

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 20 MARCA 2015 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	4
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego	4
Rozdział II: Organy Spółki	6
1. Zarząd	6
2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	6
3. Rada Nadzorcza	6
Rozdział III: Akcjonariat	8
1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	8
2. Struktura akcjonariatu	8
3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	9
4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami	9
5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	9
6. Informacja o nabyciu akcji własnych	9
7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	9
8. Kurs akcji TEGAS S.A.	9
Rozdział IV: Działalność Emitenta	11
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej	11
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	11
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta	12
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta	13
5. Informacja o rynkach zbytu	14
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	14
7. Strategia rozwoju Emitenta	14
8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność	15
9. Perspektywy rynkowe	17
10. Portfel zamówień Emitenta	19
Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości mln zł.	19
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta	19
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem	20
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	20
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	20
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	21
Rozdział VI: Pozostałe informacje	24
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	24
2. Informacja o udzielonych pożyczkach	24
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.	24
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	24
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	24
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	29
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	29
8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.	30
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	30
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta	32
1. Rachunek zysków i strat	32
2. Sytuacja majątkowa i finansowa	33

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3. Kapitał obrotowy netto	35
4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe	35
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	35
6. Przepływy środków pieniężnych TESGAS S.A.	36
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki	36
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych	38
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe	39
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2014 rok	39
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań	39
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	39
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	40
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	40
Zatwierdzenie do publikacji	40

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział I: Podstawowe dane o Spółce

1. Powstanie i przedmiot działalności Spółki

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

Podstawowym przedmiotem działalności TEGAS S.A. jest:

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

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

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

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

Emitent posiada udziały w spółkach o profilu produkcyjnym i usługowym. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała 3 podmioty powiązane kapitałowo.

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na WZA:	
		31.12.2014	31.12.2013
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	100,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
piTERN Sp. z o.o.	Wysogotowo, ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	-

Źródło: Emitent

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

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku miały miejsce następujące zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego:

- W dniu 4 kwietnia 2014 roku TEGAS S.A. zawarła umowę nabycia udziałów (Umowa) w kapitale zakładowym spółki piTERN sp. z o.o. (piTERN).
Umowa została zawarta pomiędzy: Panem Piotrem Napierała (Udziałowiec I) oraz Panią Dorotą Napierała (Udziałowiec II), a TEGAS S.A. (Kupujący), zwani łącznie Stronami.
Udziałowiec I sprzedał Kupującemu 24 udziały, a Udziałowiec II sprzedał Kupującemu 1 udział, które oznaczają 25 udziałów reprezentujących 50% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o., dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników.
Strony uzgodniły, iż cena sprzedaży za sprzedawane udziały, w stanie wolnym od obciążeń wyniosła 370.000 zł brutto.
Pozostałe udziały, w ilości 25 reprezentują 50% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o. dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników stanowią własność Udziałowca I.
Objęcie kontroli przez TEGAS S.A. nad spółką nastąpiło w dniu 4 kwietnia 2014r. poprzez nabycie 50% udziałów oraz powołanie do zarządu spółki dwóch z trzech członków zarządu. Zgodnie z zapisami umowy spółki piTERN Sp. z o.o. członków zarządu powołują i odwołują odpowiednio:
 - TEGAS S.A. z siedzibą w Dąbrowie – maksymalnie 2 członków zarządu,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Pan Piotr Napierała w okresie w jakim pozostaje wspólnikiem Spółki – maksymalnie 1 członek zarządu. Członek Zarządu może zostać w każdym czasie odwołany przez podmiot, który go powołał.
- Firma piTERN Sp. z o.o. posiada bogate doświadczenie w branży energii słonecznej, zarówno w tematyce fotowoltaiki, kolektorów słonecznych, jak i lamp solarnych.
- piTERN oferuje nowoczesne i trwałe urządzenia, które pozwalają na pozyskiwanie najczystszej formy energii jaką daje słońce, przez co przyczynia się do ograniczania emisji szkodliwych substancji do środowiska i jednocześnie redukcji wydatków na tradycyjne nośniki energii.
- Cele nabycia udziałów w piTERN przez spółkę TEGAS S.A.:
- dywersyfikacja prowadzonej działalności przez Grupę Kapitałową TEGAS,
 - wykorzystanie potencjału Stal Warsztat Sp. z o.o. przy realizacji zleceń w branży OZE,
 - rozszerzenie usługi eksploatacji na nowe obszary,
 - budowanie nowego portfela klientów dotychczas niedostępnych dla TEGAS,
 - możliwość partycypacji w środkach z budżetu UE na lata 2014-2020.

Konsolidacja danych finansowych spółki piTERN Sp. z o.o. nastąpiła od II kwartału 2014 roku.

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

W okresie od 01 stycznia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w spółkach zależnych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział II: Organy Spółki

1. Zarząd

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 20 marca 2015 roku. Skład Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez cały rok 2014
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok 2014
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez cały rok 2014

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku w nocy 31.

Ponadto w 2014 roku członkom Zarządu Spółki z tytułu posiadanych akcji Emitenta została wypłacona dywidenda z zysku za 2013 rok:

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2014 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Wypłacona dywidenda za 2013 rok
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	633
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	146
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	519

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

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych spółka TEGAS S.A. nie zawarła z osobami zarządzającymi umów, które przewidywałyby dodatkowe świadczenia i/lub rekompensaty z tytułu rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

3. Rada Nadzorcza

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 20 marca 2015 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2014
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2014
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez cały rok 2014
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2014
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2014

Źródło: Emitent

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku, w nocie 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2014 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji w władzach jednostek podporządkowanych.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosił 11.350 tys. PLN i dzieli się na:

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

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

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

Tabela 5. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki TEGAS S.A.:

Tabela 6. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2 532 143	22,31%	5 007 143	30,62%
Marzenna Kocik	2 075 250	18,28%	4 095 250	25,05%
Piotr Majewski	584 960	5,15%	1 089 960	6,67%
Aviva Investors Poland S.A.	1 054 701	9,29%	1 054 701	6,45%
ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	837 801	7,38%	837 801	5,12%
Pozostali akcjonariusze	4 265 145	37,58%	4 265 145	26,09%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Tabela 7. Akcje TESGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2014 roku

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

Źródło: Emitent

W okresie od 01 stycznia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca transakcje nabycia i/lub zbycia akcji TESGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

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

8. Kurs akcji TESGAS S.A.

Akcje TESGAS S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

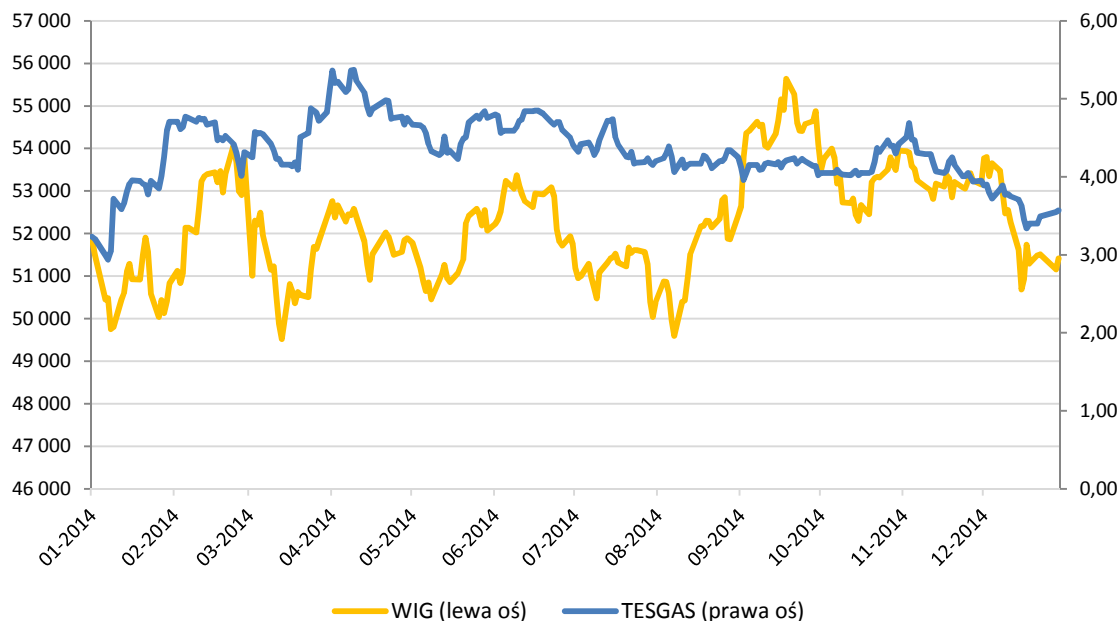
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu 5PLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

Stopa zwrotu w roku 2014 z akcji TESGAS S.A. wyniosła +2,9%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2014 roku wyniosła -75,5%.

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

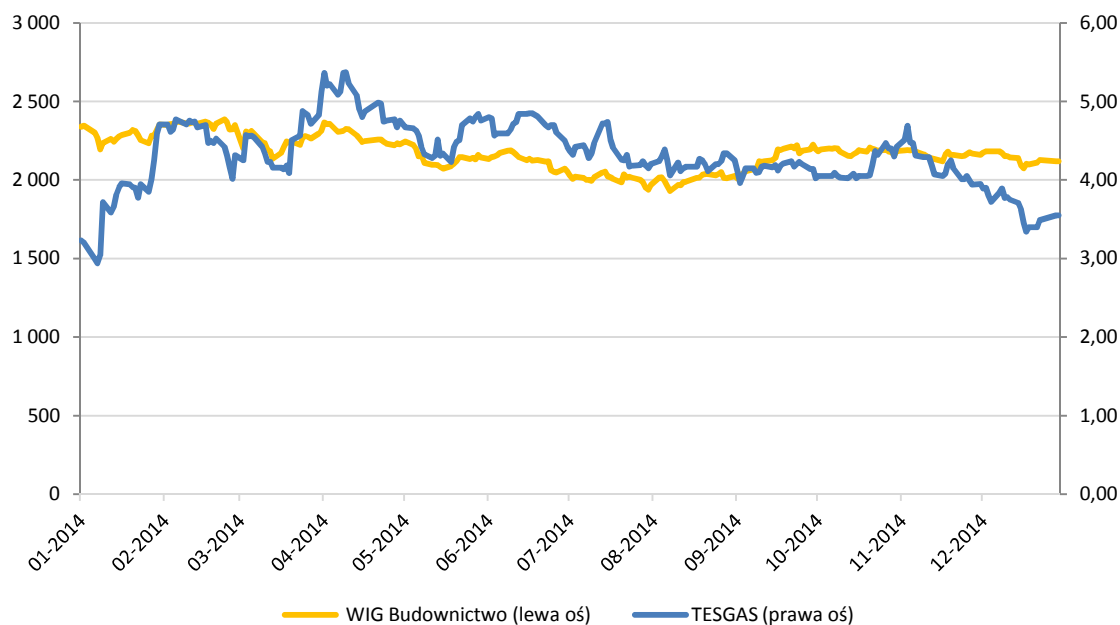
Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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



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

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



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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Emitenta

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

Emitent prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych oraz usług eksploatacji sieci gazowych w tym stacji redukcyjno-pomiarowych.

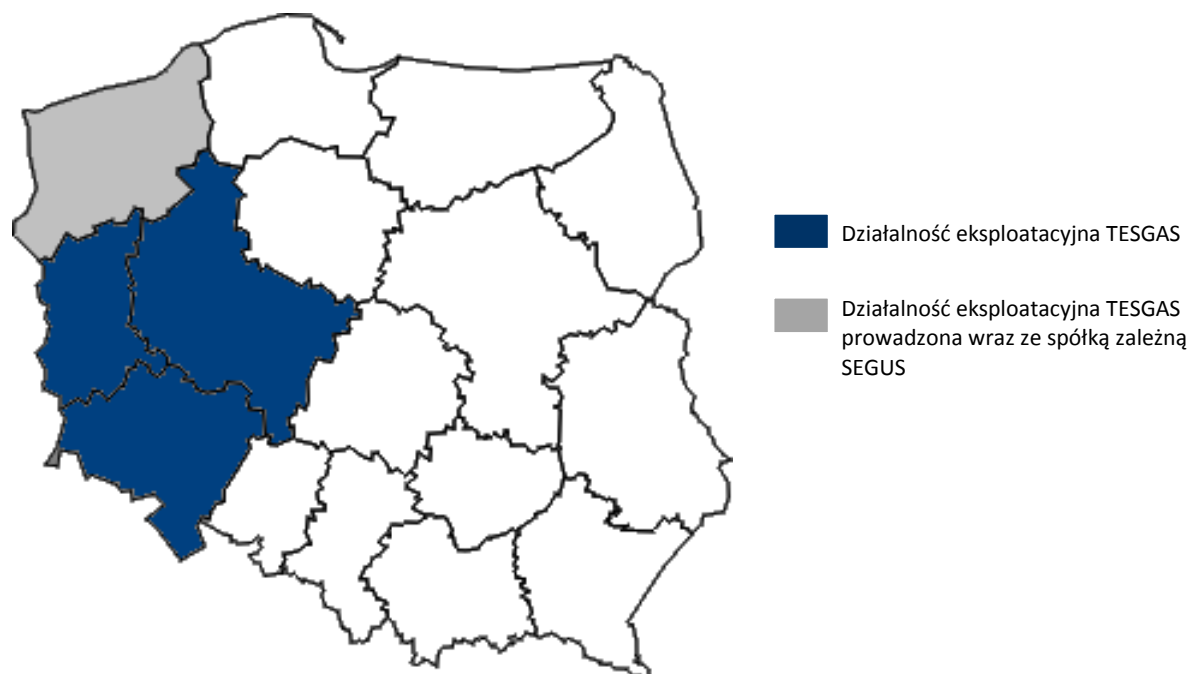
Spółka świadczy również usługi w zakresie projektowania wszelkich obiektów gazowych, całodobowego serwisu obiektów gazowych oraz dystrybucji środka nawaniającego gaz ziemny THT.

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

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

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

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



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Usługi eksploatacyjne

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

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

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2013-2014 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2014	2013	2014	2013
Przychody z usług dla gazownictwa	76 591	51.118	96,9%	93,3%
Przychody z pozostałych usług (najem, etc.)	749	577	0,9%	1,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 723	3.084	2,2%	5,6%
Razem	79.063	54.779	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Emitenta uległy zwiększeniu z poziomu 54.779 tys. PLN w 2013 roku do 79.063 tys. PLN w 2014 roku. Największym wzrostem w badanym okresie charakteryzowały się przychody z usług dla gazownictwa, które zwiększyły się z 51.118 tys. PLN w 2013 roku do 76.591 tys. PLN w 2014 roku tj.: o 49,8%.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości i odnotowały w latach 2013-2014 wzrost z 577 tys. PLN do 749 tys. PLN, tj.: o 29,8%.

Przyczyną wzrostu przychodów było:

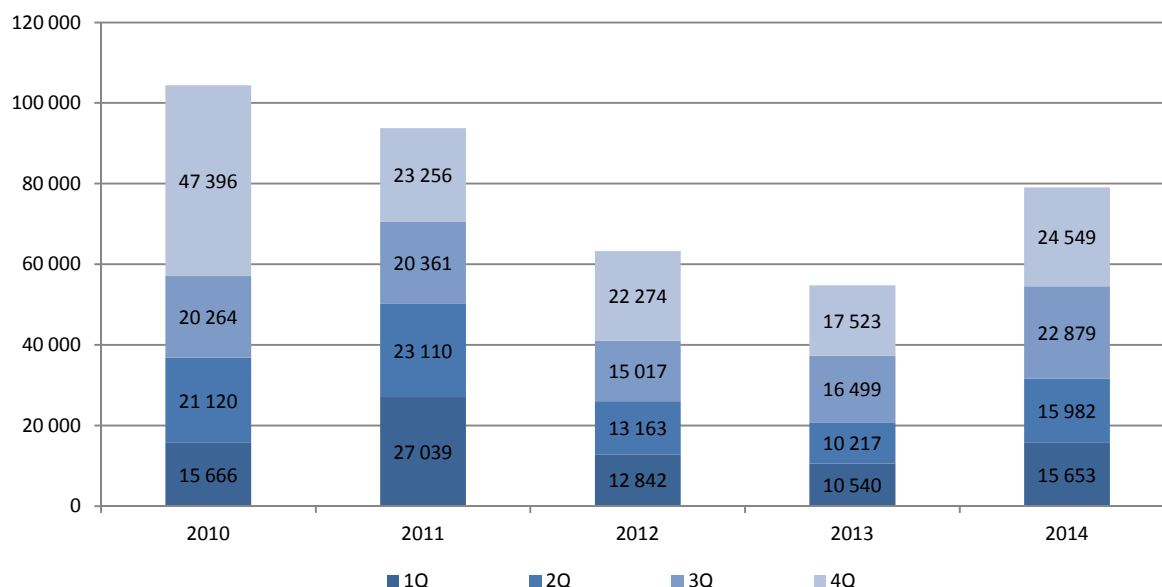
- realizowanie przez Spółkę kontraktów budowlanych o wyższej wartości jednostkowej,
- korzystne warunki atmosferyczne w okresie zimowym.

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

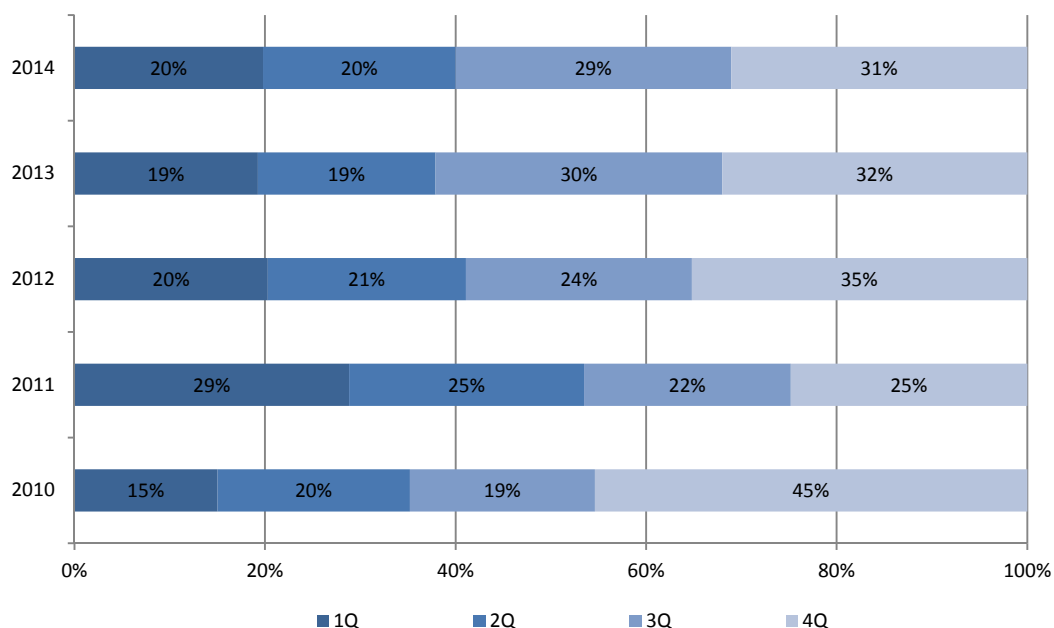
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2010-2014 [w tys. PLN]



Źródło: Emitent

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży Emitenta w latach 2010-2014 [w %]



Źródło: Emitent

Przychody uzyskiwane przez Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Emitenta i osiąganie najwyższych przychodów w II półroczu jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych. Pozyskiwanie zadań w zakresie wykonawstwa odbywa się zazwyczaj w okresie II i III kwartału każdego roku. Ich realizacja rozpoczyna się od II kwartału i trwa głównie do końca roku kalendarzowego.

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

5. Informacja o rynkach zbytu

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

Tabela 9. Główni odbiorcy TEGAS S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	64,5%
OGP Gaz – System S.A.	21,1%

Źródło: Emitent

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

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

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

2006:

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

2007:

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

2008:

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

2009:

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

2010:

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

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km.

7. Strategia rozwoju Emitenta

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- doposażenie w sprzęt dotychczasowych brygad wykonawczych Emitenta,
- inwestycje w park maszynowy w spółce Stal Warsztat,
- przejęcia spółek posiadających kompetencje w obszarze budownictwa, pozwalające na wzmocnienie posiadanego przez TEGAS potencjału wykonawczego oraz jego rozszerzenie.

Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

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

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

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

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

8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

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

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

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

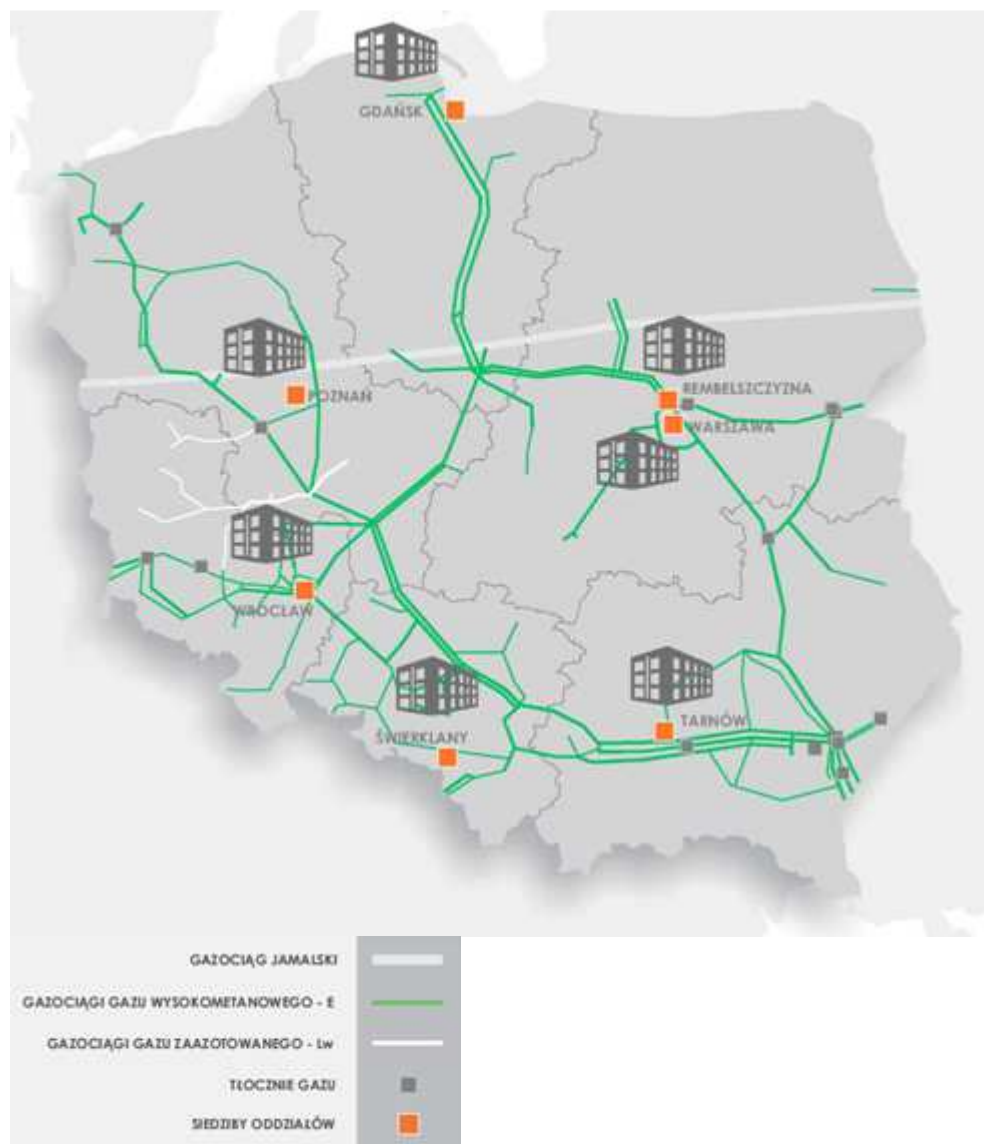
Znaczącą rolę na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa odgrywają firmy takie jak TEGAS, Zrug Sp. z o.o., Zrug Zabrze S.A., POLAQUA Sp. z o.o., Gazomet Sp. z o.o., IDS-Bud S.A. oraz JT Sp. z o.o.

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

Rynek usług eksploatacyjnych

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

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2013, s.9

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNiG wynosi 123 tys. km¹, natomiast OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 10 tys. km, 14 tłoczniami, 57 węzłami oraz 882 stacjami gazowymi².

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

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

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

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

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

Pozycja Emitenta na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

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

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

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

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 14 mld m³ gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego oraz zakończoną budową Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali, wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNiG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programów na lata 2014-2020).

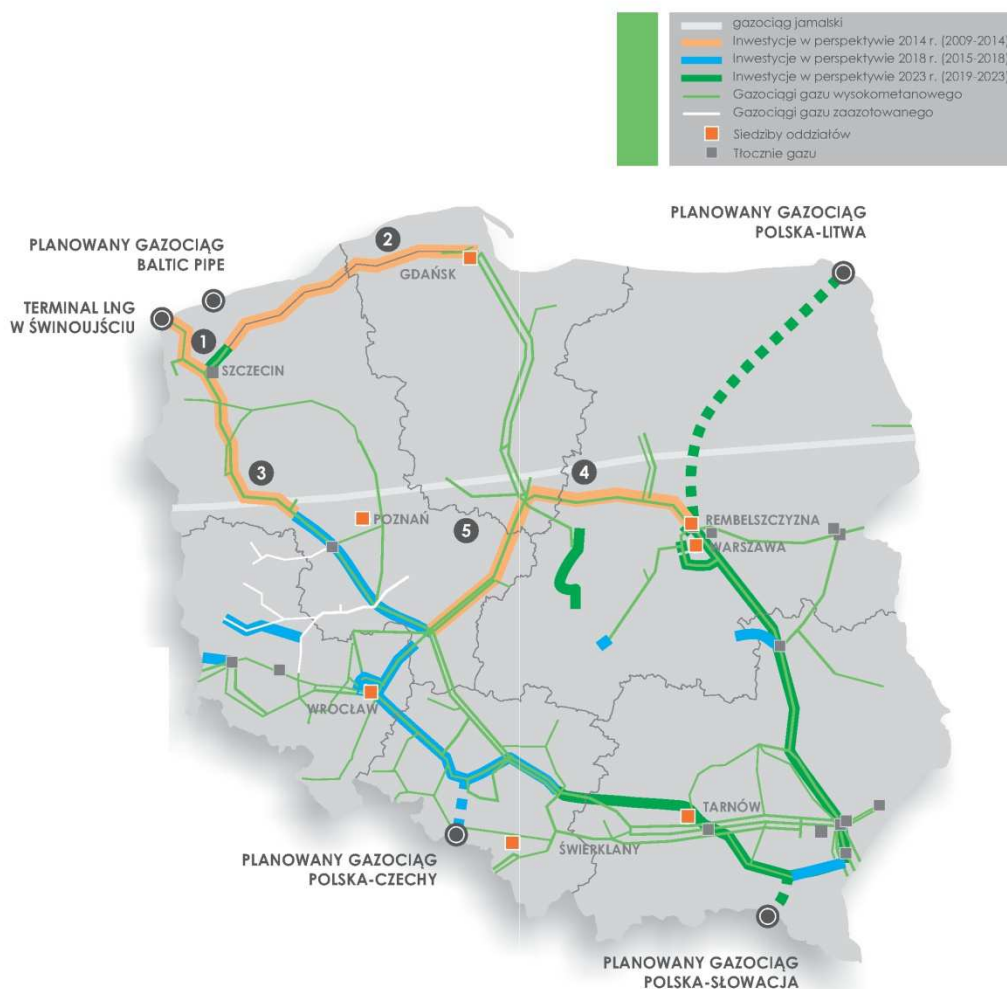
¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2013, s. 9

² Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2013, s. 11

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2013, s. 26-27

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

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

Terminal miał zostać oddany do eksploatacji do końca 2014 roku. Początkowo terminal w Świnoujściu pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu rocznie, docelowo ma to być 7,5 mld m³ gazu rocznie⁴.

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kolejną inwestycją związaną z dywersyfikacją dostaw gazu jest rozbudowa krajowego systemu przesyłowego, która umożliwi dostawy gazu ziemnego z różnych kierunków i przyczyni się do integracji polskiej sieci gazociągów z europejską infrastrukturą przesyłową.

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

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 45 mln zł.

Tabela 10. Portfel zamówień na lata 2015-2017

Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	3	45
Stan na 21-03-2014		
2014 rok	Lata 2015-2016	Razem
58	12	70

Źródło: Opracowanie własne

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

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Emitentem

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

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

Ryzyko konkurencji

Spółka prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych, oraz specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych. Na rynku usług eksploatacyjnych Spółka posiada ugruntowaną pozycję na terenie Polski północno-zachodniej. 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. TEGAS S.A. 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 Emitent zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między Spółką a jej dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez TEGAS S.A. usług.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Spółka:

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

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

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

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

W celu minimalizacji tego ryzyka TEGAS S.A. planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej, które – opierając się na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie 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 Spółki z tytułu realizacji usług eksploatacyjnych uzależniony jest m. in. od zapotrzebowania właścicieli sieci na zewnętrzne usługi eksploatacyjne, co z kolei jest pochodną wielkości własnych zasobów ludzkich i sprzętowych w obszarze eksploatacji.

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych skorelowany jest z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju. 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 Spółki, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. TESGAS S.A. monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian celem minimalizacji tego ryzyka.

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

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

1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

Działalność Spółki na rynku usług gazowniczych cechuje się niewielką liczbą kluczowych odbiorców. Przychody ze sprzedaży realizowanej do jednego odbiorcy mogą stanowić istotną część ogółu sprzedaży Spółki. Ewentualna utrata kluczowego odbiorcy może w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przychodów Emitenta. Działania podejmowane przez 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

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

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

- w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta kara umowna 10 - 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,

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykładą należyłą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Spółkę dostępu w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 22 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2014 roku poziom wykorzystania wynosił 9.273 tys. PLN.

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

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

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

W celu minimalizacji tego ryzyka TEGAS S.A. aktywnie poszukuje nowych zleceń uczestnicząc w licznych przetargach.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

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

Podjęcie każdej decyzji o przejęciu kolejnego podmiotu zostanie poprzedzone przez Emitenta przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a o ile Emitent uzna 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 S.A. przy realizacji powyższych kontraktów może przyczynić się do obniżenia przychodów ze sprzedaży oraz generować dodatkowe koszty związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku TEGAS S.A. nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 950 tys. PLN. Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Terminy ich spłaty przypadają na dzień 31 grudnia 2015 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy są, dla każdej z umów, dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Pożyczkobiorcę oraz, dla jednej z umów, zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy ustanowiony przez dotychczasowych udziałowców Pożyczkobiorcy. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczek wynosi 1.350 tys. PLN.
- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) wypłacono III, IV i V transzę pożyczki w kwocie 710 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 10 lutego 2021 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności 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 1.569 tys. PLN.

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

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych.

W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. nie udzieliła nowych poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym. Jednakże poręczenia Emitenta udzielone pozostałym jednostkom w 2011 roku obejmowały poręczenie TEGAS S.A. tytułem zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek w kwocie 24 tys. PLN. Na dzień 31.12.2014 roku udzielone przez Spółkę poręczenie podmiotowi niepowiązanemu wynika z zabezpieczenia usunięcia wad i usterek w kwocie 7 tys. PLN.

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

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

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 11. Umowy znaczące

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2014-01-08	Strony: Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o., TESGAS S.A., PBG Energia Sp. z o.o.	Podpisanie ugody pozasądowej Przedmiotem Ugody są wzajemne ustępstwa stron, odnoszące się do wierzytelności i roszczeń wynikających ze sporów powstałych w związku z realizacją umowy na roboty budowlane oraz rozruch elektrowni biogazowej, (Umowa) jaką w dniu 31 sierpnia 2011 r. Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. (Bioelektrownia) zawarła z działającymi w konsorcjum firmami: TEGAS S.A., PBG Energia Sp. z o.o. (PBG Energia) i Gaz & Oil Project Management Sp. z o.o.	Bioelektrownia nieodwołalnie zrzekła się wobec TEGAS S.A. oraz niezależnie zrzekła się wobec PBG Energia Sp. z o.o. wszelkich roszczeń wynikających lub jakkolwiek związanych z Umową jakkolwiek relacją prawną lub faktyczną, o wartości przewyższającej otrzymaną kwotę, w szczególności roszczeń o zapłatę kar umownych, roszczeń kontraktowych i deliktowych oraz regresowych; TESGAS oraz PBG Energia zobowiązały się nie dochodzić od Bioelektrowni zwrotu kwot, które pobrała Bioelektrownia tytułem

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	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
			<p>należnych w jej ocenie i na jej rzecz kwot czy wierzytelności;</p> <p>Wszelkie zobowiązania konsorcjantów powstałe w jakimkolwiek związku z Umową, wobec Bioelektrowni poza roszczeniem o otrzymaną kwotę, wygasają;</p> <p>Bioelektrownia cofnęła w całości i uchyliła się od skutków oświadczenia złożonego w przedmiocie datowanego na dzień 9 grudnia 2013 r. wezwania TEGAS S.A. do zaspokojenia roszczeń poprzez zapłatę kwoty 94.923.670 zł., traktując to oświadczenie jako niebyłe i niezłożone a niezależnie jako złożone pod wpływem błędu;</p> <p>Strony oświadczyły i zobowiązały się, iż nie będą dochodzić wobec siebie roszczeń w związku z dokonany odstępniem od Umowy;</p> <p>TESGAS oświadczył i zobowiązał się, iż zrzeka się wobec Bioelektrowni jakichkolwiek roszczeń w związku z brakiem finalnej realizacji umowy przez TEGAS S.A., w szczególności brakiem wykorzystania w ramach realizacji inwestycji przewidzianej Umową silników zakupionych przez TEGAS dla realizacji Umowy.</p>

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

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	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
2014-01-08	Strony: Pożyczkobiorca, TESGAS S.A.	<p>Podpisanie ugody pozasądowej</p> <p>Podpisanie ugody pozasądowej w celu polubownego zakończenia wszelkich kwestii spornych i zamknięcia wszelkich roszczeń pomiędzy TESGAS S.A. a kontrahentem będącym pożyczkobiorcą (Dłużnik) z tytułu zawartej z TESGAS S.A. umowy pożyczki z dnia 7.12.2012 r., powstałymi na tle kwestii związanych z realizacją umowy na roboty budowlane oraz rozruch elektrowni biogazowej (Umowa), jaką w dniu 31 sierpnia 2011 r. spółka Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. (Bioelektrownia) zawarła z działającymi w konsorcjum firmami: TEGAS, PBG Energia Sp. z o.o. z oraz Gaz & Oil Project Management Sp. z o.o.</p> <p>Przedmiotem Ugody są wzajemne ustępstwa stron, odnoszące się do wierzytelności i roszczeń wynikających z faktu, że pożyczkobiorca - mocą skierowanego do TEGAS S.A. oświadczenia z dnia 14.08.2013 r. dokonał potrącenia, nabytej przez Dłużnika w drodze cesji, wierzytelności wobec TEGAS S.A. (przysługującej pierwotnie Bioelektrowni) o zapłatę kar umownych z tytułu Umowy w kwocie 2.085.720,88 zł. (Nabyta Wierzytelność), z wierzytelnością TEGAS S.A. wobec Dłużnika w kwocie 2.057.705,65 zł. z tytułu zawartej umowy pożyczki.</p>	<p>W związku z posiadaniem przez Dłużnika Nabytej Wierzytelności wobec TEGAS S.A. oraz posiadaniem przez TEGAS S.A. wierzytelności wobec Dłużnika z tytułu Pożyczki, TEGAS S.A. i Dłużnik dokonali wzajemnej kompensaty ww. wierzytelności, co spowodowało ich wygaśnięcie w całości oraz wyczerpuje tym samym wszelkie wzajemne roszczenia stron;</p> <p>Dłużnik oświadczył i zobowiązał się, że nie będzie podnosić ani nie będą podnoszone przeciwko TEGAS S.A. jakiegokolwiek roszczenia związane z jakimikolwiek dalszymi karami umownymi wynikającymi z Umowy;</p> <p>Strony oświadczyły i zobowiązały się, że nie posiadają w związku z dokonaniem w ugodzie powyższym rozliczeniem, jakichkolwiek roszczeń wobec drugiej strony;</p> <p>Dłużnik oświadczył i zobowiązał się, że Bioelektrownia ani żaden podmiot nie skieruje wobec TEGAS S.A. ani żadnej osoby działającej w jej imieniu ani na jej rzecz jakiegokolwiek wierzytelności ani roszczenia wywodzonych z praw Bioelektrowni powstałych na podstawie Umowy czy w związku z Umową;</p> <p>Dłużnik uchylił się w całości od skutków oświadczenia o potrąceniu, złożonego TEGAS wobec czego strony postanowiły że oświadczenie o potrąceniu nie wywołuje żadnych skutków prawnych.</p>
Więcej w RB 2/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/2-2014-podpisanie-ugody-pozasadowej.html			
2014-03-19	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Tarnów)</p> <p>Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest budowa sieci gazowej dystrybucyjnej ś/c wraz z przyłączami w miejscowości Włodawa w ramach przedsięwzięcia pn. „Gazyfikacja rejonu Włodawy”.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 31-10-2013 do 19-03-2014 umów wyniosła: 8.815.776,27 zł brutto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 3.676.790,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 360 dni od daty podpisania umowy, jednak nie później niż do 30-04-2015</p>
Więcej w RB 9/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	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
2014-05-06	<p>Zleceniodawca: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział we Wrocławiu</p> <p>Wykonawca: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy są roboty budowlane związane z budową gazociągu wysokiego i średniego ciśnienia wraz ze stacjami gazowymi oraz infrastrukturą towarzyszącą w ramach przedsięwzięcia pt. „Rozwój gazyfikacji w wybranych miejscowościach gminy Strzelin i Wiązów w powiecie strzelińskim” wraz z obsługą geodezyjną obejmującą wytyczenie i inwentaryzację geodezyjną powykonawczą, dokumentację powykonawczą oraz przywróceniu placu budowy do stanu pierwotnego.</p>	<p>Wynagrodzenie umowne: 19.640.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: a) w zakresie zakończenia robót budowlanych na gazociągu w/c, gazociągach śr/c, stacjach redukcyjno-pomiarowych I stopnia oraz stacji pomiarowej II stopnia (w stopniu umożliwiającym uruchomienie ww. urządzeń) – 19 grudnia 2014r., b) zakończenie inwestycji - 30 kwietnia 2015 roku</p>
Więcej w RB 10/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/10-2014-podpisanie-umowy-znaczej.html			
2014-06-04	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Poznaniu)</p> <p>Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: konsorcjum: TEGAS S.A. – Lider konsorcjum ATREM S.A. – Partner konsorcjum)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac związanych z utrzymaniem ruchu oraz czynności obsługowo-eksploatacyjnych na gazociągach wysokiego ciśnienia” zlokalizowanych na terenie działania byłego Zakładu Gazowniczego w Poznaniu.</p> <p>Łączna wartość umów zawartych w okresie od 20 marca 2014 do 4 czerwca 2014 roku wyniosła: 13.062.670,96 zł brutto</p>	<p>Wynagrodzenie umowy o największej wartości wynosi: 1.989.833,45 zł netto</p> <p>Termin realizacji: od 01.06.2014r. do 31.05.2015r.</p>
Więcej w RB 15/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			
2014-06-13	<p>Dostawca IZOSTAL S.A.</p> <p>Nabywca: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest umowa na dostarczenie 19.530 mb rur stalowych klasy B ze szwem HFW 323,9x8,0 L415MB wg normy PN-EN10208-2 z izolacją polietylenową trójwarstwową 3LPE N-v wg DIN30670 928 mb rur ochronnych klasy A lub klasy B 457,0x10,0 z izolacją polietylenową trójwarstwową 3LPE + wewnętrzna powłoka epoksydowa + zewnętrzny laminat w tym 145 mb bez laminatu, w ramach zadania pn.: „Przebudowa gazociągu DN300 Jadachy-Sandomierz – 19 km – roboty”.</p> <p>Łączna wartość umów zawartych w okresie od 20.06.2013 do 13.06.2014 wyniosła: 10.595.976,02 zł brutto</p>	<p>Wynagrodzenie umowy o największej wartości wynosi: 4.979.042,80 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 30.06.2014r.</p>
Więcej w RB 20/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-izostal-s-a.html			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2014-09-10	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział we Wrocławiu)</p> <p>Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie czynności związanych z eksploatacją instalacji do nawaniania paliwa gazowego na stacjach gazowych.</p> <p>Łączna wartość umów zawartych w okresie od 05 czerwca 2014 do 10 września 2014 roku wyniosła: 11.683.131,19 zł brutto</p>	<p>Wynagrodzenie umowy o największej wartości wynosi: 3.771.524,41 zł netto</p> <p>Termin realizacji: od 01.09.2014r. do 31.12.2016r.</p>
Więcej w RB 21/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			
2014-10-08	<p>Zleceniodawca: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Gdańsku</p> <p>Wykonawca: TESGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Realizacja zadania inwestycyjnego pn: Gazyfikacja Górek Zachodnich i Krakowca w Gdańsku.</p>	<p>Wynagrodzenie umowne: 9.178.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: Wykonawca zobowiązuje się wykonać przedmiot umowy etapami: Etap I do dnia 21.01.2015r. Etap II i Etap III do dnia 20.09.2015r. Zakończenie całości prac do dnia 30.10.2015r.</p>
Więcej w RB 23/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2014-podpisanie-umowy-znaczej.html			
2014-11-25	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Zabrze)</p> <p>Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Wykonanie robót budowlano – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Blachownia – zad. 2.5 zad. 2.6 i zad 2.7 w ramach projektu gazyfikacja miejscowości w gminach Herby i Blachownia.</p> <p>Łączna wartość umów zawartych w okresie od 11 września 2014 do 25 listopada 2014 roku wyniosła: 10.266.967,44 zł brutto</p>	<p>Wynagrodzenie umowy o największej wartości wynosi: 3.970.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: Wykonawca zobowiązuje się wykonać przedmiot umowy do 30.05.2015r.</p>
Więcej w RB 25/2014 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/25-2014-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-02-10	Zlecający: Spółka OGP Gaz – System S.A. (Zlecający umowy o największej wartości: OGP Gaz – System S.A. Oddział w Tarnowie) Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Realizacja zamówienia pn.: „Przebudowa gazociągu DN300 Jadachy – Sandomierz – L-19km – roboty budowlane – montażowe – roboty dodatkowe”. łączna wartość umów zawartych w okresie od 13 maja 2014 do 9 lutego 2015 roku wyniosła: 7.883.845,76 zł brutto	Wynagrodzenie umowy o największej wartości wynosi: 2.789.000,00 zł netto Termin realizacji: Wykonawca zobowiązuje się wykonać przedmiot umowy do 31.10.2014r.
Więcej w RB 7/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczejze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			

Źródło: Emitent

Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą:

Podstawa prawna:

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

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

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

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez TEGAS S.A.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należały:

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

7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

Na mocy decyzji z dnia 09 grudnia 2014 roku Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił firmie TEGAS S.A. patentu na wynalazek pod nazwą „Tłumik hałasu, zwłaszcza w ciągach przepływu gazowego medium w stacjach gazowych wysokiego ciśnienia.”

Wynalazek dedykowany jest przede wszystkim do obiektów gazowych typu stacje redukcyjne i redukcyjno-pomiarowe. Jego zastosowanie przyczyni się do poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy pracowników dokonujących czynności eksploatacyjnych na wyżej wspomnianych obiektach gazowych.

Urządzenia przed opatentowaniem zostały poddane badaniom i testom oraz otrzymały pozytywną opinię co do redukcji poziomu ciśnienia dźwięku, jak i poziomu dźwięku w pasmach tercjowych o częstotliwościach środkowych z przedziału (1000-6300)Hz.

Badania w warunkach roboczych poprzez zamontowanie w ciągach redukcyjnych stacji gazowych wykonał Zakład Wibroakustyki i Biorodynamiki Systemów Instytutu Mechaniki Stosowanej Politechniki Poznańskiej.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

8. CSR - odpowiedzialność społeczna TEGAS S.A.

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

Rynek i otoczenie

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

Zasoby ludzkie

Spółkę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 10 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

Współpraca z otoczeniem

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

Ochrona środowiska

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

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

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 10 czerwca 2014 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 23 czerwca 2014 roku Emitent zawarł umowę nr 5036/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

a) przegląd:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 29 sierpnia 2014 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

do dnia 30 czerwca 2014 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wyniosła 26.000 PLN.

b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 20 marca 2015 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wynosi 42.000 PLN.

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

Tabela 12. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	46
Przegląd sprawozdań finansowych	26	29
Doradztwo podatkowe	-	4
Pozostałe usługi	-	-
Razem	68	79

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 13. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2013 = 100%
Przychody ze sprzedaży	79 063	54 779	44,3%
Przychody ze sprzedaży usług	77 340	51 695	49,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 723	3 084	-44,1%
Koszt własny sprzedaży	70 432	45 464	54,9%
Koszt sprzedanych usług	68 821	42 552	61,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1 611	2 912	-44,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 631	9 315	-7,3%
Koszty sprzedaży	19	117	-83,4%
Koszty ogólnego zarządu	7 637	7 769	-1,7%
Pozostałe przychody operacyjne	3 365	4 486	-25,0%
Pozostałe koszty operacyjne	995	4 067	-75,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 346	1 848	81,0%
Przychody finansowe	1 758	2 749	-36,1%
Koszty finansowe	3 514	1 024	243,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 589	3 573	-55,5%
Podatek dochodowy	290	(561)	-151,8%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 299	4 134	-68,6%
Zysk (strata) netto	1 299	4 134	-68,6%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku 79.063 tys. PLN i były o 44,3% wyższe niż przychody w analogicznym okresie 2013 roku.

Przyczyną takiego wzrostu przychodów było:

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

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2013 roku kształtowały się one na poziomie 51.695 tys. PLN, natomiast w 2014 roku wyniosły 77.340 tys. PLN, co oznacza wzrost o 49,6%.

Koszt własny sprzedaży w 2014 roku kształtował się na poziomie 70.432 tys. PLN i był o 54,9% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Ponadto w 2014 roku dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży, co negatywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w TEGAS S.A. Wynika to przede wszystkim ze spadku marży spowodowanej zmianą struktury przychodów generowanych przez Spółkę. Wyższa dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 7,3%. Przyczyną spadku zysku ze sprzedaży jest również m. in. ostrożne podejście zarządu Emitenta do wyceny kontraktów długoterminowych, skutkującym wykazywaniem marży na kontraktach z uwzględnieniem ryzyk, które mogą wystąpić podczas ich realizacji. „Uwalnianie” zysku będzie dokonywane dopiero po ustaniu istniejących ryzyk.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży spadły w prezentowanym okresie o 2,9%. Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka osiągnęła znaczny zysk w kwocie 2.370 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej stratę w wysokości

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1.756 tys. PLN, która była głównie wynikiem dokonania odpisu aktualizującego wartość pożyczek podmiotowi powiązanemu oraz udziałów w jednostkach zależnych.

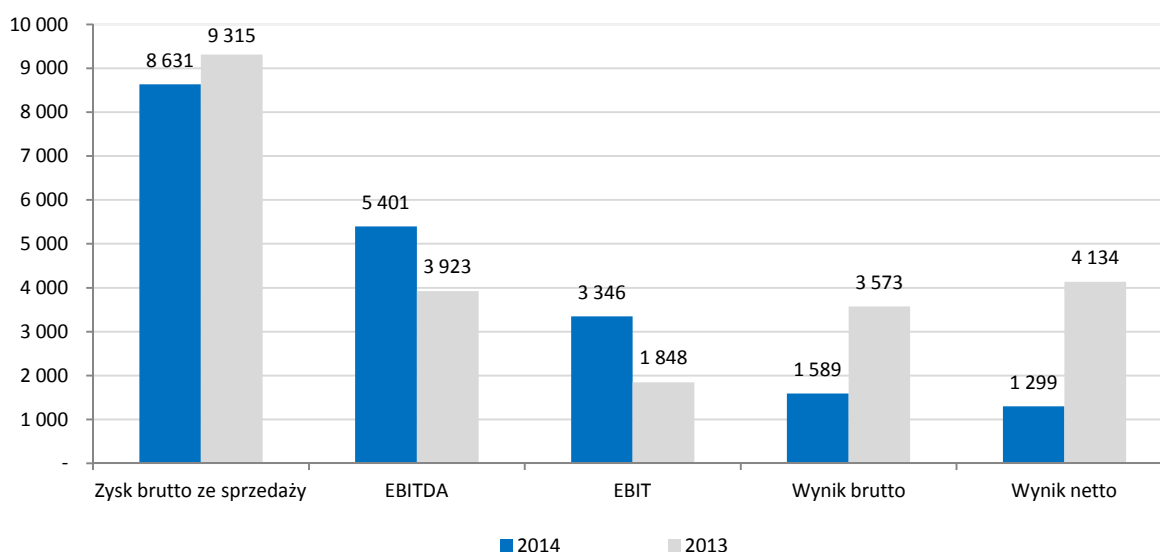
Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 2.777 tys. PLN,
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 358 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 231 tys. PLN.

Na wielkość straty na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 1.049 tys. PLN,
- przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności w kwocie 110 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek w kwocie 1.729 tys. PLN,
- odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych w kwocie 1.079 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 575 tys. PLN.

Rysunek 8. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Tabela 14. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %	31.12.2013	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	48 240	45,4%	48 651	42,1%
Wartości niematerialne	350	0,3%	490	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	21 797	20,5%	20 989	18,2%
Nieruchomości inwestycyjne	6 343	6,0%	6 861	5,9%
Inwestycje w jednostkach zależnych	12 756	12,0%	13 395	11,6%
Należności i pożyczki	5 417	5,1%	4 876	4,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	0,0%	16	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 572	1,5%	2 024	1,8%

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %	31.12.2013	Wskaźnik struktury w %
Aktywa obrotowe	58 069	54,6%	66 867	57,9%
Zapasy	3 215	3,0%	3 226	2,8%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	3 182	3,0%	3 282	2,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 434	19,2%	21 522	18,6%
Pożyczki	224	0,2%	2 509	2,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	227	0,2%	291	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 788	29,0%	36 036	31,2%
SUMA AKTYWÓW	106 309	100,0%	115 518	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa TESGAS S.A. wynosiła na dzień 31 grudnia 2014 roku 106.309 tys. PLN (spadek w wysokości 8,0% w stosunku do danych za rok 2013).

Wartość aktywów trwałych TESGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2014 kształtowała się na poziomie 48.240 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 0,8% w stosunku do danych 2013 roku. Aktywa trwałe na koniec 2014 roku stanowiły 45,4% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 3,3 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (45,2%) oraz inwestycje w jednostki zależne (26,4%).

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 13,2% w stosunku do danych porównywalnych za 2013 rok), a ich wartość wyniosła 58.069 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 3,3 punktów procentowych (z poziomu 57,9% do 54,6%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 29,0% i 19,2% aktywów ogółem.

Tabela 15. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %	31.12.2013	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,7%	11 350	9,9%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	59,2%	62 968	54,5%
Zyski zatrzymane:	1 665	1,6%	3 203	6,7%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	366	0,3%	(931)	3,1%
- zysk (strata) netto	1 299	1,2%	4 134	3,6%
Kapitał własny ogółem	75 983	71,5%	77 522	67,1%
Zobowiązania	30 327	28,5%	37 996	32,9%
Zobowiązania długoterminowe	11 757	11,1%	12 945	11,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 569	17,5%	25 051	21,2%
SUMA PASYWÓW	106 309	100,0%	115 518	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 75.983 tys. PLN (spadek w wysokości 2,0% w stosunku do danych roku 2013). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 59,2% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania TESGAS S.A. kształtowały się na poziomie 30.327 tys. PLN (spadek w wysokości 20,2% w stosunku do danych za 2013 rok). W wyniku spłaty długu oprocentowanego, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,2%. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się w badanym okresie o 25,9%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się o 4,4 punktów procentowych w badanym okresie w odniesieniu do 2013 roku.

3. Kapitał obrotowy netto

Tabela 16. Wielkość kapitału obrotowego netto

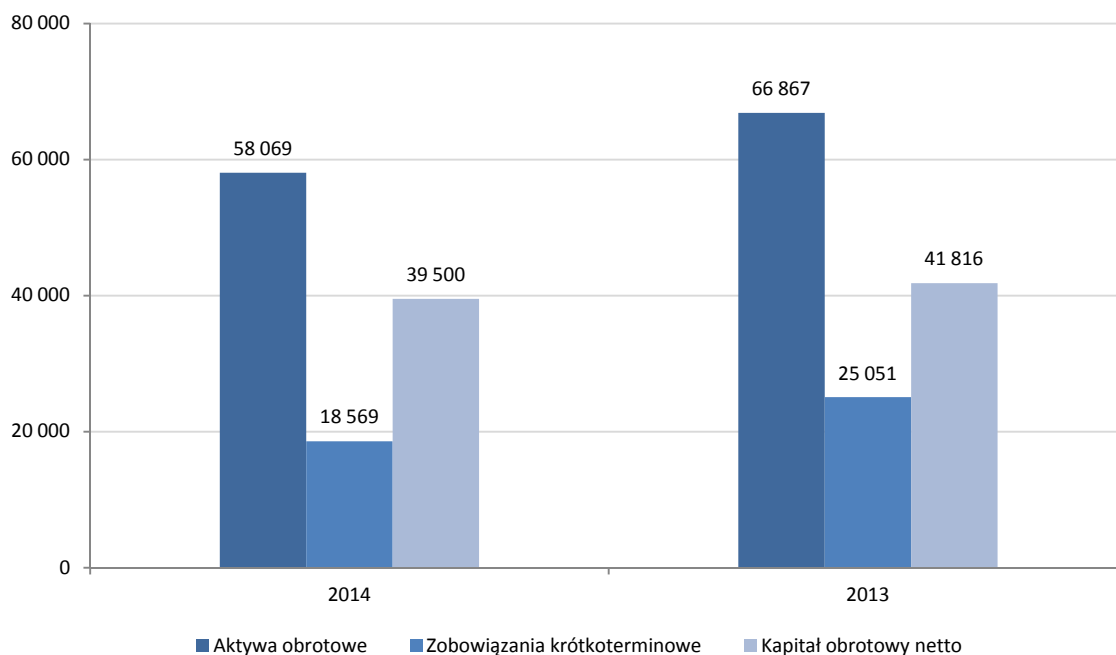
Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	39 500	41 816

Źródło: Emitent.

W analizowanym okresie odnotowano spadek (o 5,5%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 39.500 tys. PLN w odniesieniu do 41.816 tys. PLN na koniec 2013 roku.

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

Rysunek 9. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2014 roku inwestycje rzeczowe TEGAS S.A. obejmowały głównie maszyny i urządzenia oraz środki transportu i miały charakter odtworzeniowy. Łączne wydatki na ten cel poniesione w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku wyniosły 2.294 tys. PLN, w odniesieniu do 773 tys. PLN wydatków w 2013 roku.

Inwestycje kapitałowe zostały opisane w punkcie „Zmiany zaangażowania kapitałowego” rozdziału „Podstawowe dane Spółki”.

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

W 2015 roku Spółka planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz uwolnienie bazy maszynowej. Posiadane przez TEGAS S.A. środki finansowe oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych planowanych na 2015 rok.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Tabela 17. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2014	rok 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 622	3 667
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 709)	2 954
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 160)	(2 452)
Razem przepływy pieniężne netto	(5 248)	4 169
Środki pieniężne na koniec okresu	30 788	36 036

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2014 roku TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 30.788 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Spółka nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych. Stosunkowo wysoki stan gotówki na dzień 31.12.2014 roku jest głównie efektem wypracowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej oraz posiadanych środków z emisji akcji.

Działalność operacyjna

W 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 2 622 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Emitenta oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto a także o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Spółki.

Działalność inwestycyjna

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

- udzielonych pożyczek w kwocie 1.660 tys. PLN,
- wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1.047 tys. PLN,
- wydatków na nabycie jednostki zależnej w kwocie 441 tys. PLN,
- wpływu środków ze sprzedaży jednostek zależnych w kwocie 200 tys. PLN.

Działalność finansowa

W roku 2014 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem:

- wypłaty dywidendy w kwocie 2.838 tys. PLN (w wysokości 0,25 PLN na akcję),
- spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 2.324 tys. PLN.

7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki

Płynność finansowa

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

Tabela 18. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,11	2,66
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,76	2,30

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w roku 2014 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,11, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ polepszeniu i wyniósł 2,76, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Tabela 19. Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2014	31.12.2013
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	10,9%	17,0%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,2%	3,4%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	2,0%	6,5%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	1,6%	7,5%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	1,7%	5,6%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	1,2%	3,6%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	0,11	0,36

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ znacznemu zmniejszeniu (z 17,0% do 10,9%) w porównaniu z jego wartością w roku 2013 roku. Przyczyny spadku marży zostały przedstawione w analizie rachunku zysków i strat.

Wskaźnik rentowności operacyjnej wzrósł w analizowanym okresie (z 3,4% do 4,2%) głównie ze względu na otrzymanie zapłaty od Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad za prace wykonane na autostradzie A1 na zlecenie spółki Aprivia S.A. w upadłości likwidacyjnej. Zapłata nastąpiła w ramach odpowiedzialności solidarnej inwestora zgodnie z art. 647¹ kodeksu cywilnego.

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

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Tabela 20. Wskaźniki efektywności

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,74	0,47
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	3,63	2,61
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / przychody ze sprzedaży	107,53	163,01
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	16,43	25,55
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / koszt własny sprzedaży	72,75	147,95

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na koniec grudnia 2014 roku zdolność TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,74, co oznacza, że jedna złotówka majątku Spółki generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,74 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2014 roku zwiększeniu i osiągnęła wartość 3,63.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce uległ znacznemu skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 16 dni. Spadek ten jest głównie efektem porównywalnego stanu zapasów wykazanych na dzień 31 grudnia 2014 roku i na poprzedni dzień bilansowy oraz wzrostu kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zwiększenia przychodów ze sprzedaży.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 55 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 163 dni.

W roku 2014 roku Spółka skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 73 dni w porównaniu do ok. 148 dni z roku 2013 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2014 wynosił +51 dni, natomiast na dzień 31.12.2013 kształtował się na poziomie +41 dni. Biorąc pod uwagę, iż cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach) na jaki „mrożona” jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych, jego wzrost nie jest pożądany.

Zadłużenie

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

Tabela 21. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	28,5%	32,9%

Źródło: Emitent

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 28,5%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Taka sytuacja wynika przede wszystkim z większej dynamiki spadku wartości zobowiązań (o 21%) w porównaniu do spadku wartości aktywów ogółem (o 8%).

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

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2014 należy wskazać znaczny wzrost przychodów osiągnięty w porównaniu do roku 2013. Zwiększenie przychodów o 44%, do kwoty 79 mln PLN, było możliwe dzięki pozyskaniu i realizacji w 2014 roku dwóch kontraktów na budowę infrastruktury liniowej, tj.:

- „Przebudowa gazociągu DN300 Jadachy – Sandomierz - 19km- roboty” o wartości 13.550 tys. PLN,
- „Oława - Strzelin - budowa gazociągu wysokiego i średniego ciśnienia wraz ze stacjami gazowymi (ETAP I-VII)” o wartości 19.640 tys. PLN.

Poza powyższymi zleceniami TEGAS realizowała liczne kontrakty o niższych wartościach związane z budową i remontami infrastruktury gazowej. Zrealizowane przychody wygenerowały marżę brutto na sprzedaży na poziomie 8,6 mln PLN, która była niższa aniżeli w roku 2013 o ponad 7%. Spadek zyskowności na obsługiwanych zadaniach jest już dostrzegalny od 3 lat i jest to efekt zmiany struktury sprzedaży poprzez zwiększenie udziału usług wykonawczych przy spadającym udziale usług eksploatacyjnych. Spadek wartości sprzedanych usług eksploatacyjnych jest konsekwencją ograniczenia przez właścicieli infrastruktury gazowej ilości i częstotliwości prowadzonych prac na obiektach gazowych.

W roku 2014 Spółka odzyskała zaległe wierzytelności za prace budowlane wykonywane przy budowie autostrady A1, na które w 2012 roku dokonała odpisu aktualizującego. Spłata wierzytelności spowodowała odwrócenie odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 2.724 tys. PLN.

Ponadto w 2014 roku TEGAS dokonała odpisu wartości udziałów w spółkach zależnych Stal Warsztat Sp. z o.o. i piTERN Sp. z o.o. oraz wartości pożyczki udzielonej spółce piTERN. Wpływ na wynik powyższych zdarzeń wyniósł -2.457 tys. PLN. Przesłanki dokonania odpisu zostały przedstawione w nocie nr 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wraz z osiągnięciem zysku netto na poziomie 1,3 mln PLN, TEGAS po raz kolejny osiągnął dodatnie przepływy na działalności operacyjnej. Utrzymywanie dodatnich przepływów operacyjnych świadczy o mocnych podstawach Emitenta i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Spółka w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w 2014 roku.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Do czynników, w szczególności o nietypowym charakterze, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez TESGAS S.A. w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy należą:

- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiające płynną realizację kontraktów,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- kondycja finansowa spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce.

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2014 rok

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka TEGAS S.A. posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Spółki TEGAS na 31 grudnia 2014 roku wynosiły 22.000 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

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

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

Działania minimalizujące zagrożenia:

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

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

W okresie od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. w opinii Zarządu wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez TEGAS S.A. wyniki finansowe:

- pozyskanie kontraktów na budowę liniowej infrastruktury gazowej umożliwiło zwiększenie przychodów o ponad 40% w porównaniu do roku poprzedniego,
- zmiana struktury sprzedaży skutkująca obniżeniem marży brutto na sprzedaży,
- konkurencja w segmencie budownictwa gazowego mająca wpływ na osiąganie niskich marż na realizowanych kontraktach,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności w wyniku otrzymania zaległych płatności (wpływ na wynik finansowy w kwocie +2.724 tys. PLN),
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach zależnych (wpływ na wynik finansowy w kwocie -1.079 tys. PLN),
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych spółce zależnej (wpływ na wynik finansowy w kwocie -1.378 tys. PLN),
- zmniejszające się stopy procentowe obniżające przychody odsetkowe.

Nazwa spółki:	TESGAS S.A.		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w stosunku do Emitenta lub jednostek zależnych nie toczyły się jakiejkolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zdeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 r. TEGAS S.A., wypłacał dywidendę.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 czerwca 2014 roku Spółka TEGAS S.A. w dniu 07 lipca 2014 roku wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2013 w kwocie 2.838 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wyniosło 0,25 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie były uprzywilejowane co do praw do dywidendy.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki dominującej 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.

Zarząd Spółki rozważa wypłatę dywidendy za rok 2014, jednakże do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie przedstawił Radzie Nadzorczej propozycji co do jej wysokości.

Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 20 marca 2015 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 20 marca 2015 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 20 marca 2015 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 20 marca 2015 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	