 tys. PLN,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

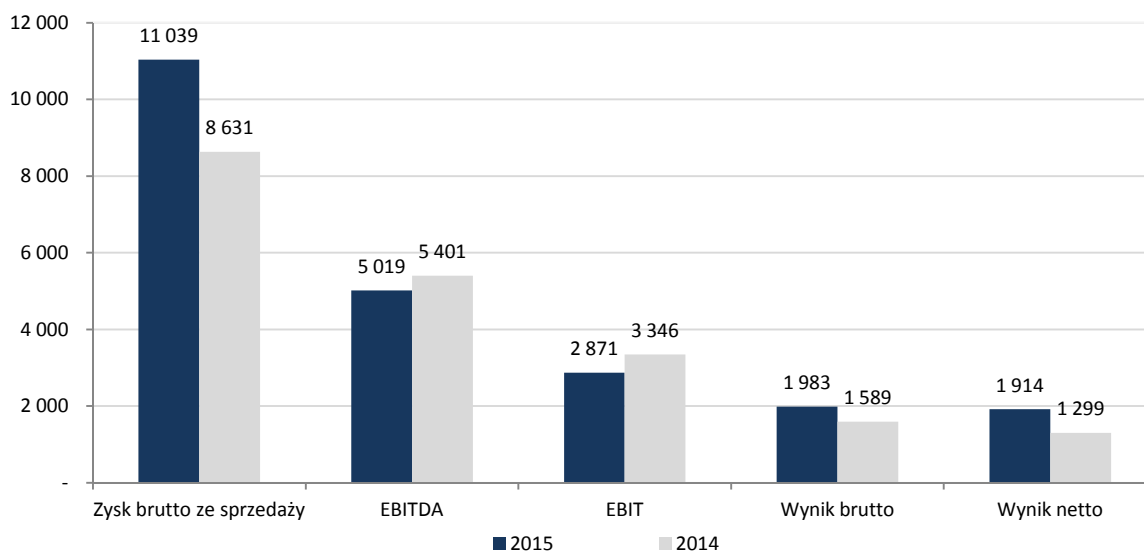
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 157 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 105 tys. PLN.

Wartości zysku EBIT i EBITDA są niższe aniżeli w 2014 roku, jednakże w roku 2014 Emitent osiągnął dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 2.370 tys. PLN, natomiast w 2015 roku wynik EBIT i EBITDA wynika głównie z wypracowania zysków na podstawowej działalności Spółki.

Na wielkość straty na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności w kwocie 174 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek w kwocie 1.087 tys. PLN,
- odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 358 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 455 tys. PLN.

Rysunek 8. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Tabela 14. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	44 601	43,6%	48 240	45,4%
Wartości niematerialne	259	0,3%	350	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	23 139	22,6%	21 797	20,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,7%	6 343	6,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	12 398	12,1%	12 756	12,0%
Należności i pożyczki	1 621	1,6%	5 417	5,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	0,0%	4	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 353	1,3%	1 572	1,5%
Aktywa obrotowe	57 679	56,4%	58 069	54,6%
Zapasy	4 334	4,2%	3 215	3,0%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 678	1,6%	3 182	3,0%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 372	13,1%	20 434	19,2%
Pożyczki	371	0,4%	224	0,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	201	0,2%	227	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 722	36,9%	30 788	29,0%
SUMA AKTYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa TEGAS S.A. wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 roku 102.280 tys. PLN (spadek w wysokości 3,8% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 44.601 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,5% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 43,6% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 1,8 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (51,9%) oraz inwestycje w jednostki zależne (27,8%). W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nabyła aktywa trwałe w kwocie 2.888 tys. PLN, co stanowiło wzrost wydatków o 26% w stosunku do 2014 roku. Poniesione wydatki miały na celu zakup nowych urządzeń oraz odtworzenie posiadanego majątku trwałego.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 0,7% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 57.679 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 1,8 punktów procentowych (z poziomu 54,6% do 56,4%). 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 65,4% i 23,2% aktywów obrotowych. Spadek wartości należności spowodowany jest realizacją mniejszej ilości kontraktów przez Emitenta.

Tabela 15. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	11,1%	11 350	10,7%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	61,6%	62 968	59,2%
Zyski zatrzymane:	2 444	2,4%	1 665	1,6%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	530	0,5%	366	0,3%
- zysk (strata) netto	1 914	1,9%	1 299	1,2%
Kapitał własny ogółem	76 762	75,1%	75 983	71,5%
Zobowiązania	25 518	24,9%	30 327	28,5%
Zobowiązania długoterminowe	6 862	6,7%	11 757	11,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 656	18,2%	18 569	17,5%
SUMA PASYWÓW	102 280	100,0%	106 309	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 76.762 tys. PLN (wzrost w wysokości 1,0% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 61,6% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 25.518 tys. PLN (spadek w wysokości 15,9% w stosunku do danych za 2014 rok). 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 41,6%. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się nieznacznie w badanym okresie o 0,5%. Udział

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się o 3,6 punktów procentowych w badanym okresie w odniesieniu do 2014 roku.

3. Kapitał obrotowy netto

Tabela 16. Wielkość kapitału obrotowego netto

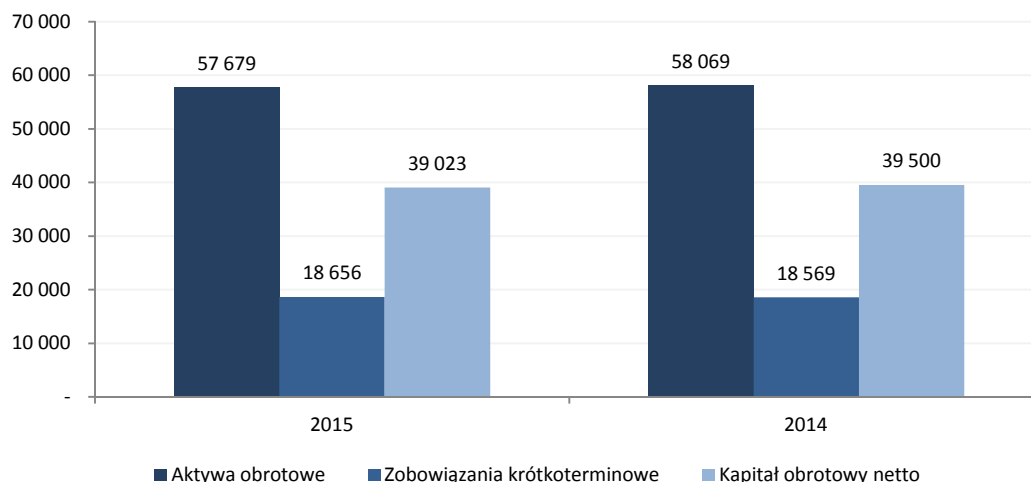
Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	39 023	39 500

Źródło: Emitent.

W analizowanym okresie odnotowano spadek (o 1,2%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 39.023 tys. PLN w odniesieniu do 39.500 tys. PLN na koniec 2014 roku.

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

Rysunek 9. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe TEGAS S.A. obejmowały głównie maszyny i urządzenia oraz środki transportu i miały charakter odtworzeniowy oraz zwiększający potencjał wykonawczy. Łączne wydatki na ten cel poniesione w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku wyniosły 2.888 tys. PLN, w odniesieniu do 2.294 tys. PLN wydatków w 2014 roku.

W badanym okresie inwestycje kapitałowe nie występowały.

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

W 2016 roku Spółka planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz unowocześnienie bazy maszynowej. Posiadane przez TEGAS S.A. środki finansowe oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych planowanych na 2016 rok.

6. Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Tabela 17. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 621	2 622
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 778)	(2 709)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 978)	(5 160)
Razem przepływy pieniężne netto	6 865	(5 248)
Środki pieniężne na koniec okresu	37 722	30 788

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 37.722 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 31.12.2015 roku jest głównie efektem wypracowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej oraz posiadanych środków.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.621 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Emitenta oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto i świadczy o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Spółki.

Działalność inwestycyjna

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

- udzielonych pożyczek w kwocie 2.114 tys. PLN,
- wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 634 tys. PLN,

Działalność finansowa

W roku 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem:

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 2.843 tys. PLN.

7. 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:

Tabela 18. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,08	3,11
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,74	2,76

Źródło: Emitent

Wartość wskaźnika płynności bieżącej spadła nieznacznie w roku 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,08, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej utrzymywał się na podobnym poziomie jak w roku 2014 i wyniósł 2,74, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,7%	10,9%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	4,2%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	3,0%	2,0%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	2,9%	1,6%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	2,6%	1,7%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	1,9%	1,2%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	0,17	0,11

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat wzrosły w porównaniu do 2014 roku. Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ zwiększeniu (z 10,9% do 16,7%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyną wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach przy niższej wartości sprzedaży.

Wskaźnik rentowności operacyjnej nieznacznie wzrósł w analizowanym okresie (z 4,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia wyższych wyników finansowych na powyższych poziomach rachunku zysków i strat przy niższych przychodach ze sprzedaży.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Tabela 20. Wskaźniki efektywności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,65	0,74
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,85	3,63
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / przychody ze sprzedaży	82,05	107,53
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	28,37	16,43
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / koszt własny sprzedaży	64,64	72,75

Źródło: Emitent

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,65, co oznacza, że jedna złotówka majątku Spółki generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,65 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2014 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,85.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 28 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 25 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 107 dni.

W roku 2015 roku Spółka skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 65 dni w porównaniu do ok. 73 dni z roku 2014 roku.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie objętym sprawozdaniem skróceniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wyniósł +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 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 jej zdolności do regulowania zobowiązań.

Tabela 21. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	24,9%	28,5%

Źródło: Emitent

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 24,9%. 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 wartości zobowiązań (o 15,9%) w porównaniu do spadku wartości aktywów ogółem (o 3,8%).

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

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 należy wskazać spadek przychodów osiągnięty w porównaniu do roku 2014. Zmniejszenie przychodów o 16,5%, do kwoty 66 mln PLN, było wynikiem pozyskania mniejszej liczby kontraktów budowlanych oraz pozyskania kontraktów o mniejszej wartości jednostkowej.

Zrealizowane przychody wygenerowały marżę brutto na sprzedaży na poziomie 11,0 mln PLN, która była wyższa aniżeli w roku 2014 o prawie 28%. Wzrost zyskowności na obsługiwanych zadaniach jest efektem zmiany podejścia w doborze kontraktów budowlanych, które Emitent realizował. Główny powód wyższych marż, to sprawne zarządzanie kontraktami o wyższej wartości, które w efekcie przełożyło się na osiągnięcie wyższych zysków z ich realizacji aniżeli wstępnie planowano. Przyjęta strategia ma na celu ograniczenie realizacji zadań, dla których ryzyko osiągnięcia straty jest znaczące. Spółka utrzymała koszty jej funkcjonowania na poziomie porównywalnym do 2014 roku.

Ponadto w 2015 roku TEGAS dokonała odpisu wartości udziałów w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. oraz wartości pożyczki udzielonej spółce piTERN. Wpływ na wynik powyższych zdarzeń wyniósł -1.444 tys. PLN. Przesłanki dokonania odpisu zostały przedstawione w nocie nr 3 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Wraz z osiągnięciem zysku netto na poziomie 1,9 mln PLN, TEGAS osiągnął rekordowo wysokie dodatnie przepływy na działalności operacyjnej w kwocie 12,6 mln PLN. Utrzymywanie dodatnich przepływów operacyjnych świadczy o mocnych podstawach Emitenta i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Spółka w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w 2015 roku.

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

Do czynników, w szczególności o nietypowym charakterze, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez TEGAS S.A. w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy 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,
- osiągnięcie słabych wyników finansowych przez spółki z Grupy Kapitałowej skutkujących dokonaniem odpisu aktualizującego,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Spółkę.

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka TEGAS S.A. posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Spółki TEGAS na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.000 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

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

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

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych TEGAS S.A.,
- prowadzenie wzmożonych czynności windykacyjnych w celu minimalizowania przeterminowanych należności,
- żądanie od zleceniodawców dodatkowych zabezpieczeń płatności za wykonanie prace w szczególności poprzez występowanie o przedstawienie gwarancji płatności oraz potwierdzenie uznania przez inwestora TEGAS S.A. jako kwalifikowanego podwykonawcy.

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

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. w opinii Zarządu wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez TEGAS S.A. wyniki finansowe:

- 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, w szczególności odpisu wartości pożyczki w kwocie 1.087 tys. PLN oraz wartości udziałów w kwocie 358 tys. PLN.
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- niepełne wykorzystanie 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,
- zakończenie kontraktów o większej wartości jednostkowej, na których Spółka osiągnęła wyższe marże.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w stosunku do Emitenta lub jednostek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

Na dzień 31.12.2015 Emitent jest stroną sporu, ze spółką Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu opisanym w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje” niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. TEGAS S.A., wypłacał dywidendę.

W dniu 30 lipca 2015 roku Spółka wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015 – 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	