

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A. ORAZ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 29 SIERPNI 2019 ROKU**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPIS TREŚCI

1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS .....	3
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami .....	4
3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej.....	4
4. Umowy zawarte między Spółką dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....	5
5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej .....	5
6. Stan posiadania akcji oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej TEGAS przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	6
7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta .....	6
8. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	6
9. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	6
10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	6
11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.....	6
12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	7
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zdeklarowanej dywidendy.....	7
14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	7
15. Informacja o transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną.....	8
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek .....	8
17. Informacja o udzielonych pożyczkach .....	8
18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 5% przychodów Grupy Kapitałowej z czterech ostatnich kwartałów.....	9
19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.....	9
20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta oraz Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku.....	9
21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy .....	15
22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej.....	16
23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	17
24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS.....	17
25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju .....	18
26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej .....	18
27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	21
27.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność.....	21
27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej TEGAS .....	22
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową TEGAS.....	25
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd Spółki dominującej prognoz wyników na 2019 rok .....	26
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	26
31. Inne informacje, które zdaniem Spółki dominującej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę .....	26
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej TEGAS będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	27
33. Portfel zamówień Emitenta.....	27
34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS .....	27
35. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym .....	27
Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wraz z danymi porównywalnymi ...	27
Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wraz z danymi porównywalnymi.....	28
<b>ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI.....</b>	<b>28</b>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 4 grudnia 2018r. Emitent zawarł umowę nabycia 25 udziałów w Spółce piTERN Sp. z o.o. Poprzez nabycie na własność 25 udziałów TEGAS S.A. nabył wszelkie przynależne do nich prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników oraz prawa do dywidendy. Po transakcji Emitent stał się właścicielem udziałów reprezentujących łącznie 100% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o.

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		30.06.2019	30.06.2018
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	100,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
piTERN Sp. z o.o.	Wysogotowo ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo	100,00%	50,00%

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

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

## 3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej

### Zarząd:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2019 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Zarządu GK TEGAS przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	I półrocze 2019
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	I półrocze 2019
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	I półrocze 2019

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2019 roku skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

W okresie od 01 lipca do dnia 29 sierpnia 2019 roku skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie.

### Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej GK TEGAS do dnia 26 czerwca 2019 roku przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	od 01.01 do 26.06.2019
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	od 01.01 do 26.06.2019
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	od 01.01 do 26.06.2019
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	od 01.01 do 26.06.2019
Tomasz Skoczyński	Członek Rady Nadzorczej	od 01.01 do 26.06.2019

W związku z upływem kadencji poprzedniej Rady Nadzorczej, w dniu 26 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TEGAS S.A. powołało do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie, który na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji raportu 29 sierpnia 2019 roku, przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Piotr Stobiecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	od dnia 27-06-2019
Tomasz Skoczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	od dnia 27-06-2019
Elżbieta Kocik	Sekretarz Rady Nadzorczej	od dnia 27-06-2019
Zygmunt Bączyk	Członek Rady Nadzorczej	od dnia 27-06-2019
Mariusz Mirek	Członek Rady Nadzorczej	od dnia 27-06-2019

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

#### 5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień 30 czerwca 2019 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TEGAS S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2 532 143	22,31%	5 007 143	30,62%
Marzenna Kocik	2 077 788	18,31%	4 097 788	25,06%
Piotr Majewski	584 960	5,15%	1 089 960	6,67%
NATIONALE NEDERLANDEN PTE S.A. (dawniej ING PTE)	1 250 000	11,01%	1 250 000	7,65%
VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 157 618	10,20%	1 157 618	7,08%
Opoka TFI S.A.	927 779	8,17%	927 779	5,67%
PKO OFE S.A.	823 322	7,25%	823 322	5,04%
Pozostali	1 996 390	17,60%	1 996 390	12,21%

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2019 roku do dnia przekazania niniejszego raportu, nastąpiła zmiana liczby posiadanych akcji przez Akcjonariusza Pana Piotra Majewskiego. Aktualizacja stanu posiadania przez Pana Piotra Majewskiego nastąpiła na podstawie następującego zawiadomienia:

- w dniu 19 lipca 2019 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od Pana Piotra Majewskiego w związku ze zbyciem w okresie od dnia 23 maja 2019 roku do dnia 16 lipca 2019 roku 10.516 akcji Emitenta. W wyniku transakcji zbycia akcji, uległ zmniejszeniu poziom zaangażowania Pana Piotra Majewskiego w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed dokonaniem transakcji zbycia akcji Pan Piotr Majewski posiadał 584 960 akcji Emitenta stanowiące 5,15% kapitału zakładowego TEGAS S.A oraz 6,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po dokonaniu transakcji Pan Piotr Majewski posiada bezpośrednio 574 444 akcji Spółki, reprezentujących 5,06% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 6,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu okresowego za I półrocze 2019 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2 532 143	22,31%	5 007 143	30,62%
Marzenna Kocik	2 077 788	18,31%	4 097 788	25,06%
Piotr Majewski	574 444	5,06%	1 079 444	6,60%
NATIONALE NEDERLANDEN PTE S.A. (dawniej ING PTE)	1 250 000	11,01%	1 250 000	7,65%
VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 157 618	10,20%	1 157 618	7,08%
Opoka TFI S.A.	927 779	8,17%	927 779	5,67%
PKO OFE S.A.	823 322	7,25%	823 322	5,04%
Pozostali	2 006 906	17,69%	2 006 906	12,28%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Stan posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.532.143	22,31%	5.007.143	30,62%
Marzenna Kocik	2 077 788	18,31%	4 097 788	25,06%
Piotr Majewski	574.444	5,06%	1 079 444	6,60%
Zygmunt Bączyk	8.000	0,07%	8.000	0,05%
Piotr Stobiecki	13.000	0,11%	13.000	0,08%

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2019 roku do dnia przekazania niniejszego raportu, nastąpiła zmiana liczby posiadanych akcji przez Akcjonariusza Pana Piotra Majewskiego. Aktualizacja stanu posiadania przez Pana Piotra Majewskiego nastąpiła na podstawie następującego zawiadomienia:

- w dniu 19 lipca 2019 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od Pana Piotra Majewskiego w związku ze zbyciem w okresie od dnia 23 maja 2019 roku do dnia 16 lipca 2019 roku 10.516 akcji Emitenta. W wyniku transakcji zbycia akcji, uległ zmniejszeniu poziom zaangażowania Pana Piotra Majewskiego w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed dokonaniem transakcji zbycia akcji Pan Piotr Majewski posiadał 584 960 akcji Emitenta stanowiące 5,15% kapitału zakładowego TEGAS S.A oraz 6,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po dokonaniu transakcji Pan Piotr Majewski posiada bezpośrednio 574 444 akcji Spółki, reprezentujących 5,06% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 6,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2019 roku:

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

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

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

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

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

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

## 9. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

## 10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

## 11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

## 13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zdeklarowanej dywidendy

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

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w stosunku do Spółki dominującej TEGAS oraz jej spółek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

Ponadto w stosunku do Emitenta toczyło się istotne postępowanie z związku z otrzymaniem w dniu 13 sierpnia 2015 roku nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 513.467 złotych wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od kwoty 500.000 zł za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku (Powództwo I). Powództwo zostało wniesione przez Syndyka Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu (dalej także „Upadły”). Upadły dochodził od Emitenta części roszczenia o zapłatę należności objętych porozumieniem z dnia 23 lipca 2012 r. Emitent natomiast posiadał względem Upadłego wierzytelność nabytą w drodze cesji przed ogłoszeniem upadłości w kwocie 2.505.968,53 zł. Przedmiotowe roszczenie przysługujące upadłemu wygasło wobec złożenia przez Emitenta Upadłemu oświadczenia z dnia 3 stycznia 2014 r. o potrąceniu wzajemnych wierzytelności. Potrącenie nastąpiło z zachowaniem wymogów prawa upadłościowego, skutkiem czego było umorzenie potrąconych wierzytelności do wysokości wierzytelności niższej. Pozostała po potrąceniu kwota wierzytelności Emitenta względem Upadłego – 351.131,53 zł została zgłoszona do masy upadłości. Zdaniem Syndyka masy upadłości należność objęta powództwem nie wygasła bowiem potrącenie dokonane oświadczeniem z dnia 3 stycznia 2014 r. nie wywołało skutków jako nie wypełniające wymogów art. 89 i 94 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze. Syndyk dokonał jednak uznania zgłoszonej wierzytelności w kwocie 2.003.590,01 zł z zastrzeżeniem, że nie uznaje zgłoszonej wierzytelności w części co do kwoty 502.378,52 zł a także nie uznaje samego dokonanego potrącenia kwoty 2.154.837,00 zł. Ponadto, zdaniem Syndyka brak złożenia sprzeciwu i uprawomocnienie się listy wierzytelności mającej moc orzeczenia sądowego, na której nie zostało uwiecznione prawo wierzyciela do dokonania potrącenia przesądza o tym, że takie prawo Emitentowi nie przysługuje.

Emitent złożył przygotowany przez pełnomocników prawnych, sprzeciw od ww. nakazu zapłaty, bowiem w jego ocenie roszczenie nim objęte nie jest zasadne ani co do zasady ani co do wysokości. W dniu 17 sierpnia 2018 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy wydał wyrok w sprawie oddalając powództwo Syndyka masy upadłości Gaz & Oil Projekt Management Sp. z o.o. przeciwko Emitentowi o zapłatę. Upadły złożył apelację od wyroku Sądu apelacyjnego. W dniu 30 stycznia 2019 roku Sąd Apelacyjny na skutek apelacji Upadłego zmienił zaskarżony wyrok przyznając Upadłemu kwotę 151.246,99 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 1 stycznia 2014 roku. Zasądzona kwota stanowi niesłusznie potrąconą przez Emitenta wierzytelność. W pozostałej części tj. negacji skutecznego potrącenia wierzytelności do kwoty 2.003.590,01 sąd oddalił apelację. W związku z powyższym Emitent ujął w sprawozdaniu finansowym rezerwę na koszty powyższego postępowania w kwocie 237 tys. zł.

W dniu 25 maja 2018 roku Emitent otrzymał od Upadłego kolejny pozew o zapłatę w postępowaniu nakazowym kwoty 1.654.837,00 zł (Powództwo II). Upadły dochodzi od Emitenta kolejnej części roszczenia o zapłatę należności objętych porozumieniem z dnia 23 lipca 2012 r. Powództwo II dotyczy pozostałej kwoty potrąconej przez Emitenta opisanej powyżej w Powództwie I. Powództwo II zostało oparte o niemal te same twierdzenia faktyczne i prawne co Powództwo I. Emitent złożył przygotowany przez pełnomocników prawnych, sprzeciw od ww. nakazu zapłaty, bowiem w jego ocenie roszczenie nim objęte nie jest zasadne ani co do zasady ani co do wysokości. Jednocześnie Emitent, ze względu na niemal te same twierdzenia faktyczne i prawne co przedstawione w Powództwie I wystąpił do sądu o zawieszenie postępowania do czasu rozstrzygnięcia przez sąd Powództwa I. Sąd przychylił się do wniosku Emitenta. W dniu 12 lipca 2019 roku, postanowieniem Sądu, Sąd odwiesił zawieszone postępowanie i skierował na wniosek Upadłego strony do mediacji w celu zakończenia sporu.

Z uwagi na korzystne rozstrzygnięcie Powództwa I Zarząd Emitenta podjął decyzję, iż nie tworzy rezerwy na ewentualne roszczenie Upadłego, w związku z Powództwem II.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę dominującą oraz spółki z Grupy.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie zaciągała żadnych nowych kredytów oraz pożyczek, nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

W dniu 26 lipca 2019 Emitent podpisał z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (Bank, BGK, Kredytodawca) umowy kredytowe na:

1. kredyt obrotowy w odnawialnej linii kredytowej na kwotę 11.000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty do 28 lutego 2020 roku (Kredyt I) na finansowanie budowy gazociągu wysokiego ciśnienia DN500 o długości około 14,79 km relacji Sandomierz - Ostrowiec Świętokrzyski,
2. kredyt obrotowy w odnawialnej linii kredytowej na kwotę 9.250 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty do 30 czerwca 2020 roku, przy czym od dnia 1 stycznia 2020 roku limit kredytowy zostaje obniżony do 3.000 tys. zł (Kredyt II) na finansowanie budowy gazociągu średniego ciśnienia relacji Zbludza - Szczawnica oraz sieci gazowej średniego ciśnienia w m. Szczawnica.

Zabezpieczeniem każdej z umów kredytu jest:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- cesja wierzytelności z kontraktów (dla Kredytu I umowa na budowę gazociągu wysokiego ciśnienia relacji Sandomierz - Ostrowiec Świętokrzyski, dla Kredytu II umowa, na budowę gazociągu średniego ciśnienia relacji Zbludza - Szczawnica oraz sieci gazowej w m. Szczawnica) po uzyskaniu zgody Polskiej Spółki Gazownictwa,
- hipoteka umowna łączna ustanowiona do wysokości 30.375 tys. zł na nieruchomości położonej w miejscowości Wysogotowo, ul. Serdeczna 8,
- hipoteka umowna łączna ustanowiona do wysokości 30.375 tys. zł na nieruchomości położonej w Dąbrowie, ul. Batorowska 9,
- przelew wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości, o których mowa w pkt 3) i 4) powyżej,
- upoważnienie do rachunków Kredytobiorcy prowadzonych w BGK,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji złożone w formie aktu notarialnego w trybie 777 §1 pkt 5 k.p.c do wysokości 22.000 tys. zł dla Kredytu I oraz do wysokości 18.500 tys. zł dla Kredytu II.

Z tytułu udzielenia kredytów Bankowi przysługuje prowizja oraz oprocentowanie zmienne ustalone jako WIBOR 1-M powiększone o marżę Banku.

Pozostałe warunki umów nie odbiegają od typowych warunków stosowanych w tego rodzaju umowach.

#### 17. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku Spółka dominująca udzieliła jednej nowej pożyczki. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Emitent jest wierzycielem z tytułu udzielonych w latach wcześniejszych pożyczek w ramach Grupy Kapitałowej.

- łącznie zadłużenie z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi powiązanemu I wynosi 1.259 tys. PLN. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec pożyczkobiorcy są, dla każdej z umów, dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez pożyczkobiorcę. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31 grudnia 2019 roku. W okresie objętym sprawozdaniem podmiot powiązany I dokonał spłaty pożyczki w kwocie 1.250 tys. PLN oraz została udzielona jedna pożyczka w kwocie 500 tys. PLN.
- łącznie zadłużenie z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi powiązanemu II wynosi 2.233 tys. PLN, i wynika z udzielonych dwóch pożyczek: inwestycyjnej oraz obrotowej. Ostateczny termin spłaty pożyczek przypada na wrzesień 2025 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową (w przypadku obu pożyczek) oraz hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na posiadanym przez pożyczkobiorcę prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości (w przypadku pożyczki inwestycyjnej).



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Jedna ze spółek z Grupy udzieliła osobie fizycznej pożyczki na kwotę 60 tys. zł. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Termin spłaty pożyczki przypada na wrzesień 2021 roku. Warunki finansowe udzielonej pożyczki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych na rynku.

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

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

**19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych**

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

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

**20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta oraz Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku**

**Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku Grupy Kapitałowej TEGAS**

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2018 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>56 317</b>	<b>36 718</b>	<b>53,4%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	2 420	3 038	-20,3%
Przychody ze sprzedaży usług	53 866	33 519	60,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	31	161	-80,7%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>48 555</b>	<b>30 143</b>	<b>61,1%</b>
Koszt sprzedanych produktów	1 469	2 259	-35,0%
Koszt sprzedanych usług	47 062	27 719	69,8%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	25	165	-84,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 763</b>	<b>6 575</b>	<b>18,1%</b>
Koszty sprzedaży	1 251	912	37,1%
Koszty ogólnego zarządu	4 829	4 451	8,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 085	96	1 030,2%
Pozostałe koszty operacyjne	905	625	44,8%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 863</b>	<b>683</b>	<b>172,8%</b>
Przychody finansowe	86	27	218,5%
Koszty finansowe	167	173	-3,5%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 782</b>	<b>537</b>	<b>231,2%</b>
Podatek dochodowy	649	673	-3,6%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 133</b>	<b>(136)</b>	<b>933,1%</b>
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 112	(208)	-634,6%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	20	72	72,2%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku 56.317 tys. PLN i były o 53,4% wyższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2018 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2019 roku kształtowały się one na poziomie 53.866 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2018 roku osiągnęły poziom 33.519 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 60,7%. Na przychodach ze sprzedaży produktów odnotowano spadek na poziomie 20,3%.

Analizując osiągnięte przychody ze sprzedaży należy zauważyć, że ich wzrost nastąpił przede wszystkim w segmencie operacyjnym „Usługi dla gazownictwa” oraz „Segmencie OZE”. Wzrost przychodów ze sprzedaży spowodowany jest poniższymi czynnikami:

- rozpoczęciem prac na największych kontraktach z segmentu gazu pozyskanych w 2018 roku,
- realizacją kontraktów o wyższej wartości jednostkowej aniżeli w latach poprzednich,
- wzrostem zainteresowania klientów nabyciem zielonych technologii, które przełożyło się na większą ilość podpisanych umów budowy instalacji OZE,
- wzrost efektywności działań handlowych zwiększających ilość podpisanych umów OZE.

Największy wzrost odnotowano w segmencie OZE. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł 183% w porównaniu do okresu poprzedniego, osiągając wartość sprzedaży na poziomie 10.926 tys. PLN. Wartość przychodów w segmencie OZE jest efektem zwiększonego zainteresowania klientów instalacjami OZE oraz intensyfikacją działań handlowych na obszarze aktywności spółki piTERN w celu propagowania rozwiązań proekologicznych.

Dynamika wzrostu przychodów wystąpiła również w segmencie usług dla gazownictwa. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł 157,5% w porównaniu do okresu poprzedniego, osiągając wartość sprzedaży na poziomie 42.475 tys. PLN. Wzrost przychodów osiągnięto pomimo krótkiego okresu pracy na największych zleceniach, spowodowanym okresem zimowym uniemożliwiającym prace przez pierwsze dwa miesiące roku.

Koszt własny sprzedaży w pierwszych sześciu miesiącach 2019 roku kształtował się na poziomie 48.555 tys. PLN i był o 61,1% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży, co negatywnie przełożyło się na rentowność brutto ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS. Wyższa dynamika wzrostu kosztu własnego jest głównie efektem konserwatywnego podejścia do wyceny kontraktów budowlanych w segmencie usług dla gazownictwa, powodujący wykazywanie niższych marż na kontraktach do czasu materializacji lub neutralizacji potencjalnych ryzyk. Poniesione w analizowanym okresie koszty sprzedaży i koszty zarządu były wyższe odpowiednio o 37,1% i 8,5%. Dynamika wzrostu kosztów sprzedaży jest spowodowana intensyfikacją działań handlowych w zakresie segmentu OZE, które w okresie objętym sprawozdaniem wypracowało ponad trzykrotnie wyższy wynik segmentu aniżeli w roku ubiegłym. Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa osiągnęła zysk na poziomie 180 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej Grupa wygenerowała stratę w kwocie 81 tys. PLN.

#### Sprawozdanie z wyniku TEGAS S.A.

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2018 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>42 783</b>	<b>27 314</b>	<b>56,6%</b>
Przychody ze sprzedaży usług	42 715	27 167	57,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	68	147	-53,8%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>39 064</b>	<b>23 443</b>	<b>66,6%</b>
Koszt sprzedanych usług	39 000	23 287	67,5%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	65	156	-58,5%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 719</b>	<b>3 780</b>	<b>-1,6%</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	3 536	3 289	7,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 018	33	2 984,8%
Pozostałe koszty operacyjne	861	481	79,0%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>340</b>	<b>132</b>	<b>157,0%</b>
Przychody finansowe	463	150	208,7%
Koszty finansowe	96	76	26,3%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>706</b>	<b>206</b>	<b>242,7%</b>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2018 = 100%
Podatek dochodowy	399	614	-35,0%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>307</b>	<b>(408)</b>	<b>-175,2%</b>

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku 42.783 tys. PLN i były o 56,6% wyższe niż przychody w analogicznym okresie 2018 roku. Przyczyną wzrostu przychodów było:

- rozpoczęcie prac na największych kontraktach z segmentu gazu pozyskanych w 2018 roku,
- realizacją kontraktów o wyższej wartości jednostkowej niż w latach poprzednich,
- większa liczba pozyskiwanych zleceń przez Emitenta, przy niezmienionych potencjale wykonawczym.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2019 roku kształtowały się one na poziomie 42.715 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2018 roku osiągnęły poziom 27.167 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 57,2%.

Koszt własny sprzedaży w pierwszych sześciu miesiącach 2019 roku kształtował się na poziomie 39.064 tys. PLN i był o 66,6% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży, co przełożyło się na pogorszenie rentowności brutto ze sprzedaży. Wyższa dynamika wzrostu kosztu własnego jest głównie efektem konserwatywnego podejścia przez Emitenta do wyceny kontraktów budowlanych w segmencie usług dla gazownictwa, powodujące wykazywanie niższych marż na kontraktach do czasu materializacji lub neutralizacji potencjalnych ryzyk. Wielkość kosztów ogólnego zarządu w I półroczu 2019 roku były wyższe o 7,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów zarządu jest wzrost kosztów wynagrodzeń.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł + 157 tys. PLN. Jest to głównie efekt rozwiązania utworzonych we wcześniejszych okresach odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz rozwiązania niewykorzystanych rezerw.. Działalność finansowa wygenerowała zysk w kwocie 367 tys. PLN, będący głównie efektem rozwiązania odpisu aktualizującego wartość udzielonej pożyczki po jej wcześniejszej spłacie przez kontrahenta.

Reasumując, wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2019 roku przyczynił się do osiągnięcia lepszych wyników na każdym poziomie sprawozdania z wyniku, oprócz wyniku brutto na sprzedaży. Osiągnięte przychody ze sprzedaży pozwoliły na osiągnięcie dodatniego wyniku EBIT, który osiągnął poziom 340 tys. PLN oraz EBITDA w kwocie 1.534 tys. PLN. Zysk brutto oraz zysk netto osiągnęły odpowiednio 706 tys. PLN i 307 tys. PLN co oznacza poprawę w stosunku do poprzedniego roku.

#### Wielkość i struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2019	Wskaźnik struktury w %	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>57 787</b>	<b>50,1%</b>	<b>53 015</b>	<b>59,5%</b>
Wartość firmy	-	0,0%	-	0,0%
Wartości niematerialne	103	0,1%	77	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	47 959	41,6%	44 466	49,9%
Nieruchomości inwestycyjne	4 804	4,2%	5 055	5,7%
Należności i pożyczki	699	0,6%	625	0,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	0,0%	13	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 218	3,7%	2 780	3,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>57 628</b>	<b>49,9%</b>	<b>36 013</b>	<b>40,5%</b>
Zapasy	12 278	10,6%	7 123	8,0%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	18 315	15,9%	11 606	13,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 866	20,7%	11 096	12,5%
Pożyczki	20	0,0%	-	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	667	0,6%	543	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 481	2,1%	5 645	6,3%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>115 415</b>	<b>100,0%</b>	<b>89 028</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 30 czerwca 2019 roku 115.415 tys. PLN (wzrost w wysokości 29,6% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2018).

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość aktywów trwałych Grupy na dzień 30 czerwca 2019 kształtowała się na poziomie 57.787 tys. PLN, co oznacza wzrost w wysokości 9,0% w stosunku do danych porównywalnych 2018 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2019 roku stanowiły 50,1% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 9,4 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (83%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe. Wzrost wartości aktywów trwałych w analizowanym okresie jest efektem finalizowania projektu inwestycyjnego polegającego na budowie usługi badania szczelności gazociągów.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką wzrostu (wzrost w wysokości 60,0% w stosunku do danych porównywalnych za 2018 rok), a ich wartość wyniosła 57.628 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,4 punktu procentowego (z poziomu 40,5% do 49,9%). Tak znacząca zmiana struktury aktywów jest efektem znacznego zwiększenia przychodów i potrzeby angażowania dodatkowych aktywów do ich uzyskania. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności a także należności z tytułu umów o usługę budowlaną, które stanowiły odpowiednio 41,4% i 31,8 % aktywów obrotowych.

#### Wielkość i struktura aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	30.06.2019	Wskaźnik struktury w %	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>52 836</b>	<b>50,7%</b>	<b>47 619</b>	<b>60,6%</b>
Wartości niematerialne	33	0,0%	47	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	31 770	30,5%	27 505	35,0%
Nieruchomości inwestycyjne	4 804	4,6%	5 055	6,4%
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 168	9,8%	10 560	13,4%
Należności i pożyczki	2 213	2,1%	1 968	2,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	0,0%	9	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 845	3,7%	2 475	3,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>51 275</b>	<b>49,3%</b>	<b>30 960</b>	<b>39,4%</b>
Zapasy	8 287	8,0%	4 514	5,7%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	18 069	17,4%	11 555	14,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 614	21,7%	8 450	10,8%
Pożyczki	456	0,4%	1 011	1,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	454	0,4%	338	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 394	1,3%	5 092	6,5%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>104 111</b>	<b>100,0%</b>	<b>78 579</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Emitenta wynosiła na dzień 30 czerwca 2019 roku 104.111 tys. PLN (wzrost w wysokości 32,5% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2018).

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30 czerwca 2019 kształtowała się na poziomie 52.836 tys. PLN, co oznacza wzrost w wysokości 11,0% w stosunku do danych porównywalnych 2018 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2019 roku stanowiły 50,7% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 9,9 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (60,1%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką wzrostu (wzrost w wysokości 65,6% w stosunku do danych porównywalnych za 2018 rok), a ich wartość wyniosła 51.275 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,9 punktów procentowych (z poziomu 39,4% do 49,3%). Tak znacząca zmiana struktury aktywów jest efektem znacznego zwiększenia przychodów i potrzeby angażowania dodatkowych aktywów do ich uzyskania. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności a także należności z tytułu umów o usługę budowlaną, które stanowiły odpowiednio 44,1% i 35,2% aktywów obrotowych.

#### Wielkość i struktura kapitałów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2019	Wskaźnik struktury w %	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	9,8%	11 350	12,7%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	54,6%	62 968	70,7%
Kapitał własny z tytułu zwiększenia zaangażowania w	(107)	-0,1%	16	0,0%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	30.06.2019	Wskaźnik struktury w %	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %
spółkach zależnych				
Zyski zatrzymane:	(3 588)	-3,1%	(7 136 )	-7,8%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(4 700)	-4,1%	(6 928)	-0,2%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 112	1,0%	(208)	-0,2%
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>70 623</b>	<b>61,2%</b>	<b>67 198</b>	<b>75,5%</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>926</b>	<b>0,8%</b>	<b>738</b>	<b>0,8%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>71 549</b>	<b>62,0%</b>	<b>67 936</b>	<b>76,3%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>43 866</b>	<b>38,0%</b>	<b>21 092</b>	<b>23,7%</b>
Zobowiązania długoterminowe	8 819	7,6%	7 103	8,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	35 047	30,4%	13 990	15,7%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>115 415</b>	<b>100,0%</b>	<b>89 028</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniósł 71.549 tys. PLN (wzrost w wysokości 5,3% w stosunku do danych roku 2018). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 54,6% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 43.866 tys. PLN (wzrost w wysokości 108% w stosunku do danych roku 2018). Wartość zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2019 roku wyniosła 8.819, co oznacza wzrost o 24,2% w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w badanym okresie o 150,5%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zwiększył się w badanym okresie o 14,3 punktu procentowego. Wzrost zobowiązań długoterminowych jest efektem zwiększenia zadłużenia z tytułu leasingu finansowego oraz zwiększenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych spowodowane jest rozpoczęciem wysokowartościowych zleceń w zakresie segmentu Usługi dla gazownictwa.

#### Wielkość i struktura kapitałów Spółki

Wyszczególnienie	30.06.2019	Wskaźnik struktury w %	30.06.2018	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,9%	11 350	14,4%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	60,5%	62 968	80,1%
Zyski zatrzymane:	(7 697)	-7,4%	(10 315)	-13,1%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(8 003)	-7,7%	(9 907)	-12,6%
- zysk (strata) netto	307	0,3%	(408)	-0,5%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>66 621</b>	<b>64,0%</b>	<b>64 003</b>	<b>81,5%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>37 490</b>	<b>36,0%</b>	<b>14 576</b>	<b>18,5%</b>
Zobowiązania długoterminowe	7 271	7,0%	5 419	6,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	30 218	29,0%	9 156	11,7%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>104 111</b>	<b>100,0%</b>	<b>78 579</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny przypadający na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniósł 66.621 tys. PLN (wzrost w wysokości 4,1% w stosunku do danych roku 2018). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 60,5% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Spółki TEGAS kształtowały się na poziomie 37.490 tys. PLN (wzrost w wysokości 157,2% w stosunku do danych roku 2018). Wartość zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2019 roku wyniosła 7.271, co oznacza wzrost o 34,2% w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku. Wzrost zobowiązań długoterminowych jest efektem zwiększenia zadłużenia z tytułu leasingu finansowego oraz zwiększenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w badanym okresie o 230%. Zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych spowodowane jest rozpoczęciem wysokowartościowych zleceń w zakresie segmentu Usługi dla gazownictwa. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zwiększył się w badanym okresie o 17,5 punktu procentowego.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28	(3 761)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 396)	(1 062)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 866)	(1 472)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(3 235)</b>	<b>(6 295)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 481</b>	<b>5 645</b>

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 2.481 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupy oraz skalę prowadzonej działalności operacyjnej, Emitent poczynił starania do pozyskania finansowania zewnętrznego, mającego na celu sprawne realizowanie kontraktów.

#### Działalność operacyjna

W I półroczu 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 28 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich przepływów na działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia dodatnich wyników finansowych Grupy.

#### Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2019 roku to głównie efekt poniesionych wydatków na nabycie aktywów trwałych w kwocie 1.544 tys. PLN, z czego większość to wydatki w zakresie segmentu „Usługi dla gazownictwa”.

#### Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2019 roku przepływy z działalności finansowej były ujemne i wynikały ze spłaty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 1.871 tys. PLN.

#### Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(622)	(3 932)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(466)	(940)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 546)	(1 199)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(2 633)</b>	<b>(6 072)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 394</b>	<b>5 092</b>

Na dzień 30 czerwca 2019 roku spółka TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 1.394 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupy oraz skalę prowadzonej działalności operacyjnej, Emitent poczynił starania do pozyskania finansowania zewnętrznego, mającego na celu sprawne realizowanie kontraktów.

#### Działalność operacyjna

W I półroczu 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 622 tys. PLN. Osiągnięcie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej wynika głównie z ujemnych przepływów na kapitale obrotowym.

#### Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2019 roku to głównie efekt wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1.467 tys. PLN.

#### Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2019 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wynikały ze spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 1.550 tys. PLN.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy

### Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2019	30.06.2018
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,63	2,54
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,75	1,20

Wartość wskaźnika płynności bieżącej spadła w pierwszym półroczu 2019 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 1,63, co oznacza, że Grupa Kapitałowa TEGAS aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Wartość wskaźnika płynności szybkiej również spadła i wyniosła 0,75, co potwierdza wzrost zapotrzebowania na środki finansowe niezbędne do pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

### Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2019	30.06.2018
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	13,8%	17,9%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	3,3%	1,9%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	3,2%	1,5%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	2,0%	-0,4%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	2,0%	-0,6%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej )	1,6%	-0,2%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	1,0%	-0,2%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	0,10	-0,02

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ zmniejszeniu (z 17,9% do 13,8%) w porównaniu z jego wartością za pierwsze półrocze 2018 roku. Spadek rentowności brutto wynika z dwóch czynników: fazy realizacji poszczególnych kontraktów oraz potencjalnych ryzyk mogących wystąpić na realizowanych kontraktach. Na wczesnym etapie realizacji kontraktów występuje wiele ryzyk mogących wpływać na wielkość marży osiąganą na danym kontrakcie. W wyniku konserwatywnego podejścia Emitenta do wyceny kontraktów budowlanych w segmencie usług dla gazownictwa, w początkowej fazie ich realizacji TEGAS wykazuje niższe marże do czasu materializacji lub neutralizacji potencjalnych ryzyk. W wyniku wzrostu osiągniętych przychodów i poprawy wyniku finansowego w odniesieniu do okresu porównywalnego poprawie uległy pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjna, brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku.

### Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2019	30.06.2018
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,49	0,41
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	1,17	0,83
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / przychody ze sprzedaży	134,82	111,29
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	45,52	42,53
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / koszt własny sprzedaży	99,85	42,60

Na koniec czerwca 2019 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na nieznacznie wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2018 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,49, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,49 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w pierwszym półroczu 2019 roku podwyższeniu i osiągnęła wartość 1,17.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie nie uległ zmianie w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 46 dni. Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ znacznemu wydłużeniu (o ok. 24 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego i wynosi ok. 135 dni.

W pierwszym półroczu 2019 roku Grupa wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 100 dni w porównaniu do ok. 43 dni z pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku. W celu zmniejszenia wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług skutkującym zmniejszeniem wskaźnika rotacji zobowiązań Emitent w dniu 26 lipca 2019 zawarł umowy kredytu na łączną kwotę 20.250 tys. PLN.

W okresie objętym sprawozdaniem skróceniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2019 wynosił +81 dni, natomiast na dzień 30.06.2018 kształtował się na poziomie +111 dni.

## Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2019	30.06.2018
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	38,0%	23,7%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia wzrosła i kształtowała się na poziomie 38,0%. Wzrost wartości tego wskaźnika nie jest pożądany, ponieważ świadczy to o większym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Jednakże poziom zadłużenia jest jeszcze daleki od poziomów mogących generować ryzyko kredytowe Grupy Kapitałowej.

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

## 22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej

W okresie pierwszego półrocza 2019 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie odnotowała istotnych niepowodzeń. Ważnym dokonaniem w okresie I półrocza 2019 roku było rozpoczęcie przez Emitenta świadczenia usługi badania wytrzymałości i szczelności gazociągów dużych średnic oraz przeprowadzania na nich testów stresowych. TEGAS jest pierwszym polskim podmiotem świadczącym tego rodzaju usługę. W I półroczu Emitent podpisał trzy umowy na realizację powyższych usług o łącznej wartości przekraczającej 8 mln zł. W ten sposób zakończony został, ważny dla Grupy, proces inwestycyjny trwający przeszło trzy lata.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

W okresie od 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r. w opinii Zarządu Spółki dominujące wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe:

- pozyskanie większej ilości kontraktów w drugiej połowie 2018 roku, w efekcie czego osiągnięto wyższe przychody w okresie I półrocza 2018 roku w segmencie usług dla gazownictwa,
- pozyskiwanie kontraktów o wyższych marżach jednostkowych, będących efektem selektywnego dobierania kontraktów do realizacji,
- realizacja w okresie I półrocza bieżącego roku większej ilości umów na budowę instalacji OZE, w porównaniu do roku poprzedniego, powodującej osiągnięcie lepszych wyników finansowych w zakresie segmentu OZE,
- wysokość cen po jakich będą rozstrzygane postępowania przetargowe oraz ich akceptacja przez zamawiających (obecnie ceny oferowane na przetargach niejednokrotnie przekraczają budżety inwestorskie),
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce oraz czas ich realizacji,
- w wyniku znacznego zwiększenia przychodów zarówno w segmencie „usług dla gazownictwa” jak i „OZE” nastąpił znaczny wzrost pozycji bilansowych tj. zapasów, należności oraz zobowiązań wobec dostawców,
- wielkość osiąganych marż na realizowanych zleceniach, uzależniona od sprawności operacyjnej w trakcie ich wykonywania.

### 24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

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

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

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

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

#### Działania strategiczne w obszarze segmentu usług dla gazownictwa

W zakresie usług dla gazownictwa Emitent zakłada intensyfikację działań zmierzających do pozyskania kontraktów o coraz wyższej wartości jednostkowej oraz stopniowego uzupełniania kompleksowości swojej oferty o kolejne specjalistyczne usługi. Realizacja tych zamierzeń będzie możliwa poprzez realizację przez głównych klientów Emitenta tj. Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGNiG planów inwestycyjnych rozbudowy infrastruktury gazowej na terenie Polski. Emitent podejmuje działania skierowane na budowie kompetencji pozwalających na realizacji największych inwestycji rozbudowy infrastruktury gazowej. W tym celu konieczna jest budowa zaplecza inżynierskiego oraz rozbudowa parku maszynowego o nowoczesny sprzęt niezbędny do budowy gazociągów dużych średnic. Zarząd TEGAS szacuje, że planowane inwestycje w rozbudowę sieci gazowej w Polsce mających na celu zwiększenie możliwości przesyłowych oraz dywersyfikację źródeł dostaw zapewnią podmiotom działającą w branży budowy infrastruktury gazowej liczne zlecenia przez okres najbliższych 5 lat.

#### Działania strategiczne w obszarze segmentu „obróbka stali”

W zakresie obróbki stali Grupa prowadzi działalność poprzez podmiot zależny spółkę Stal Warsztat Sp. z o.o. Dzięki posiadanemu zapleczu produkcyjnemu Grupa oferuje kompleksową ofertę obróbki metali z zakresu usług obróbki plastycznej i mechanicznej (obróbka CNC oraz konwencjonalna). Działania nakierowane są na zwiększeniu udziału sprzedaży dla branż automotive, budowy maszyn i urządzeń dla różnych gałęzi przemysłu. Posiadane kompetencje pozwalają również na dalszy rozwój produkcji urządzeń dla gazownictwa. Stal Warsztat swój potencjał będzie oferował zarówno do klientów z kraju jak i z terenu Unii Europejskiej. Celem Zarządu Emitenta jest zwiększenie wolumenu sprzedanych produktów, gwarantujących osiągnięcie dodatnich wyników finansowych w kolejnych latach.

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

W zakresie segmentu OZE Grupa prowadzi działalność poprzez podmiot zależny spółkę piTERN Sp. z o.o. Ostatnie lata to dynamiczny rozwój budowanych instalacji produkujących zieloną energię ze słońca. Porównując moce mikroinstalacji zamontowanych w Polsce i w Europie, można szacować, że potencjał polskiego rynku jest ogromny. Pozwala to

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

optymistycznie prognozować dalszy rozwój tego źródła pozyskiwania energii. Działalność spółki piTERN w okresie ostatnich lat opierała się na specjalizacji w budowie mikroinstalacji głównie dla klientów indywidualnych i podmiotów gospodarczych. W okresie ostatnich lat zamontowaliśmy blisko 6 MgW mikroinstalacji. Szacujemy, że rosnąca świadomość Polaków związana z postawami proekologicznymi oraz planowane inwestycje w zielone źródła wśród podmiotów gospodarczych oraz jednostek samorządowych oraz absorpcja środków unijnych przyczyni się w najbliższych latach do dalszego dynamicznego wzrostu ilości budowanych instalacji. Działania spółki piTERN nakierowane są na zwiększenie profesjonalizmu obsługi klienta począwszy od budowy proekologicznych postaw, po wykonanie efektywnych instalacji oraz ich dalszą obsługę w okresie eksploatacji. Naszym celem nadrzędnym jest budowa marki piTERN jako partnera we wdrażaniu zielonych rozwiązań, które są obecnie w początkowej fazie rozwoju.

## 25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 30 czerwca 2019 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

## 26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej

Najważniejsze umowy zawarte od 01 stycznia 2019 do dnia publikacji niniejszego raportu:

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2019-01-02	<p><b>Podwykonawca:</b> MTM „NOWUM” Sp. z o.o.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy jest zlecenie przez Emitenta realizacji prac w ramach podwykonawstwa w ramach umowy „Wykonanie robót budowlanych polegających na realizacji zadania: budowa gazociągu wysokiego ciśnienia DN500 o długości około 17,79km wraz z infrastrukturą towarzyszącą w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego pn. Budowa gazociągu relacji Sandomierz – Ostrowiec Świętokrzyski”</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy wynosi: <b>12.550.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 22 maja 2020r.</p>
<p>Więcej w RB 01/2019 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/1-2019-podpisanie-umowy-znaczej-z-mtm-nowum-sp-z-o-o-2019-01-02-g-14-40.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/1-2019-podpisanie-umowy-znaczej-z-mtm-nowum-sp-z-o-o-2019-01-02-g-14-40.html</a></p>			
2019-02-14	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej KGHM (Zleceniodawca umowy o największej wartości: KGHM Polska Miedź S.A. Oddział Huta Miedzi „Legnica”</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie kompletnej dokumentacji techniczno-kosztorysowej stacji redukcyjnej gazu ziemnego oraz wykonanie modernizacji stacji redukcyjnej gazu w Hucie Miedzi „Legnica”.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 26-04-2018 do 05-02-2019 umów wyniosła: <b>3.923.354,46 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>2.500.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 31 października 2019r.</p>
<p>Więcej w RB 04/2019 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2019-zawarcie-przez-spolke-tesgas-szeregu-umow-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-kgHM-2019-02-15-g-10-06.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2019-zawarcie-przez-spolke-tesgas-szeregu-umow-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-kgHM-2019-02-15-g-10-06.html</a></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	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
2019-02-22	<p><b>Finansujący:</b> Millennium Leasing Sp. z o.o.</p> <p><b>Korzystający:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów leasingu o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest finansowanie zakupu pompy ciśnieniowej.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 16-05-2018 do 25-01-2019 umów wyniosła: <b>4.404.423,68 zł netto</b></p>	<p>Wartość przedmiotu leasingu wynosi: <b>2.207.400,00 zł netto</b></p> <p><b>Okres leasingu:</b> 60 miesięcy</p>
Więcej w RB 05/2019 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/5-2019-zawarcie-przez-tesgas-szeregu-umow-z-millennium-leasing-sp-z-o-o-2019-02-22-g-16-21.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/5-2019-zawarcie-przez-tesgas-szeregu-umow-z-millennium-leasing-sp-z-o-o-2019-02-22-g-16-21.html</a>			
2019-02-28	<p><b>Zleceniodawca:</b> IDS-BUD S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy jest realizacja kompleksowego wykonania usług przeprowadzenia próby specjalnej wytrzymałości i szczelności liniowej rurociągu DN1000 o długości L=84km, podzielonego na 12 odcinków próbnych oraz przeprowadzenia badania geometrii rurociągu DN1000 o długości L=84km w jednym odcinku tłokiem geometrycznym wraz z mappingiem.</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy wynosi: <b>3.884.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Okres trwania umowy:</b> 08 października 2019r.</p>
Więcej w RB 06/2019 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2019-podpisanie-umowy-znaczej-z-ids-bud-s-a-2019-02-28-g-16-58.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2019-podpisanie-umowy-znaczej-z-ids-bud-s-a-2019-02-28-g-16-58.html</a>			
2019-04-04	<p><b>Zleceniodawca:</b> Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych dla zadania pn. „Modernizacja stacji wysokiego ciśnienia Śrem”.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 21-09-2018 do 03-04-2019 umów wyniosła: <b>5.719.400,00 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>2.969.600,00 zł netto</b></p> <p><b>Okres trwania umowy:</b> 18 grudnia 2020r.</p>
Więcej w RB 07/2019 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2019-zawarcie-przez-tesgas-s-a-umow-ze-spolka-operator-gazociagow-przesylowych-gaz-system-s-a-2019-04-04-g-08-30.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2019-zawarcie-przez-tesgas-s-a-umow-ze-spolka-operator-gazociagow-przesylowych-gaz-system-s-a-2019-04-04-g-08-30.html</a>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
<b>2019-05-16</b>	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej ROVER ALCISA S.A. (Zleceniodawca umowy o największej wartości: ROVER RAIL Sp. z o.o.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości kompleksowe wykonanie sieci wodociągowej wody przeciwpożarowej, sieci kanalizacji sanitarnej oraz sieci gazowej średniego i niskiego ciśnienia w ramach inwestycji „Projekt T2B – Etap 1 rozbudowy terminalu T2”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 16-10-2018 do 10-05-2019 umów wyniosła: <b>4.584.615,34 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>2.483.523,84 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 30 czerwca 2019r.</p>
<p>Więcej w RB 08/2019 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2019-zawarcie-przez-tesgas-s-a-umow-ze-spolkami-z-grupy-kapitalowej-rover-alcisa-sa-2019-05-16-g-10-21.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2019-zawarcie-przez-tesgas-s-a-umow-ze-spolkami-z-grupy-kapitalowej-rover-alcisa-sa-2019-05-16-g-10-21.html</a></p>			
<b>2019-05-17</b>	<p><b>Zleceniodawca:</b> Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy wykonanie robót budowlanych dla zadania pn: „ Przyłączenie do sieci przesyłowej urządzeń i instalacji gazowych znajdujących się w obiekcie TAMEH Polska Sp. z o.o. Zakład Wytwarzania Kraków</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy wynosi: <b>4.136.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 15 miesięcy od daty zawarcia umowy</p>
<p>Więcej w RB 09/2019 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2019-podpisanie-umowy-znaczacej-z-ogp-gaz-system-s-a-2019-05-17-g-16-41.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2019-podpisanie-umowy-znaczacej-z-ogp-gaz-system-s-a-2019-05-17-g-16-41.html</a></p>			
<b>2019-07-02</b>	<p><b>Gwarant:</b> InterRisk S.A.</p> <p><b>Zleceniodawca:</b> TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie aneksów do umów generalnych o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych oraz zapłaty wadium o z dnia 20 marca 2014 roku.</p>	<p>Strony przedłużyły okres trwania umowy do 24 czerwca 2020 roku</p>
<p>Więcej w RB 16/2019 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/16-2019-podpisanie-aneksow-do-umow-o-">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/16-2019-podpisanie-aneksow-do-umow-o-</a></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
<b>udzielenie-gwarancji-ubezpieczeniowych-02-07-2019-g-13-14.html</b>			
2019-07-26	<b>Kredytodawca:</b> Bank Gospodarstwa Krajowego  <b>Kredytobiorca:</b> TESGAS S.A.	Podpisanie umów kredytowych .  1. kredyt obrotowy w odnawialnej linii kredytowej na kwotę 11.000.000,00 zł (Kredyt I) na finansowanie budowy gazociągu wysokiego ciśnienia DN500 o długości około 14,79 km relacji Sandomierz - Ostrowiec Świętokrzyski, 2. kredyt obrotowy w odnawialnej linii kredytowej na kwotę 9.250.000,00 zł (Kredyt II) na finansowanie budowy gazociągu średniego ciśnienia relacji Zbludza - Szczawnica oraz sieci gazowej średniego ciśnienia w m. Szczawnica.	<b>Termin spłaty:</b> Do 28 lutego 2020 roku (Kredyt I)  Do 30 czerwca 2020 (Kredyt II)  Limit kredytowy w Kredyt II wynosi: - do 31.12.2019: 9.250.000 PLN - od 01.01.2020 do 30.06.2020: 3.000.000 PLN
<b>Więcej w RB 20/2019 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2019-informacja-o-podpisaniu-umow-kredytowych-26-07-2019-g-15-33.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2019-informacja-o-podpisaniu-umow-kredytowych-26-07-2019-g-15-33.html</a></b>			

Szczegółowy opis zawartych umów znajduje się na stronie internetowej Spółki dominującej [www.tesgas.pl](http://www.tesgas.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie.

## 27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

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

#### **Ryzyko konkurencji**

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w szczególności wykonawstwa obiektów gazowych, usług eksploatacji, rynku obróbki metali oraz odnawialnych źródeł energii. Na rynku usług eksploatacyjnych Grupa posiada ugruntowaną pozycję na terenie Polski północnozachodniej. Jest ona efektem wysokiej jakości świadczonych usług, wieloletniego doświadczenia kadry pracowniczej oraz nowoczesnego parku maszynowego pozwalającego na wykonanie szerokiego zakresu prac eksploatacyjnych.

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

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

#### **Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług**

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

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

#### **Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej**

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

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

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

#### **Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną**

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

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

Zmiana istniejącej proporcji prac eksploatacyjnych wykonywanych przez właścicieli sieci oraz przez podmioty zewnętrzne, w tym Grupę Emitenta, może wpłynąć negatywnie na poziom przychodów z eksploatacji, a tym samym efektywność działania Grupy. W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez nią obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Grupy od dotychczasowych zleciodawców usług eksploatacyjnych.

#### **Ryzyko związane z działalnością wykonawczą**

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą oraz w instalacje OZE, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju i zmniejszeniem emisji CO<sub>2</sub>.

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

#### **Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

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

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

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

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

### **27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej TESGAS**

#### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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

- oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia zgodnych z wymaganiami rynku,
- wprowadzanie odpowiedniego systemu motywacji dla pracowników kluczowych poprzez nowoczesne systemy wynagrodzeń połączone z odpowiednim systemem premiowania za uzyskane efekty,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- wprowadzanie elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią Grupy,
- realizowanie programu systematycznych szkoleń,
- budowanie więzi pomiędzy organizacją a pracownikami poprzez organizację spotkań.

Zarząd dostrzega również problem z rekrutacją nowych pracowników niezbędnych do zwiększenia potencjału wykonawczego oraz realizacji wysokowartościowych zadań budowy infrastruktury gazowej. Liczne inwestycje infrastrukturalne prowadzone w Polsce oraz spadek stopy bezrobocia spowodowały niedobór pracowników, zarówno technicznych, jak i produkcyjnych. W celu uzupełnienia niezbędnej kadry Zarząd rozszerzył kanały rekrutacji pracowników oraz uatrakcyjnił stawki wynagrodzeń nowozatrudnionych pracowników.

#### **Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich**

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

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

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

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców**

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

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

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

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

#### **Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych**

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

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

#### **Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Specyfika rozliczania kontraktów wykonawczych w powiązaniu z koniecznością zaangażowania znacznych środków pieniężnych oraz zwiększające się zatory płatnicze sprawiają, że Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykładają należyłą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpieczają się poprzez utrzymywanie dostępu do limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Grupę dostępu w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 32,6 mln zł.

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

#### **Ryzyko opóźnień w płatnościach za wykonane instalacje fotowoltaiczne**

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

#### **Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych**

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

#### **Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć**

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

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

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

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

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

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

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

#### **Ryzyko niewykorzystania posiadanego majątku przez spółki z Grupy Kapitałowej**



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

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

#### **Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń**

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

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

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

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

#### **Ryzyko zapłaty roszczenia zgłoszonego przez Syndyka Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w kwocie ponad 2 000 000 zł.**

W związku z otrzymaniem nakazów zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 2.168 tys. złotych, w którym powodem jest Syndyk Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu, istnieje ryzyko niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu, a w konsekwencji obowiązku spełnienia świadczenia zgłaszanego przez Powoda. Szczegółowe informacje na temat przedmiotu sporu zostały zawarte w nocy 27 sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok.

## **28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową TEGAS**

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

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

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

#### **Ryzyko płynności**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa Kapitałowa TEGAS narażona jest na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

#### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

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

#### **Ryzyko zmiany cen**

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

#### **Ryzyko kredytowe**

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

#### **Ryzyko ubezpieczeniowe**

Ryzyko ubezpieczeniowe związane jest z zagrożeniem utraty zdolności Grupy do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów długoterminowych oraz niewłaściwego doboru pakietu ubezpieczeń, który z chwilą zaistnienia zdarzenia losowego mógłby spowodować odszkodowanie nie mające charakteru odtworzeniowego. Spółki z Grupy Kapitałowej, chcąc uzyskać efekt pełnego pokrycia ubezpieczeniowego, stosuje strategię indywidualnego dostosowywania instrumentów do wymogów danego kontraktu długoterminowego. Ponadto Grupa czyni starania do zwiększenia posiadanych limitów ubezpieczeniowych dających możliwość dalszego zwiększenia portfela zamówień.

### **29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd Spółki dominującej prognoz wyników na 2019 rok**

Grupa Kapitałowa TEGAS nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2019 rok.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 6.228 tys. PLN których celem była rozbudowa mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. W kolejnych kwartałach finansowanie dalszych inwestycji rzeczowych Grupa kapitałowa TEGAS zamierza sfinansować z posiadanych środków własnych oraz podpisania nowych umów leasingowych. Planowane inwestycje mają na celu zwiększenie wartości przychodów generowanych przez poszczególne spółki z grupy kapitałowej. Ewentualne inwestycje kapitałowe Emitent będzie realizował z własnych lub obcych środków finansowych.

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

W pierwszym półroczu 2019 roku, poza wymienionymi informacjami w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

sprawnego realizowania pozyskanych zleceń, Emitent dostrzega potrzebę uruchomienia zewnętrznego finansowania prowadzonych budów. W efekcie tego, w kolejnych kwartałach wzrośnie zadłużenie odsetkowe Grupy.

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

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

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

### 33. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Emitent pozyskał zlecenia o wartości 135 mln PLN.

Stan na 30-08-2019		
2019 rok	2020 rok	Razem
98 mln PLN	37 mln PLN	135 mln PLN
Stan na 31-08-2018		
2018 rok	2019 rok	Razem
54 mln PLN	32 mln PLN	86 mln PLN

### 34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS

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

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
Włodzimierz Kocik	264	132

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
Piotr Majewski	120	120
Marzenna Kocik	108	108
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>492</b>	<b>360</b>

Wynagrodzenia Pana Piotra Majewskiego wykazane w tabeli powyżej dotyczy tylko wynagrodzenia uzyskanego od Emitenta. Poza tym Pan Piotr Majewski otrzymał w okresie I półrocza 2019 roku kwotę 51 tys. zł ( I półrocze 2018 r. 3 tys. zł) z tytułu pełnienia funkcji zarządczej w jednej ze spółek zależnych.

#### Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018
Zygmunt Bączyk	27	27
Szymon Hajtko	13	13
Leon Kocik	16	16
Piotr Stobiecki	16	16
Tomasz Skoczyński	16	16
<b>Razem</b>	<b>88</b>	<b>88</b>

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

#### ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TEGAS za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2019 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 29 sierpnia 2019 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 29 sierpnia 2019 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 29 sierpnia 2019 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 29 sierpnia 2019 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	