

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 31 SIERPNIĄ 2016 ROKU**

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPIS TREŚCI

1. Informacje o Spółce.....	3
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	3
3. Osoby zarządzające i nadzorujące.....	3
4. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	4
5. Struktura akcjonariatu.....	4
6. Stan posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	5
7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta.....	5
8. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	5
9. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	5
10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	6
11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.....	6
12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	6
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	6
14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	6
15. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanimi.....	6
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.....	7
17. Informacja o udzielonych pożyczkach.....	7
18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.....	7
19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.....	7
20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku.....	7
21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki.....	10
22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta.....	12
23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	12
24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta.....	12
25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju.....	13
26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta.....	13
27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	14
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta.....	18
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2016 rok.....	19
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	19
31. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	19
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	19
33. Portfel zamówień Emitenta.....	20
34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	20
35. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	20
ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI.....	21

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 1. Informacje o Spółce

Spółka TEGAS S.A. (Spółka, Emitent, TEGAS) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 27 grudnia 2007 roku w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego TEGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Siedziba Spółki mieści się w Dąbrowie przy ul. Batorowskiej 9, 62-070 Dopiewo. Siedziba Spółki jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności. W dniu 4 maja 2016 Rada Nadzorcza TEGAS S.A. podjęła uchwałę w sprawie utworzenia oddziału w Gorzowie Wielkopolskim w związku z planowanym rozwojem Emitenta w segmencie „Usługi dla gazownictwa”.

Podstawowym przedmiotem działalności TEGAS S.A. jest:

- 42.21.Z - roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- 09.10.Z - działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,

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

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		30.06.2016	30.06.2015
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	100,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
piTERN Sp. z o.o.	Wysogotowo ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

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

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

## 3. Osoby zarządzające i nadzorujące

### Zarząd:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2016 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Zarządu Emitenta przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	I półrocze 2016
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	I półrocze 2016
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	I półrocze 2016

W dniu 31 maja 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała zarząd na nową 3-letnią kadencję. Na mocy uchwały nr 2 Rady Nadzorczej TEGAS z dnia 31 maja 2016 roku na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Włodzimierz Kocik. Na mocy uchwały nr 3 Rady Nadzorczej TEGAS z dnia 31 maja 2016 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Pan Piotr Majewski. Na mocy uchwały nr 4 Rady Nadzorczej TEGAS z dnia 31 maja 2016 roku na stanowisko Członka Zarządu została powołana Pani Marzenna Kocik.

### Rada Nadzorcza:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2016 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	I półrocze 2016

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	I półrocze 2016
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	I półrocze 2016
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	I półrocze 2016
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	I półrocze 2016

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

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

#### 5. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TEGAS S.A.:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2 532 143	22,31%	5 007 143	30,62%
Marzenna Kocik	2 075 250	18,28%	4 095 250	25,05%
Piotr Majewski	584 960	5,15%	1 089 960	6,67%
Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 157 618	10,20%	1 157 618	7,08%
ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne	1 250 000	11,01%	1 250 000	7,65%
Pozostali	3 750 029	33,05%	3 750 029	22,93%

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2016 roku do dnia przekazania niniejszego raportu, nastąpiła zmiana liczby posiadanych akcji przez Aviva Investors Poland S.A. oraz Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Aktualizacja stanu posiadania przez Aviva Investors Poland S.A. nastąpiła na podstawie następujących zawiadomień:

- w dniach 23 oraz 27 czerwca 2016 Emitent otrzymał zawiadomienia o zbyciu w dniach 21 oraz 24 czerwca posiadanych akcji TEGAS. W konsekwencji zbycia akcji Aviva Investors Poland S.A. posiada 0 akcji spółki TEGAS S.A. stanowiących 0,00% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do 0 głosów, stanowiących 0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 1 lipca 2016 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) w związku z nabyciem w dniu 24 czerwca 2016 roku 841 418 akcji Emitenta. W wyniku transakcji nabycia akcji, uległ zwiększeniu poziom zaangażowania Funduszu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed dokonaniem transakcji nabycia akcji Fundusz posiadał 316.200 akcji Emitenta stanowiące 2,79% kapitału zakładowego TEGAS S.A. oraz 1,93% głosów na walnym zgromadzeniu. Po dokonaniu transakcji Fundusz posiada bezpośrednio 1.157.618 akcji Spółki, reprezentujących 10,20% kapitału zakładowego Spółki oraz reprezentujących 7,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu okresowego za I kwartał 2016 roku.

Akcyonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.532.143	22,31%	5.007.143	30,62%
Marzenna Kocik	2.075.250	18,28%	4.095.250	25,05%

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Piotr Majewski	584.960	5,15%	1.089.960	6,67%
Aviva Inwestors Poland S.A.	1.054.701	9,29%	1.054.701	6,45%
ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne	1.250.000	11,01%	1.250.000	7,65%
Pozostali	3 852 946	33,96%	3 852 946	23,56%

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

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

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

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2016 roku do dnia przekazania niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2016 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 TEGAS S.A. nie posiada informacji, na temat umów, w wyniku których mogłaby nastąpić zmiana w proporcjach posiadanych akcji.

## 9. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

#### 11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku TEGAS S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

#### 13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 maja 2016 roku Spółka w dniu 19 lipca 2016 roku wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2015 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wyniosło 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w 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 2016 roku w stosunku do spółki TEGAS S.A. nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

Ponadto w stosunku do Emitenta toczy 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 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 dochodzi 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. Obecnie w sprawie powyższej toczy się postępowanie przed Sądem Okręgowym w Poznaniu.

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

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez TEGAS S.A.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Spółka TEGAS S.A. nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł nowych umów kredytowych.

#### 17. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Spółka TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 500 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2016 roku. Łącznie zadłużenie z tytułu pożyczek wynosi 2.259 tys. PLN. Zabezpieczeniem wiarytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy są, dla każdej z umów, dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Pożyczkobiorcę oraz, dla jednej z umów, zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy ustanowiony przez jednego z udziałowców Pożyczkobiorcy.
- na dzień 30 czerwca 2016 roku Emitent jest wierzycielem z tytułu udzielonej podmiotowi powiązanemu pożyczki inwestycyjnej. Pożyczka ta została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej ostatecznej spłaty przypada na dzień 10 lutego 2021 roku. Zabezpieczeniem wiarytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na posiadanym przez Pożyczkobiorcę prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.746 tys. PLN.

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

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

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

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

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

#### 20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku

##### Sprawozdanie z wyniku

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2015 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>19 615</b>	<b>36 024</b>	<b>-45,6%</b>
Przychody ze sprzedaży usług	19 209	34 813	-44,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	405	1 212	-66,6%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>17 792</b>	<b>30 627</b>	<b>-41,9%</b>
Koszt sprzedanych usług	17 412	29 424	-40,8%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	379	1 202	-68,4%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 823</b>	<b>5 398</b>	<b>-66,2%</b>

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2015 = 100%
Koszty sprzedaży	20	-	-
Koszty ogólnego zarządu	3 835	3 847	-0,3%
Pozostałe przychody operacyjne	95	712	-86,7%
Pozostałe koszty operacyjne	116	833	-86,1%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 054)</b>	<b>1 430</b>	<b>-243,6%</b>
Przychody finansowe	683	597	14,5%
Koszty finansowe	852	1 106	-23,0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 222)</b>	<b>921</b>	<b>-341,2%</b>
Podatek dochodowy	225	268	-15,8%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 448)</b>	<b>654</b>	<b>-474,5%</b>

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku 19.615 tys. PLN i były o 45,6% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2015 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2016 roku kształtowały się one na poziomie 19.209 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2015 roku osiągnęły poziom 34.813 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 44,8%.

Spadek przychodów ze sprzedaży spowodowany jest poniższymi czynnikami:

- realizowanie przez Spółkę mniejszej liczby kontraktów budowlanych,
- realizacją kontraktów o niższej wartości jednostkowej aniżeli w latach poprzednich,
- opóźnienie w rozpoczęciu realizacji pozyskanych zleceń,
- mniejsza liczba pozyskiwanych zleceń przez Emitenta, przy niezmienionych potencjale wykonawczym Emitenta,
- spowolnienie w realizacji inwestycji prosumenckich w zakresie segmentu OZE spowodowanych unieuruchomieniem nowej trasy dotacji z NFOŚiGW,
- opóźnienie wejścia w życie prawodawstwa związanego z odnawialnymi źródłami energii,
- mniejsza ilość realizowanych zleceń z segmentu obróbki metali.

Koszt własny sprzedaży w pierwszych 6 miesiącach 2016 roku kształtował się na poziomie 17.792 tys. PLN i był o 41,9% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie porównywalnym. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była wyższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co negatywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w TEGAS S.A. Niższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 66,2%. Znacznemu pogorszeniu uległa zyskowość segmentu „Usługi dla gazownictwa”, który w I półroczu 2016 roku wygenerował stratę operacyjną w kwocie 2.040 tys. PLN w porównaniu do zysku operacyjnego segmentu w kwocie 1.647 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W I półroczu 2016 roku wielkość kosztów ogólnego zarządu nieznacznie spadła o 0,3%.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł (21) tys. PLN. Jest to głównie efekt dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

Działalność finansowa wygenerowała stratę w wartości 169 tys. PLN. Strata jest głównie spowodowana dokonaniem odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. na kwotę 651 tys. PLN. Przesłanki do dokonania odpisu aktualizującego zostały zaprezentowane w pkt. 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje” jednostkowego sprawozdania finansowego.

W wyniku spłaty Spółka dokonała częściowego rozwiązania odpisu aktualizującego wartość pożyczki udzielonej podmiotowi zależnemu w kwocie 214 tys. zł w wyniku spłaty części zobowiązania z tytułu udzielonych pożyczek,

Reasumując spadek przychodów ze sprzedaży przyczynił się do osiągnięcia niższych zysków na każdym poziomie sprawozdania z wyniku. EBIT osiągnął poziom (2.054) tys. PLN przy 1.430 tys. PLN w tożsamym okresie 2015 roku, a strata netto 2.448 tys. PLN przy zysku 654 tys. PLN w I półroczu 2015 roku.

#### Wielkość i struktura aktywów

Wyszczególnienie	30.06.2016	Wskaźnik struktury w %	30.06.2015	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>45 988</b>	<b>49,4%</b>	<b>45 645</b>	<b>45,8%</b>
Wartości niematerialne	196	0,2%	297	0,3%



Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	30.06.2016	Wskaźnik struktury w %	30.06.2015	Wskaźnik struktury w %
Rzeczowe aktywa trwałe	24 228	26,0%	23 355	23,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 588	6,0%	6 085	6,1%
Inwestycje w jednostkach zależnych	11 748	12,6%	12 479	12,5%
Należności i pożyczki	1 428	1,5%	1 862	1,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	0,0%	3	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 794	3,0%	1 565	1,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>47 113</b>	<b>50,6%</b>	<b>53 914</b>	<b>54,2%</b>
Zapasy	4 635	5,0%	2 951	3,0%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10 371	11,1%	4 188	4,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 007	9,7%	9 645	9,7%
Pożyczki	421	0,5%	371	0,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	413	0,4%	370	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 266	23,9%	36 390	36,6%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>93 101</b>	<b>100,0%</b>	<b>99 560</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Spółki TEGAS S.A. wynosiła na dzień 30 czerwca 2016 roku 93.101 tys. PLN (spadek w wysokości 6,5% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2015).

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 30 czerwca 2016 kształtowała się na poziomie 45.988 tys. PLN, co oznacza wzrost w wysokości 0,8% w stosunku do danych porównywalnych 2015 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2016 roku stanowiły 49,4% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 3,5 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (52,7%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 12,6% w stosunku do danych porównywalnych za 2015 rok), a ich wartość wyniosła 47.113 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł nieznacznie w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3,5 punktu procentowego (z poziomu 54,2% do 50,6%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, a także należności z tytułu umów o usługę budowlaną, które stanowiły odpowiednio 47,3% i 22% aktywów obrotowych.

#### Wielkość i struktura kapitałów

Wyszczególnienie	30.06.2016	Wskaźnik struktury w %	30.06.2015	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	12,2%	11 350	11,4%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	67,6%	62 968	63,2%
Zyski zatrzymane:	(1 139)	-1,2%	1 183	1,2%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	1 309	1,4%	530	0,5%
- zysk (strata) netto	(2 448)	-2,6%	654	0,7%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>73 179</b>	<b>78,6%</b>	<b>75 501</b>	<b>75,8%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>19 921</b>	<b>21,4%</b>	<b>24 058</b>	<b>24,2%</b>
Zobowiązania długoterminowe	7 881	8,5%	7 914	7,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	12 041	12,9%	16 144	16,2%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>93 101</b>	<b>100,0%</b>	<b>99 560</b>	<b>100,0%</b>

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniósł 73.179 tys. PLN (spadek w wysokości 3,1% w stosunku do danych roku 2015). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 67,6% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 19.921 tys. PLN (spadek w wysokości 17,2% w stosunku do danych 2015 roku). W wyniku zakończeniu umowy leasingu nieruchomości i planowych spłat długu oprocentowanego zobowiązania krótkoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 25,4%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 2,8 punktu procentowego.

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

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2016	I półrocze 2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 297)	8 195
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 269)	(1 223)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 890)	(1 371)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(15 457)</b>	<b>5 601</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>22 266</b>	<b>36 390</b>

Na dzień 30 czerwca 2016 roku TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 22.266 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

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

#### Działalność operacyjna

W I półroczu 2016 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie (12.297) tys. PLN. Przyczyną ujemnych przepływów operacyjnych jest znaczne zaangażowanie Emitenta w realizację kontraktów oraz osiągnięcie straty w I półroczu 2016 roku. Prowadzone obecnie przez Spółkę budowy wymagają od Emitenta bieżącego finansowania dostaw materiałowych i usług podwykonawców w celu terminowego realizowania prac. Płatności zobowiązań odbywają się w okresie krótszym aniżeli spływ należności za realizowane prace.

#### Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2016 roku to głównie efekt:

- wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 723 tys. PLN.

#### Działalność finansowa

W I półroczu 2016 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 1.890 tys. PLN.

## 21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki

#### Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2016	30.06.2015
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,88	3,32
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,60	2,85

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w pierwszym półroczu 2016 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,88, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Natomiast wskaźnik płynności szybkiej uległ pogorszeniu i wyniósł 2,60, jednak jego wysokość nadal potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2016	30.06.2015
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	9,3%	15,0%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	-10,5%	4,0%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	-11,3%	2,6%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	-12,5%	1,8%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	-3,2%	0,9%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	-2,6%	0,7%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	-0,22	0,06

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ zmniejszeniu (z 15,0% do 9,3%) w porównaniu z jego wartością za pierwsze półrocze 2015 roku. Spadek rentowności jest wynikiem pozyskiwania i realizacji kontraktów o niższych marżach aniżeli w roku ubiegłym co bezpośrednio przekłada się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

W wyniku spadku osiągniętych przychodów, pogorszeniu w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjna, brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Szczegółowe omówienie spadku rentowności przedstawiono w analizie sprawozdania z wyniku.

## Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2016	30.06.2015
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,21	0,36
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	0,81	1,54
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	177,83	69,12
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	46,89	17,34
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	82,80	41,08

Na koniec czerwca 2016 roku zdolność TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2015 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,21, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,21 PLN.

Także wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w pierwszym półroczu 2015 roku obniżeniu i osiągnęła wartość 0,81.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 47 dni. Wzrost ten jest głównie efektem zwiększenia stanu zapasów wykazanego na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży. Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ znacznemu wydłużeniu (o ok. 108 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego i wynosi ok. 178 dni.

W pierwszym półroczu 2016 roku Spółka wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 83 dni w porównaniu do ok. 41 dni z pierwszego półrocza 2015 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2015 wynosił +141 dni, natomiast na dzień 30.06.2016 kształtował się na poziomie +45 dni.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2016	30.06.2015
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	21,4%	24,2%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 21,4%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Taka sytuacja wynika przede wszystkim z większej dynamiki spadku zobowiązań w porównaniu do spadku wartości aktywów ogółem.

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

## 22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta

W okresie I półrocza 2016 roku Spółka nie odnotowała istotnych dokonań i/lub niepowodzeń.

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

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

- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce przejawiająca się agresywną walką cenową na etapie postępowań przetargowych, skutkujących pozyskiwaniem zleceń o niskiej marżowości,
- niepozyskanie odpowiedniej ilości kontraktów realizowanych w I półroczu 2016 roku,
- nierozpoczęcie wystarczającej ilości kontraktów w okresie objętym sprawozdaniem,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Emitenta

## 24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszarze wykonawstwa (usługi budowlane) oraz eksploatacji. Głównym motorem wzrostu wartości Grupy Kapitałowej TEGAS będzie rynek usług wykonawczych oraz produkcja wyrobów metalowych. Dzięki budowanemu przez wiele lat wizerunkowi niezawodnego i profesjonalnego partnera Zarząd Spółki zamierza w dalszym stopniu rozwijać działalność wykonawczą. Wieloletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych rozprowadzeniem gazu dostarczanego do budowanego gazoportu.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych,
- zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie obróbki metali oraz rozszerzenie zakresu produkowanych urządzeń i elementów dla specjalistycznych dziedzin przemysłu poprzez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.
- wykonywanie instalacji produkujących energię w oparciu o odnawialne źródła energii (OZE),
- przejmowanie podmiotów działających w branży wykonawczej, które będą uzupełniały dotychczasowe kompetencje Emitenta w obszarze wykonawstwa (rozwój poprzez przejęcia).

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

### Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

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

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- doposażenie w sprzęt dotychczasowych brygad wykonawczych Emitenta,
- inwestycje w park maszynowy w spółce Stal Warsztat,
- przejęcia spółek posiadających kompetencje w obszarze budownictwa, pozwalające na wzmocnienie posiadanego przez TEGAS potencjału wykonawczego oraz jego rozszerzenie,
- rozszerzenie działalności Emitenta o specjalistyczne usługi gazowe, dotychczas nierealizowane przez Spółkę,
- zwiększenie zaangażowania podwykonawców w procesie realizacji zleceń.

#### **Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej**

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

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

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

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

#### **25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju**

TESGAS S.A. zarówno na dzień 30 czerwca 2016 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

#### **26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta**

Najważniejsze umowy zawarte w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku:

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2016-03-16	<b>Gwarant:</b> Bank Millennium S.A.  <b>Zleceniodawca:</b> TESGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o linie na gwarancje bankowe oraz aneksu do umowy przewłaszczenia kwoty pieniężnej z dnia 14 listopada 2012 roku.	Zwiększenie maksymalnej kwoty linii na gwarancje bankowe: W okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznaje Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8.000.000,00 PLN, przy czym dla gwarancji: - o okresie ważności do 150 dni maksymalna kwota linii (przeznaczona jedynie na gwarancje przetargowe) wynosi 5.000.000,00 PLN, - o okresie ważności od 150 do 84 miesięcy maksymalna kwota linii wynosi 3.000.000,00 PLN, gdzie w tym okresie ważność od 60 miesięcy do 84 miesięcy maksymalna kwota linii wynosi 500.000,00 PLN.
<b>Więcej w RB 4/2016 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html</a></b>			
2016-04-07	<b>Zleceniodawca:</b> OGP Gaz-System S.A.  <b>Wykonawca:</b> TESGAS S.A.	Podpisanie umowy o znaczącej wartości  Przedmiotem umowy jest wykonanie robót oraz dostawy materiałów i urządzeń związanych z budową gazociągu Polkowice – Żary – podetap Polkowice – Gaworzyce województwo dolnośląskie.	Wynagrodzenie umowne: <b>8.940.000 zł netto</b>  <b>Termin realizacji:</b> 13 miesięcy od dnia zawarcia umowy
<b>Więcej w RB 6/2016 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2016-podpisanie-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2016-podpisanie-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html</a></b>			

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2016-05-17	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac projektowych i budowlano – montażowych związanych z modernizacją stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia gazu ziemnego w miejscowości Pyrzyce.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 19-11-2015 do 17-05-2016 umów wyniosła: <b>6.993.897,46 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>1.487.900 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> do 30-06-2017</p>
<p>Więcej w RB 11/2016 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/11-2016-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/11-2016-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></p>			
2016-06-13	<p><b>Gwarant:</b> InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group</p> <p><b>Zleceniodawca:</b> TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie aneksów do umów generalnych o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych oraz zapłaty wadium zawartych dnia 20 marca 2014 roku.</p>	<p>Zwiększenie maksymalnego limitu zaangażowania: - z kwoty 5.000.000,00 zł do kwoty 7.000.000 zł na udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych tj. gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek, - z kwoty 2.000.000,00 zł do kwoty 3.000.000 zł na udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji zapłaty wadium.</p>
<p>Więcej w RB 16/2016 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/16-2016-podpisanie-aneksow-do-umow-o-udzielenie-gwarancji-ubezpieczeniowych.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/16-2016-podpisanie-aneksow-do-umow-o-udzielenie-gwarancji-ubezpieczeniowych.html</a></p>			

Szczegółowy opis zawartych umów znajduje się na stronie internetowej Spółki [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 Emitent prowadzi działalność

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

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

#### Ryzyko konkurencji

Spółka prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno pomiarowych, oraz specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych. Na rynku usług eksploatacyjnych Spółka posiada ugruntowaną pozycję na terenie Polski północnozachodniej. Jest ona efektem wysokiej jakości świadczonych usług, wieloletniego doświadczenia kadry pracowniczej oraz nowoczesnego parku maszynowego pozwalającego na wykonywanie szerokiego zakresu prac eksploatacyjnych.

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Spółka:

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiana istniejącej proporcji prac eksploatacyjnych wykonywanych przez właścicieli sieci oraz przez podmioty zewnętrzne, w tym Emitenta, może wpłynąć negatywnie na poziom przychodów TESGAS z eksploatacji, a tym samym efektywność działania Spółki.

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

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

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju.

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

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

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

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

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

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

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



Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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

- oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia zgodnych z wymaganiami rynku,
- wprowadzanie odpowiedniego systemu motywacji dla pracowników kluczowych poprzez nowoczesne systemy wynagrodzeń połączone z odpowiednim systemem premiowania za uzyskane efekty,
- wprowadzanie elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią Emitenta,
- realizowanie programu systematycznych szkoleń,
- budowanie więzi pomiędzy organizacją a pracownikami poprzez organizację spotkań.

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

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

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

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

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

- w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta kara umowna 10%-20% wynagrodzenia,
- za każdy dzień opóźnienia w usunięciu wad i usterek – kara umowna 0,1% - 0,5% wynagrodzenia,
- za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu zamówienia - kara umowna 0,05% - 0,5% wynagrodzenia,
- za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zamówienia – kara umowna w przedziale od 10% do 30% wynagrodzenia.

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

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

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

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

Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

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

Specyfika rozliczania kontraktów wykonawczych w powiązaniu z koniecznością zaangażowania znacznych środków pieniężnych oraz zwiększające się zatory płatnicze sprawiają, że Spółka może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykłada należyłą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,



Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Spółkę dostępu w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 30 mln zł, przy czym według stanu na 30 czerwca 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 7.188 tys. PLN.

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

Mając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, TEGAS S.A. planuje minimalizować możliwość realizacji tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i odzyskiwania należności oraz – równoległe – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych, factoringowych i im podobnych.

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

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

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

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

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

Spółka posiada nieruchomości inwestycyjne przeznaczone na najem. Zmniejszenie zapotrzebowania na wynajmowane powierzchnie może spowodować osiągnięcie mniejszych niż dotychczas korzyści związanych z wynajmowanymi obiektami.

Zarząd Emitenta zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez poszukiwanie nowych najemców powierzchni przy współpracy z doświadczonym pośrednikiem nieruchomości.

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

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

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

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

W wyniku występujących problemów z bieżącą płynnością podmiotów prowadzących działalność na rynku budowlanym, istnieje ryzyko opóźnień w realizacji kontraktów lub ich całkowite zaprzestanie. Uczestnictwo TEGAS przy realizacji powyższych kontraktów może przyczynić się do obniżenia przychodów ze sprzedaży oraz generować dodatkowe koszty związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego.

#### **Ryzyko nierealizowania kontraktów przez podmioty będące w konsorcjum z Emitentem lub zrealizowania kontraktów z opóźnieniem**

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

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

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

W związku z ponoszonymi znaczącymi nakładami na modernizację nieruchomości w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. istnieje ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów inwestycyjnych w odniesieniu do wielkości nakładów. Inwestowane środki mają przyczynić się do zwiększenia zdolności produkcyjnych w segmencie obróbki metali, która to działalność obecnie cechuje się ujemną rentownością. Zarząd Spółki w sposób ciągły monitoruje ponoszone nakłady oraz dostrzega szansę na poprawę efektywności działalności w ramach segmentu obróbki metali po zakończeniu procesu inwestycyjnego.

#### **Ryzyko niezyskania zakładanych efektów inwestycji w spółkę piTERN Sp. z o.o.**

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

#### **Ryzyko utraty wartości udziałów i aktualizujących wartości pożyczek udzielonych spółkom zależnym**

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

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

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

W związku z otrzymaniem nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 513.467 złotych wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od kwoty 500.000 zł za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku, w którym powodem jest Syndyk Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu, istnieje ryzyko niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu, a w konsekwencji obowiązku spełnienia świadczenia zgłaszanego przez Powoda. Szczegółowy opis powyższego sporu znajduje się w punkcie 14 niniejszego sprawozdania „Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej”.

#### **28. Instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta**

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

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

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

#### **Ryzyko płynności**

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

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

#### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

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

#### **Ryzyko zmiany cen**

Ryzyko zmiany cen związane jest z zagrożeniem wzrostu cen dostaw materiałów i usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktów długoterminowych w stosunku do poziomu kosztów ustalonych w budżecie kontraktu. Spółka minimalizuje ryzyko zmian cen dotyczące realizowanych kontraktów długoterminowych m.in. poprzez stosowanie etapowości dostaw.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ponadto TEGAS S.A. monitoruje przepływy pieniężne na każdym kontrakcie i dopasowuje strumienie wpływów i wydatków w czasie.

#### **Ryzyko kredytowe**

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

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

#### **Ryzyko ubezpieczeniowe**

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

#### **29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2016 rok**

Spółka TEGAS S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2016 rok.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Spółka poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 1.903 tys. PLN celem unowocześnienia parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

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

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

W pierwszym półroczu 2016 roku, poza wymienionymi informacjami w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

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

- 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 przetargi na rynku gazowym, obecna konkurencja przejawia się agresywną walką na etapie postępowań przetargowych,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce oraz czas ich realizacji,
- wielkość osiąganych 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,
- 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,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Emitenta
- presja płacowa pracowników,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- określenie stabilnych regulacji dotyczących wsparcia odnawialnych źródeł energii w Polsce,
- uruchomienie programów promujących rozwój odnawialnych źródeł energii.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 33. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Emitent pozyskał zlecenia o wartości 53 mln PLN.

Stan na 31-08-2016		
2016 rok	Lata 2016-2017	Razem
43 mln PLN	10 mln PLN	53 mln PLN
Stan na 01-09-2015		
2015 rok	Lata 2015-2016	Razem
59 mln PLN	8 mln PLN	67 mln PLN

### 34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Włodzimierz Kocik	132	132
Piotr Majewski	120	118
Marzenna Kocik	108	108
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>360</b>	<b>358</b>

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

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Zygmunt Bączyk	27	22
Szymon Hajtko	13	11
Leon Kocik	16	13
Piotr Stobiecki	16	13
Grzegorz Wojtkowiak	16	13
<b>Razem</b>	<b>86</b>	<b>71</b>

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 30.06.2016	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2016 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 31 sierpnia 2016 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 31 sierpnia 2016 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 31 sierpnia 2016 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	