

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

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

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	5
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS	5
Rozdział II: Organy Spółki dominującej	6
1. Zarząd Spółki dominującej	6
2. Umowy zawarte między Emitentem 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 Spółki dominującej	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 Grupy Kapitałowej	11
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej	11
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	11
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej	12
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej	13
5. Informacja o rynkach zbytu	14
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	14
7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	15
8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność	16
9. Perspektywy rynkowe	18
10. Portfel zamówień Emitenta	20
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	20
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS	21
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	21
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	21
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej	22
Rozdział VI: Pozostałe informacje	25
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	25

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

2. Informacja o udzielonych pożyczkach _____	25
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta _____	25
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych _____	25
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta _____	25
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi _____	28
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju _____	28
8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS _____	28
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych _____	29
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS _____	30
1. Rachunek zysków i strat _____	30
2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans) _____	32
3. Kapitał obrotowy netto _____	33
4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	34
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	34
6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	36
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	37
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	37
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	37
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	37
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	38
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	38
Zatwierdzenie do publikacji _____	38

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

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS

1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

Pozostałe udziały, w liczbie 25 reprezentują 50% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o. dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników stanowią własność Pana Piotra Napierały – prezesa Zarządu piTERN.

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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016, udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS nie posiada oddziałów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest metodą pełną.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową

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

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

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

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

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na WZA:	
		31.12.2015	31.12.2014
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	100,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
piTERN Sp. z o.o.	Wysogotowo, ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza dotychczasowymi jednostkami powiązanymi.

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Rozdział II: Organy Spółki dominującej

1. Zarząd Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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 dominującej powoływany jest w ten sposób, że Rada Nadzorcza powołuje najpierw prezesa zarządu, a następnie na jego wniosek wiceprezesów oraz członków zarządu. Członkiem zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

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

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

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

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki dominującej.

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

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

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

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

2. Umowy zawarte między Emitentem 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 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 Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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.

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało na nową kadencję członków Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie. Osoby powołane do Rady Nadzorczej zostały przedstawione w poniższej tabeli.

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

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

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

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

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

Tabela 6. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.532.143	22,31%	5.007.143	30,62%
Marzenna Kocik	2.075.250	18,28%	4.095.250	25,05%
Piotr Majewski	584.960	5,15%	1.089.960	6,67%
Aviva Investors Poland S.A.	1.054.701	9,29%	1.054.701	6,45%
ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	1.250.000	11,01%	1.250.000	7,65%
Pozostali	3.852.946	33,96%	3.852.946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

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

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

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

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584.960	584.960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

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

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

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

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce dominującej oraz w spółkach zależnych nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

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

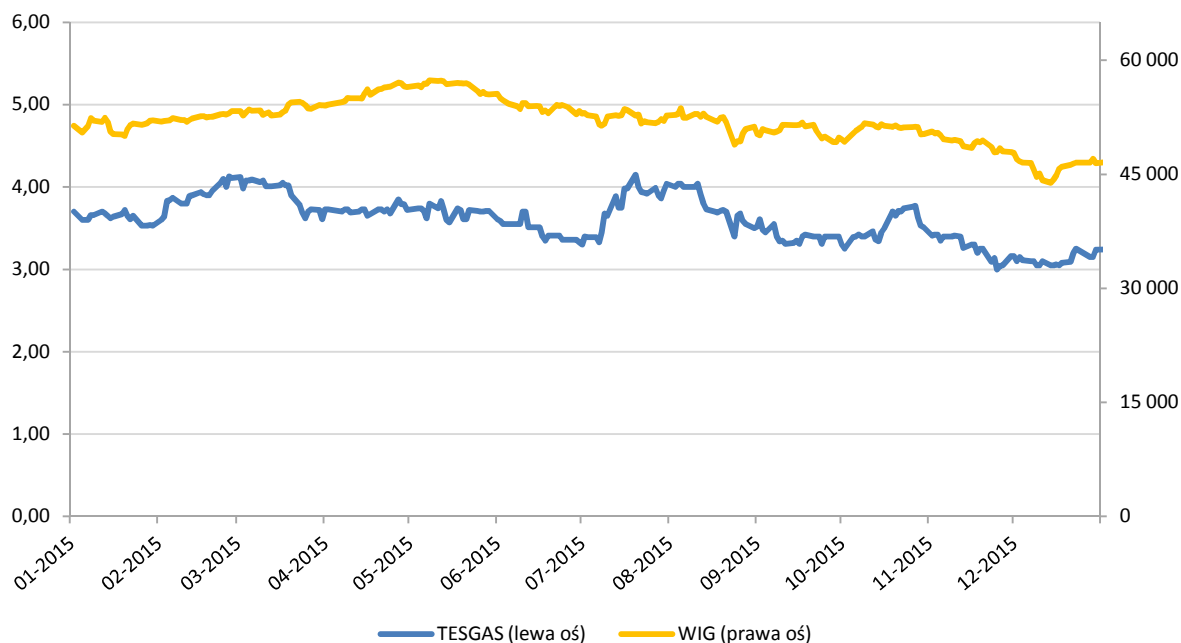
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu SPLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

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

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

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

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:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Grupy Kapitałowej

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

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

- usługi dla gazownictwa,
- obróbka metali,
- OZE – odnawialne źródła energii
- pozostałe.

Usługi dla gazownictwa wykonywane są przez TEGAS S.A. i jednostkę zależną Segus Sp. z o.o.

Działalność w zakresie obróbki metali wykonywana jest przez jednostkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o., a działalność w segmencie OZE prowadzona jest przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi swoją działalność głównie na terenie kraju. Spółka zależna Stal Warsztat Sp. z o.o. wykonuje produkty i usługi dla klientów z Polski i innych państw Unii Europejskiej, głównie z Niemiec i Holandii.

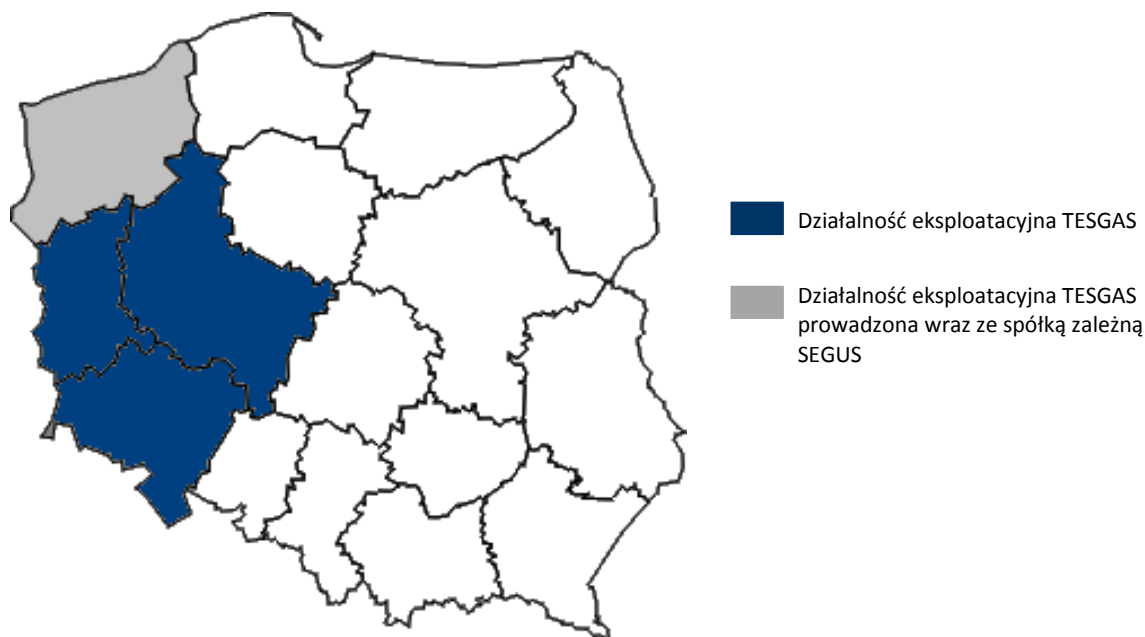
Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych oraz usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych.

W zakresie działalności usług budowlanych Grupa realizuje zlecenia w większości na terytorium całej Polski.

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

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie,
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej Grupy Kapitałowej TEGAS



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

Emitent świadczy specjalistyczne usługi budowlane związane głównie z branżą gazowniczą. Działalność ta 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,

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

- budowę systemu mikrokogeneracji,
- wykonywanie tłumików hałasu, filtrów gazu oraz zestawów montażowych gazomierzy.

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.

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

Produkty i usługi związane z obróbką metali

- obróbka skrawania (CNC i konwencjonalna),
- obróbka plastyczna blach,
- termiczne wypalanie blach,
- projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
- wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
- wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
- produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

Usługi związane z OZE

- budowa instalacji kolektorów słonecznych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych,
- sprzedaż i montaż lamp solarnych,
- budowa i montaż innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca.

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Usługi dla gazownictwa	63 787	78 507	75,3%	89,7%
Obróbka stali	4 131	4 025	4,9%	4,6%
OZE	14 502	2 822	17,1%	3,2%
Pozostałe	2 238	2 159	2,6%	2,5%
Razem	84 658	87 513	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

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

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy zmniejszeniu z poziomu 87.513 tys. PLN w 2014 roku do 84.658 tys. PLN w 2015 roku. Największą zmianą w badanym okresie charakteryzowały się przychody:

- z segmentu „OZE” które wzrosły z 2.822 tys. PLN w roku 2014 do 14.502 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 413,9%,
- z segmentu „Usługi dla gazownictwa”, które uległy zmniejszeniu z 78.507 tys. PLN w 2014 roku do 63.787 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 18,7%,
- z segmentu „Obróbka stali”, które uległy zwiększeniu z 4.025 tys. PLN w 2014 roku do 4.131 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 2,6%.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości oraz sprzedaż materiałów i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z poziomu 2.159 tys. PLN do 2.238 tys. PLN, tj. o 3,7%.

Przyczyną wzrostu przychodów w segmencie OZE było:

- montaż instalacji fotowoltaicznych (PV) w programie „Prosument” oraz na cele odsprzedaży energii w modelu taryf FIT,
- realizacji kontraktów na budowę instalacji fotowoltaicznych dla kilku gmin,
- pozyskanie i realizacja budowy instalacji PV o mocy 300 kW na halach firmy produkcyjnej.

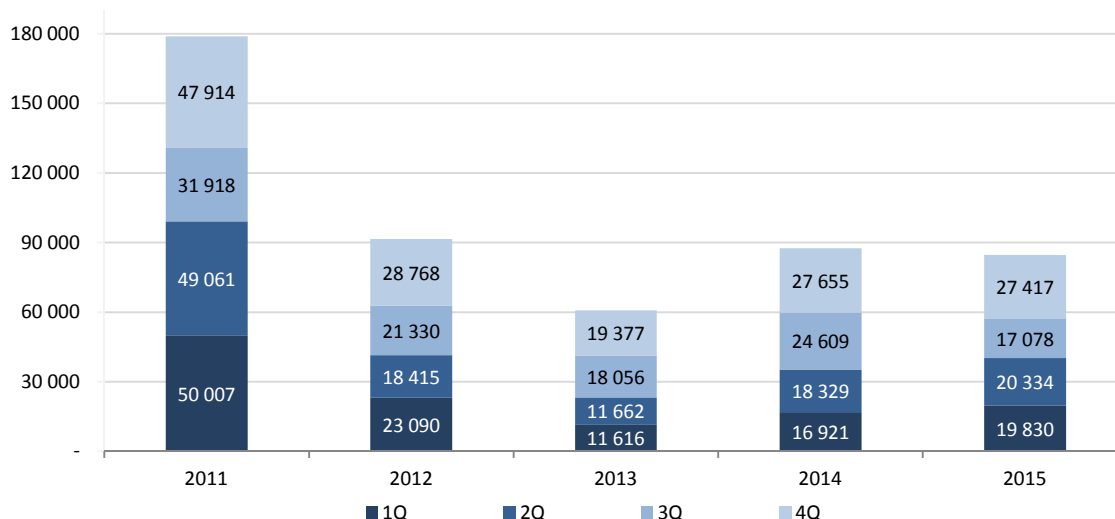
Łączna moc zamontowanych instalacji w 2015 roku wyniosła ponad 2 MW.

Natomiast spadek przychodów w segmencie gazownictwa był wynikiem pozyskania przez Spółkę dominującą kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa zrealizowała 99,5% przychodów na terytorium Polski.

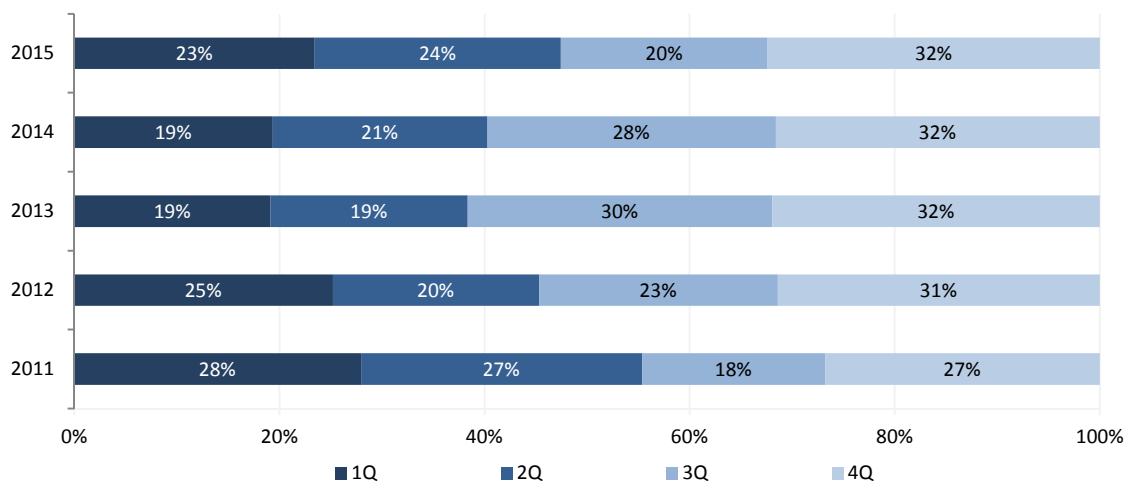
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej

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



Źródło: Emitent

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



Źródło: Emitent

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

Przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Grupy 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 Grupę Kapitałową TEGAS strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez Grupę Kapitałową jest terytorium Polski. Grupa w segmencie gazownictwa wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów Grupy Kapitałowej TEGAS stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Grupa świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon.

Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Grupą Kapitałową Emitenta nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

W celu zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od niewielkiej ilości odbiorców, Grupa stara się pozyskać nowych zleceniodawców na oferowane usługi i produkty. Dywersyfikacja odbiorców możliwa jest głównie w przypadku sprzedaży produktów i usług segmentu obróbki metali i OZE. Specyfika obu tych segmentów cechuje się dużą ilością drobnych klientów, co sprawia, że ryzyko uzależnienia przychodów od jednego lub kilku odbiorców spada.

Tabela 9. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	48,5%
OGP Gaz – System S.A.	13,1%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców materiałów i usług Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów Grupa Kapitałowa TEGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji głównie w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Grupa wprowadziła 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,

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

- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką Stal Warsztat Grupa świadczy usługi i wytwarza produkty w oparciu o:
 - obróbka plastyczna blach,
 - termiczne wypalanie blach,
 - projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
 - wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
 - wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych,
 - elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
 - produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km.
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką piTERN Grupa świadczy usługi:
 - budowy instalacji kolektorów słonecznych,
 - budowy instalacji fotowoltaicznych,
 - sprzedaży i montażu lamp solarnych,
 - budowy i montażu innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca,

2015:

- wykonanie sterowanych przewiertów horyzontalnych.

7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

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

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

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

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

Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

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

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- 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,
- zwiększenie zaangażowania podwykonawców w procesie realizacji zleceń,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług głównie w zakresie budowy gazociągów.

Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

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

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

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

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

Głównym motorem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozwój infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej w północno-zachodniej Polsce dzięki inwestycjom właścicieli i operatorów sieci, tj. OGP Gaz-System oraz Grupy Kapitałowej PGNiG. Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie usług budowlanych (usługi wykonawstwa obiektów gazowych) i eksploatacji obiektów gazowych, wytwarzania produktów oraz świadczenia usług obróbki metali oraz usług związanych z odnawialnymi źródłami energii.

Odbiorcami usług Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupę Kapitałową Emitenta w ramach segmentu „usługi dla gazownictwa” uzależniony jest więc od stanu i stopnia rozwoju infrastruktury gazowej w Polsce.

W zakresie świadczeni usług z segmentu OZE potencjalnym klientem jest szeroka grupa gospodarstw domowych, która poprzez propagowanie zachowań proekologicznych stosuje czyste formy pozyskania energii. Kolejną znaczącą grupą klientów są gminy oraz przedsiębiorstwa, które instalują instalacje OZE w celu redukcji emisji CO₂ oraz zmniejszenia kosztów zużycia energii oraz uniezależnienia się od zmian wahań cen energii w przyszłości.

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

Jednocześnie na rynku inwestycyjnym aktywne są mniejsze spółki dystrybucyjne takie jak DUON Dystrybucja S.A., EWE Energia Sp. z o.o. 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 Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupy Kapitałowej 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 budowlanych oraz obróbki w Polsce

Okres ostatnich kilku lat w budownictwie był czasem licznych inwestycji budowlanych. Środki płynące z Unii Europejskiej przyczyniły się do przeprowadzenia znacznych projektów mających na celu rozwój infrastruktury krajowej, a przez to minimalizację różnic jaka występuje pomiędzy „starymi” a „nowymi” krajami członkowskimi Unii Europejskiej. Wzrost inwestycji w budownictwie był również spowodowany przygotowaniem infrastruktury do organizacji w Polsce turnieju Euro 2012. Kolejnym etapem na rynku inwestycji budowlanych, będą inwestycje na rynku energetycznym. Zarówno największe grupy energetyczne takie jak: Tauron, PGE, Enea, Energa oraz grupa PGNiG planują na najbliższe lata wielomiliardowe inwestycje w rozwój bloków energetycznych oraz infrastruktury dystrybucyjnej.

W związku z wprowadzeniem do systemu prawnego ustawy o odnawialnych źródłach energii, Emitent dostrzega perspektywiczny rynek budowlany w zakresie instalacji OZE. Nabyta w 2014 roku spółka zależna piTERN ma na celu budowę instalacji zarówno dla prosumentów, jak i dla znaczących inwestorów komercyjnych. Drugie półrocze 2015 roku potwierdziło duży potencjał rozwoju tego rynku oraz rosnące zainteresowanie prosumenckiego rynku energii w Polsce.

Grupa Kapitałowa TEGAS poprzez spółkę zależną Stal Warsztat prowadzi działalność w rynku obróbki stali. Polski przemysł cechuje się dużym potencjałem produkcyjnym, zgłaszającym znaczne zapotrzebowanie na produkty stalowe. Otwiera on

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

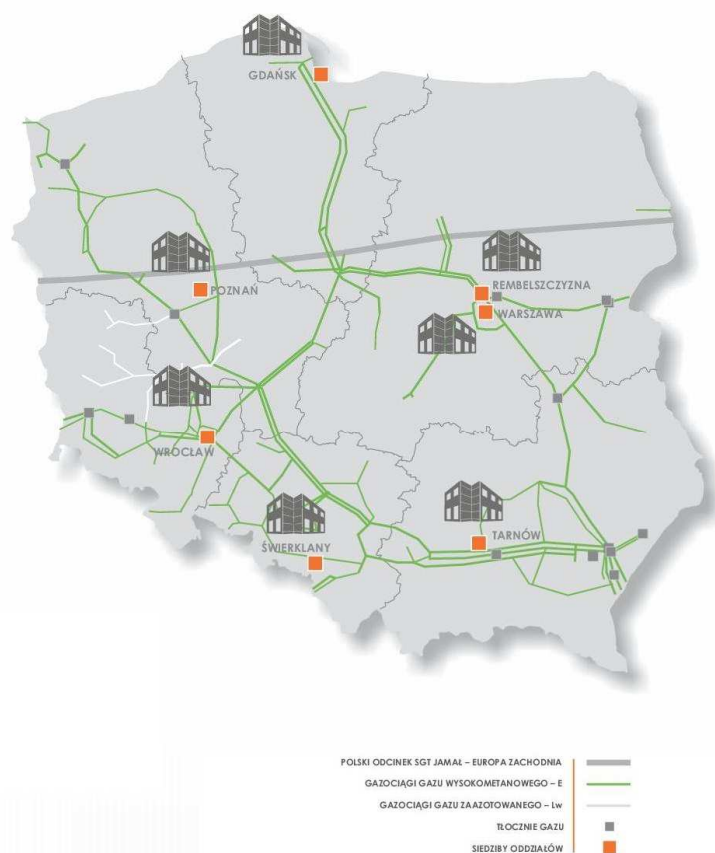
znaczący rynek dla spółki Stal Warsztat. Emitent dostrzega jego potencjał. Ilość kierowanych zapytań ofertowych stawia przed spółką szansę dynamicznego rozwoju. Zakończona inwestycja modernizacji hali produkcyjnej znacznie zwiększa potencjał produkcyjny spółki oraz otwiera ją na nowy obszar klientów dotychczas nieobsługiwanych.

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 Sp. z o.o., EWE Gaz Energia Sp. z o.o., Avrio Media Sp. z o.o.

Eksploracja części infrastruktury gazowej Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System zlecana jest podmiotom zewnętrznym działającym lokalnie lub wykonywana jest przez wewnętrzne jednostki operatorów.

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



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

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

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

- TESGAS – 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,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2013, s. 9

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

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

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

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

Pozycja Grupy Kapitałowej na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

Rynek gazu w Polsce

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

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

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

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

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

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

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),

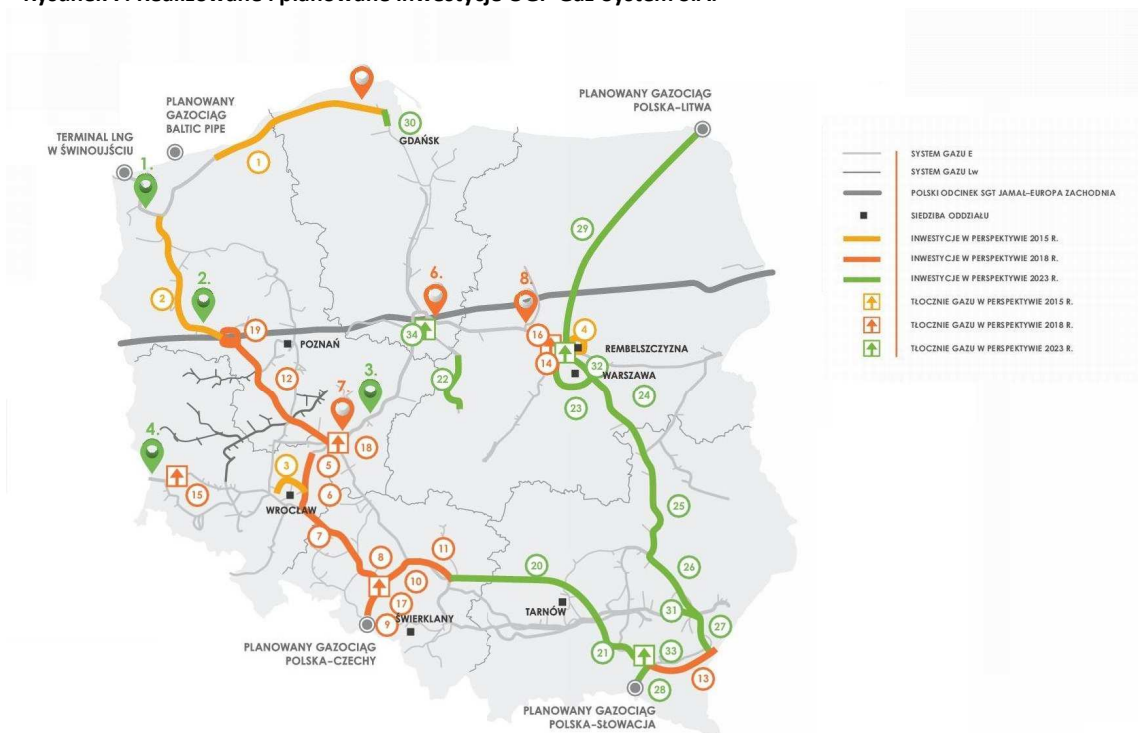
Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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



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

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.

Rynek energetyczny w Polsce

Na przestrzeni ostatnich lat na rynku energetycznym można dostrzec wiele zmian. Począwszy od zmian właścicielskich, organizacyjnych a kończąc na zmianach technologicznych, Polska gospodarka stoi w przeddzień wielkich inwestycji. Zmieniające się regulacje prawne w Unii Europejskiej, dążące do zmniejszania negatywnego wpływu na środowisko, wymogły na polskich koncernach energetycznych planowanie przebudowy istniejących źródeł wytwarzania energii. Równocześnie wzrost w Polsce w przeciągu ostatnich lat zapotrzebowanie na energię, spowodował planowanie nowych inwestycji mających na celu dostarczeniu odpowiedniej jej ilości.

Okres najbliższych lat to dla polskiego rynku budowlanego okres wielkich kontraktów inwestycyjnych w budowę nowych bloków energetycznych, to okres w którym nastąpi budowa wielu mniejszych obiektów produkujących energię ze źródeł

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

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

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

przyjaznych środowisku. Jednocześnie rosnąca świadomość Polaków skłania ich do proekologicznego działania cechującego się instalowaniem rozproszonych odnawialnych źródeł energii, które poza pozytywnym wpływem na środowisko, generują realne oszczędności w ich budżetach domowych. Powyższe czynniki stwarzają szansę na dynamiczny rozwój dla Grupy w zakresie budowy instalacji OZE realizowanych przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln PLN (zlecenia pozyskane tylko przez Emitenta).

Tabela 12. Portfel zamówień Emitenta na lata 2016-2018

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	13	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS należą:

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

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

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

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

Ryzyko konkurencji

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

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

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

Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

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

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

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

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

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

Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa 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 Grupy, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury lub obfite opady deszczu mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlanych, a w konsekwencji przesunięcie w czasie osiąganych przez Grupę przychodów oraz realizacja niższych od zakładanych zysków.

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

Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną

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

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

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

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez nią obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Grupy od dotychczasowych zleciodawców usług eksploatacyjnych.

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

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą oraz w instalacje OZE, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju i zmniejszeniem emisji CO₂.

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

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

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

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

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

1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

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

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

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

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

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

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczanie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne 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 Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa:

- 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 Grupę dostępu w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 27,6 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 8,7 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwia Grupie Kapitałowej dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym potrzeby Grupy.ając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, Grupa planuje minimalizować możliwość realizacji tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i odzyskiwania należności oraz – równolegle – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych i im podobnych.

Ryzyko opóźnień w płatnościach za wykonane instalacje fotowoltaiczne

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

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

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

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

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

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

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

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

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

W związku z otrzymaniem nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 513.467 złotych wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od kwoty 500.000 zł za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku, w którym powodem jest Syndyk Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu, istnieje ryzyko niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu, a w konsekwencji obowiązku spełnienia świadczenia zgłaszanego przez Powoda. Szczegółowe informacje na temat przedmiotu sporu zostały zawarte w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

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

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A., ani żadna z jej spółek zależnych, nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent, ani żadna z jej spółek zależnych nie zawarła żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki poza Grupą Kapitałową.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

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

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty pożyczki w kwocie 500 tys. zł. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 tys. PLN. 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 jednego z udziałowców Pożyczkobiorcy.
- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) wypłacono VI transzę pożyczki w kwocie 614 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej ostatecznej spłaty przypada na dzień 10 lutego 2021 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na posiadanym przez Pożyczkobiorcę prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 13. Umowy znaczące

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-02-10	<p>Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A. (Zlecniodawca umowy o największej wartości: OGP Gaz-System S.A. Oddział Tarnów)</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest realizacja zamówienia pn.: „Przebudowa gazociągu Dn300 Jadachy-Sandomierz-L-19km- roboty budowlano – montażowe – roboty dodatkowe”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 13-05-2014 do 09-02-2015 umów wyniosła: 6.409.630,70 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.789.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 31-10-2014</p>

Więcej w RB 7/2015 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html>

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

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-06-03	Strony umowy: Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A. Zlecniodawca: TEGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.	Strony zwiększyły maksymalny limit zaangażowania z kwoty 7.000.000, zł do kwoty 15.000.000 zł Limit gwarancyjny dotyczy: a) gwarancji wadialnych, b) gwarancji należytego wykonania umowy, c) gwarancji usunięcia wad i usterek, d) gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek. Wydłużeniu uległy okresy ważności gwarancji. Strony zawarły umowę na czas nieokreślony.
Więcej w RB 14/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2015-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-odnawialny-limit-gwarancyjny.html			
2015-07-02	Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych obejmujących kompleksową modernizację całości stacji redukcyjno-pomiarowej Przemocz. Łączna wartość zawartych w okresie od 13-03-2015 do 01-07-2015 umów wyniosła: 6.239.089 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.530.000 zł netto Termin realizacji: do 30-12-2015
Więcej w RB 20/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			
2015-07-23	Zlecniodawca: Spółka z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu) Wykonawca: Spółka z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umowy o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Wągrowiec, Łaziska ul. Gnieźnieńska; Rąbczyn 55; Wągrowiec, 11 Listopada, Gnieźnieńska. Łączna wartość zawartych w okresie od 26-11-2014 do 23-07-2015 umów wyniosła: 6.782.671,60 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.990.900 zł netto Termin realizacji: do 30-06-2015
Więcej w RB 21/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			

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

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-11-19	Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac budowlano-montażowych polegających na budowie dwóch stacji redukcyjnych średniego ciśnienia oraz stacji pomiarowych zasilających zakład Volkswagen w m. Białężycze, gm. Września oraz dostawa i montaż tymczasowej stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Września. Łączna wartość zawartych w okresie od 28-07-2015 do 18-11-2015 umów wyniosła: 9.285.482,15 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 4.390.000 zł netto Termin realizacji: do 18-03-2016
Więcej w RB 23/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			
2015-12-03	Zleceniodawca: OGP Gaz-System S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie przebudowy stacji redukcyjno-pomiarowej I ⁰ Świebodzice etap I i II. Łączna wartość zawartych w okresie od 03-07-2015 do 02-12-2015 umów wyniosła: 6.579.100,00 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.810.600 zł netto Termin realizacji: do 30-12-2016
Więcej w RB 24/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			
2016-03-16	Finansujący: Bank Millennium S.A. (Bank) Finansowany: TEGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012 roku.	Strony zwiększyły maksymalną kwotę linii na gwarancje bankowe: - w okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznał Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8 000 000,00 PLN. Strony zawarły umowę na okres do 13.11.2016r.
Więcej w RB 4/2016 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html			

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 dominującej www.tesgas.pl w zakładce Relacje Inwestorskie.

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

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi nieobjętymi konsolidacją 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 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 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 spółki z Grupy.

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

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 31 grudnia 2015r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS

Informacje o sposobie zarządzania przez Grupę Kapitałową 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

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

Współpraca z otoczeniem

Grupa wraz z jej pracownikami uczestniczy i wspiera działalność lokalną oraz przedsięwzięcia z dziedziny sportu i rekreacji, zdrowia oraz opieki społecznej. Emitent 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.

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

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

a) przegląd:

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

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

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

b) badanie:

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

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

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

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

Tabela 14. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przegląd sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	10	10
Razem	78	78

Źródło: Emitent

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

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 15. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014= 100%
Przychody ze sprzedaży	84 659	87 513	-3,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	3 152	3 233	-2,5%
Przychody ze sprzedaży usług	80 166	82 884	-3,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 341	1 396	-3,9%
Koszt własny sprzedaży	68 716	77 438	-11,3%
Koszt sprzedanych produktów	3 212	3 528	-9,0%
Koszt sprzedanych usług	64 180	72 656	-11,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1325	1 255	5,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 942	10 075	58,2%
Koszty sprzedaży	1 955	800	144,3%
Koszty ogólnego zarządu	10 205	9 819	3,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 144	3 735	-69,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 314	1 306	0,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 612	1 884	91,7%
Przychody finansowe	953	1 738	-45,2%
Koszty finansowe	656	1 835	-64,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 909	1 787	118,7%
Podatek dochodowy	166	324	-48,7%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 743	1 463	155,8%
Zysk (strata) netto:	3 743	1 463	155,8%
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 579	1 994	79,5%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	164	(531)	-130,8%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 84.659 tys. PLN i były o 3,3% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2015 roku kształtowały się one na poziomie 80.166 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku osiągnęły poziom 82.884 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 3,3%.

Analizując osiągnięte przychody ze sprzedaży należy zauważyć, że ich spadek nastąpił przede wszystkim w segmencie operacyjnym „Usługi dla gazownictwa”. Wartościowo największy przyrost sprzedaży osiągnięto w segmencie „OZE”, który wyniósł ponad 410%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 68.716 tys. PLN i był o 11,3% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 58,2%. Przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży jest m. in.:

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

- ostrożne podejście zarządu Emitenta do wyceny kontraktów długoterminowych, skutkującym wykazywaniem marży na kontraktach z uwzględnieniem ryzyk, które mogą wystąpić podczas ich realizacji. „Uwalnianie” zysku jest dokonywane dopiero po ustaniu istniejących ryzyk,
- rozpoznanie wyższych marż na zrealizowanych kontraktach aniżeli wstępnie zakładano w segmencie usług dla gazownictwa,
- wygenerowanie zysków na sprzedaży z segmentu OZE,
- zmniejszenie straty na segmencie obróbka metali.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 14,5%. Wynika to przede wszystkim ze znacznego wzrostu kosztów sprzedaży spółki piTERN, ponieważ w analogicznym okresie roku poprzedniego ujęto koszty sprzedaży za II, III i IV kwartał 2014 roku, co spowodowane było objęciem kontroli na spółką piTERN od II kwartału 2014 roku oraz rozbudowie działu sprzedaży mający na celu szersze dotarcie do klientów segmentu OZE.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa poniosła nieznaczną stratę w kwocie 169 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej zysk w wartości 297 tys. PLN.

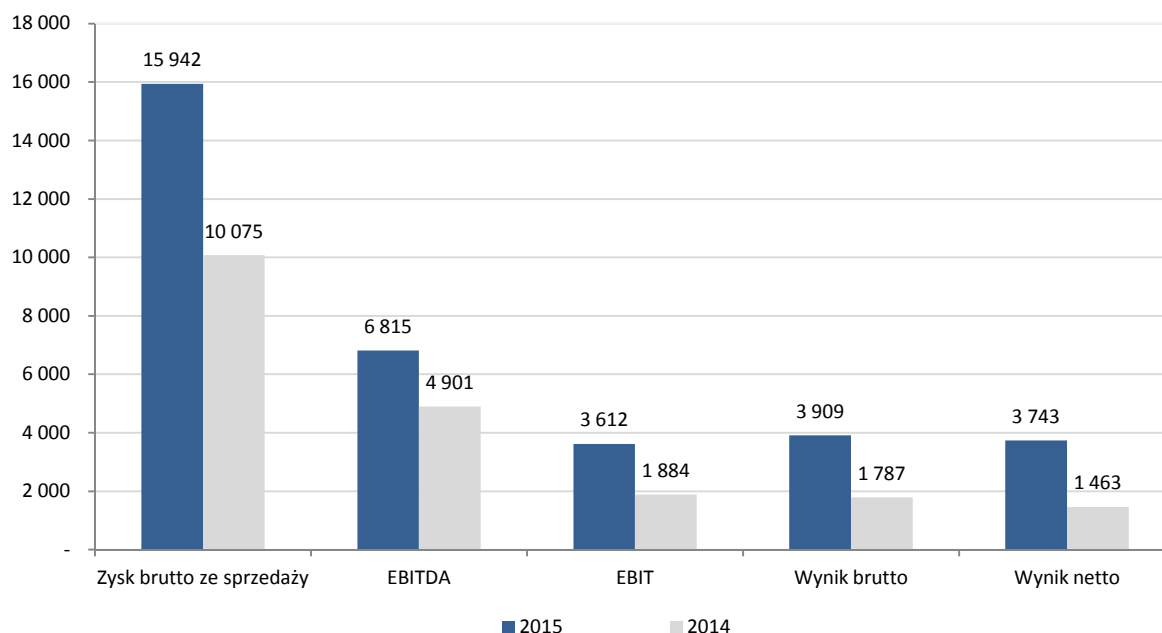
Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 222 tys. PLN,
- otrzymanie odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 118 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 569 tys. PLN,
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 162 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 149 tys. PLN.

Na wielkość zysku na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 502 tys. PLN.

Rysunek 9. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

Wartości zysków wypracowanych w 2015 roku, w porównaniu do roku 2014 są znacząco wyższe. Głównym powodem jest wzrost rentowności na działalności podstawowej każdego segmentu operacyjnego. Należy wskazać, że wyniki finansowe za 2014 rok były wyższe z powodu osiągnięcia jednorazowych zysków na pozostałej działalności operacyjnej, co potwierdza dobre wyniki Grupy w 2015 roku na jej głównej działalności.

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

2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)

Tabela 16. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	48 031	42,1%	51 733	45,7%
Wartości niematerialne	322	0,3%	445	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	39 873	35,0%	39 034	34,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,1%	6 343	5,6%
Należności i pożyczki	371	0,3%	4 122	3,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	0,0%	5	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 625	1,4%	1 783	1,6%
Aktywa obrotowe	65 923	57,9%	61 553	54,3%
Zapasy	6 230	5,5%	4 473	3,9%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 691	1,5%	3 454	3,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 169	16,8%	21 726	19,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	5	0,0%
Pożyczki	6	0,0%	6	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	281	0,2%	292	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 546	33,8%	31 598	27,9%
SUMA AKTYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 roku 113.954 tys. PLN (wzrost w wysokości 0,6% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej TEGAS na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 48.031 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,2% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 42,1% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 3,6 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (83,0%) oraz nieruchomości inwestycyjne (12,1%). W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nabyła lub wytworzyła aktywa trwałe w wartości blisko 3.500 tys. zł. Wydatki te były zbliżone do poziomu z roku 2014.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się znaczną dynamiką wzrostu (wzrost w wysokości 7,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 65.923 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 3,6 punktów procentowych (z poziomu 54,9% do 57,9%). 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 58,5% i 29,1% aktywów obrotowych. Wysoki poziom środków pieniężnych jest przede wszystkim wynikiem sprawnego zarządzania zasobami, a przez to wypracowaniem w ostatnich latach obrotowych dodatnich przepływów operacyjnych gwarantujących pokrycie wydatków operacyjnych, inwestycyjnych i finansowych.

Reasumując, struktura i suma aktywów na dzień 31.12.2015 roku kształtuje się na zbliżonym poziomie jak na dzień 31.12.2014 roku. Nieznaczne różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku.

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

Tabela 17. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,0%	11 350	10,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	55,3%	62 968	55,6%
Zyski zatrzymane:	6 800	6,0%	4 356	3,8%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	3 221	2,8%	2 362	2,1%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki	3 579	3,1%	1 994	1,8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	81 118	71,2%	78 674	69,4%
Udziały niedające kontroli	571	0,5%	407	0,4%
Kapitał własny ogółem	81 688	71,7%	79 081	69,8%
Zobowiązania	32 265	28,3%	34 205	30,2%
Zobowiązania długoterminowe	7 339	6,4%	12 907	11,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 926	21,9%	21 298	18,8%
SUMA PASYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 81.118 tys. PLN (wzrost w wysokości 3,3% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 55,3% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TESGAS kształtowały się na poziomie 32.265 tys. PLN (spadek w wysokości 5,7% w stosunku do danych za 2014 rok). W wyniku spłaty długu oprocentowanego oraz zmiany kwalifikacji zobowiązania z tytułu umowy leasingu nieruchomości z długo- na krótkoterminowe, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 43,1%. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w badanym okresie o 17,0%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 1,9 punktu procentowego.

3. Kapitał obrotowy netto

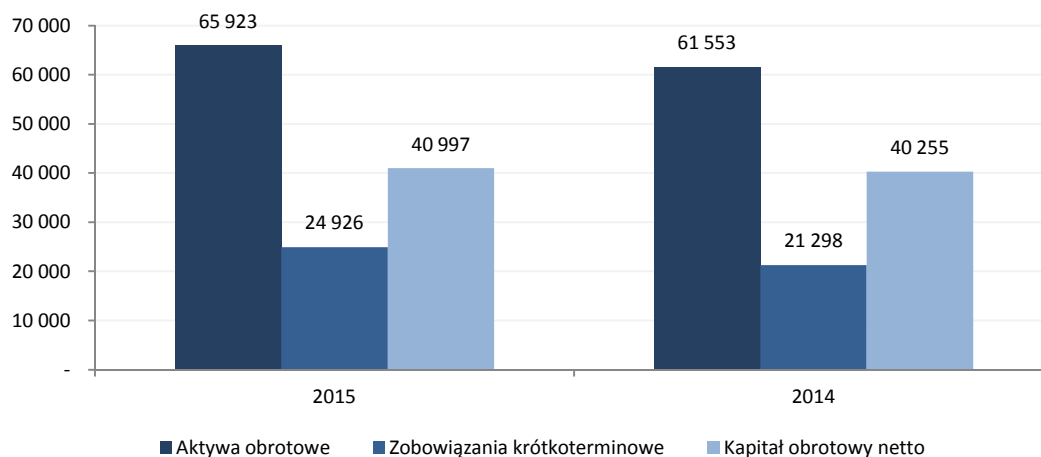
Tabela 18. Wielkość kapitału obrotowego netto

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	40 997	40 255

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie odnotowano wzrost (o 1,8%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 40.997 tys. PLN w odniesieniu do 40.255 tys. PLN na koniec 2014 roku.

Rysunek 10. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

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

W Grupie Kapitałowej TEGAS 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 Grupy.

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

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

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

Finansowanie kolejnych inwestycji Grupa Kapitałowa TEGAS zamierza sfinansować z posiadanych środków oraz w oparciu o wolne limity leasingowe oraz w oparciu o dostępne systemy wparcia ze środków pochodzących z nowej perspektywy UE dedykowane dla MŚP.

6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS

Tabela 19. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 822	3 144
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 305)	(2 256)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 640)	(6 011)
Razem przepływy pieniężne netto	6 877	(5 123)
Środki pieniężne na koniec okresu	38 546	31 598

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 38.546 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe). Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.822 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Grupy Kapitałowej oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto a także o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Grupy.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku to głównie efekt:

- wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1.400 tys. PLN.

Działalność finansowa

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

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spląty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 3.505 tys. PLN.

7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS

Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,63	2,88

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,32	2,50

Wartość wskaźnika płynności bieżącej nieznacznie spadła w 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,63, co oznacza, że Grupa Kapitałowa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Także wskaźnik płynności szybkiej spadł do 2,32, jednakże jego wielkość potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18,8%	11,5%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	2,2%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	4,6%	2,0%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	4,4%	1,7%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	4,2%	2,3%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	4,6%	2,6%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	3,1%	1,8%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	0,32	0,18

Należy wskazać, że rentowności na wszystkich poziomach rachunku z wyniku wzrosły w porównaniu z 2014 r. W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ znacznemu zwiększeniu (z 11,5% do 18,8%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyny wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach oraz generowanie wyższych przychodów pokrywających koszty stałe spółek zależnych.

Wskaźnik rentowności operacyjnej wzrósł w analizowanym okresie (z 2,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjne, brutto, netto, kapitały własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia niższego kosztu własnego sprzedaży przy porównywalnym poziomie przychodów ze sprzedaży w omawianych okresach oraz lepszych wyników na poszczególnych rodzajach działalności.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,74	0,77
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,12	2,24

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
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	88,70	103,58
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	32,64	20,79
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	75,28	73,36

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,74 co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,74 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2015 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,12. Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 33 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu wartości zapasów na dzień bilansowy.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 15 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 104 dni.

W roku 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nieznacznie wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 75 dni w porównaniu do ok. 73 dni z 2014 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wynosił +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 dni. Biorąc pod uwagę, iż cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach) na jaki „mrożona” jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych, jego spadek jest pożądany.

Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	28,3%	30,2%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia zmalała i kształtowała się na poziomie 28,3%. 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 5,7%) w porównaniu do wzrostu wartości aktywów ogółem (o 0,6%). Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 od strony przychodowej dostrzegamy nieznaczny spadek sprzedaży w porównaniu do roku 2014. Jednakże dostrzegamy różnicę w przychodach osiągniętych w poszczególnych segmentach działalności. W segmencie usług dla gazownictwa nastąpił spadek przychodów o ponad 18%, który był spowodowany pozyskaniem i zrealizowaniem mniejszej ilości kontraktów. Zgoda inaczej kształtowały się przychody w segmencie OZE, które w porównaniu do 2014 roku wzrosły ponad pięciokrotnie i były spowodowane realizacją instalacji odnawialnych źródeł energii o mocy ponad 2 MW. Wszystkie segmenty operacyjne Grupy odnotowały poprawę wyników na każdym z segmentów. I tak w zakresie usług dla gazownictwa nastąpił wzrost zysku o ponad 350% co było głównie efektem zakończeniu kilku kontraktów, na których osiągnięto wyższe marże aniżeli wstępnie zakładano. Również segment obróbki stali przyniósł poprawę wyników w postaci zredukowania straty o ponad połowę w porównaniu do roku 2014. Segment OZE po dynamicznym wzroście sprzedaży wygenerował wynik operacyjny segmentu na poziomie ponad 500 tys. zł. Podobnie wzrost efektywności działalności nastąpił na pozostałej sprzedaży, która jest głównie następstwem osiągnięcia lepszych wyników z najmu nieruchomości inwestycyjnej poprzez ograniczenie pustostanów.

Efektom osiągnięcia znacznego wzrostu wyników finansowych jest również stabilizacja kosztów stałych funkcjonowania Grupy. W wyniku rozszerzenia oferty świadczonych usług w zakresie OZE wzrosły jedynie koszty sprzedaży niezbędne do rozbudowy bazy handlowej spółki PITERN.

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

Na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Grupa wygenerowała w sumie nieznaczne dodatnie wyniki finansowe.

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 Grupę Kapitałową TEGAS w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy należą:

- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce przejawiająca się agresywną walką na etapie postępowań przetargowych,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Emitenta,
- określenie stabilnych regulacji dotyczących wparcia odnawialnych źródeł energii w Polsce,
- pozyskanie nowej grupy klientów zwiększających przychody w segmencie obróbki metali.

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

Zarząd spółki TEGAS S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2015 rok.

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

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

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

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

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Grupy na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.600 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów
- wzrost wartości przeterminowanych należności, głównie związanych z finansowaniem budowy instalacji OZE w oparciu o systemy dotacyjne.

W obecnej sytuacji Zarząd Emitenta 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 Grupy Kapitałowej,
- 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 spółek z Grupy Kapitałowej jako kwalifikowanych podwykonawców.

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

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

- zakończenie trzech kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa o wyższej wartości jednostkowej, które cechowały się osiągnięciem wyższych marż aniżeli zakładano,
- pozyskanie mniejszej ilości kontraktów, w efekcie czego osiągnięto niższe przychody w segmencie usług dla gazownictwa,

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

- pozyskiwanie kontraktów o niższych marżach jednostkowych, będących efektem agresywnej walki na etapie postępowań przetargowych,
- zmniejszenie generowania straty na działalności segmentu obróbki stali w stosunku do roku 2014, skutkującym zwiększeniem zysku netto Grupy Kapitałowej w roku 2015,
- ponad czterokrotne zwiększenie przychodów i wygenerowanie zysków z działalności w segmencie OZE,
- osiągnięcie wysokich dodatnich przepływów operacyjnych z segmentu usług dla gazownictwa,
- rozbudowa sieci sprzedaży z segmentu OZE, skutkująca znacznym wzrostem kosztów sprzedaży w 2015 roku
- poprawa wyników finansowych z działalności w zakresie wynajmu nieruchomości inwestycyjnej.

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

Prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań (grupy zobowiązań) albo wierzytelności (grupy wierzytelności) Emitenta lub jednostki od niego zależnej nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

W dniu 30 lipca 2015 roku wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększenia zasięgu działalności prowadzonej przez Emitenta, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Zgodnie z § 17 Statutu TEGAS S.A. stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Zatwierdzenie do publikacji

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

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

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	5
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS	5
Rozdział II: Organy Spółki dominującej	6
1. Zarząd Spółki dominującej	6
2. Umowy zawarte między Emitentem 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 Spółki dominującej	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 Grupy Kapitałowej	11
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej	11
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	11
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej	12
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej	13
5. Informacja o rynkach zbytu	14
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	14
7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	15
8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność	16
9. Perspektywy rynkowe	18
10. Portfel zamówień Emitenta	20
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	20
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS	21
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	21
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	21
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej	22
Rozdział VI: Pozostałe informacje	25
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	25

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

2. Informacja o udzielonych pożyczkach _____	25
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta _____	25
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych _____	25
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta _____	25
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi _____	28
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju _____	28
8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS _____	28
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych _____	29
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS _____	30
1. Rachunek zysków i strat _____	30
2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans) _____	32
3. Kapitał obrotowy netto _____	33
4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	34
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	34
6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	36
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	37
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	37
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	37
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	37
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	38
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	38
Zatwierdzenie do publikacji _____	38

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

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS

1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

Pozostałe udziały, w liczbie 25 reprezentują 50% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o. dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników stanowią własność Pana Piotra Napierały – prezesa Zarządu piTERN.

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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016, udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS nie posiada oddziałów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest metodą pełną.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową

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

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

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

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

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na WZA:	
		31.12.2015	31.12.2014
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	100,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
piTERN Sp. z o.o.	Wysogotowo, ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza dotychczasowymi jednostkami powiązanymi.

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Rozdział II: Organy Spółki dominującej

1. Zarząd Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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 dominującej powoływany jest w ten sposób, że Rada Nadzorcza powołuje najpierw prezesa zarządu, a następnie na jego wniosek wiceprezesów oraz członków zarządu. Członkiem zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

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

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

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

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki dominującej.

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

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

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

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

2. Umowy zawarte między Emitentem 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 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 Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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.

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało na nową kadencję członków Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie. Osoby powołane do Rady Nadzorczej zostały przedstawione w poniższej tabeli.

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

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

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

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

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

Tabela 6. Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.532.143	22,31%	5.007.143	30,62%
Marzenna Kocik	2.075.250	18,28%	4.095.250	25,05%
Piotr Majewski	584.960	5,15%	1.089.960	6,67%
Aviva Investors Poland S.A.	1.054.701	9,29%	1.054.701	6,45%
ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	1.250.000	11,01%	1.250.000	7,65%
Pozostali	3.852.946	33,96%	3.852.946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

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

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

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

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584.960	584.960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

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

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

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

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce dominującej oraz w spółkach zależnych nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

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

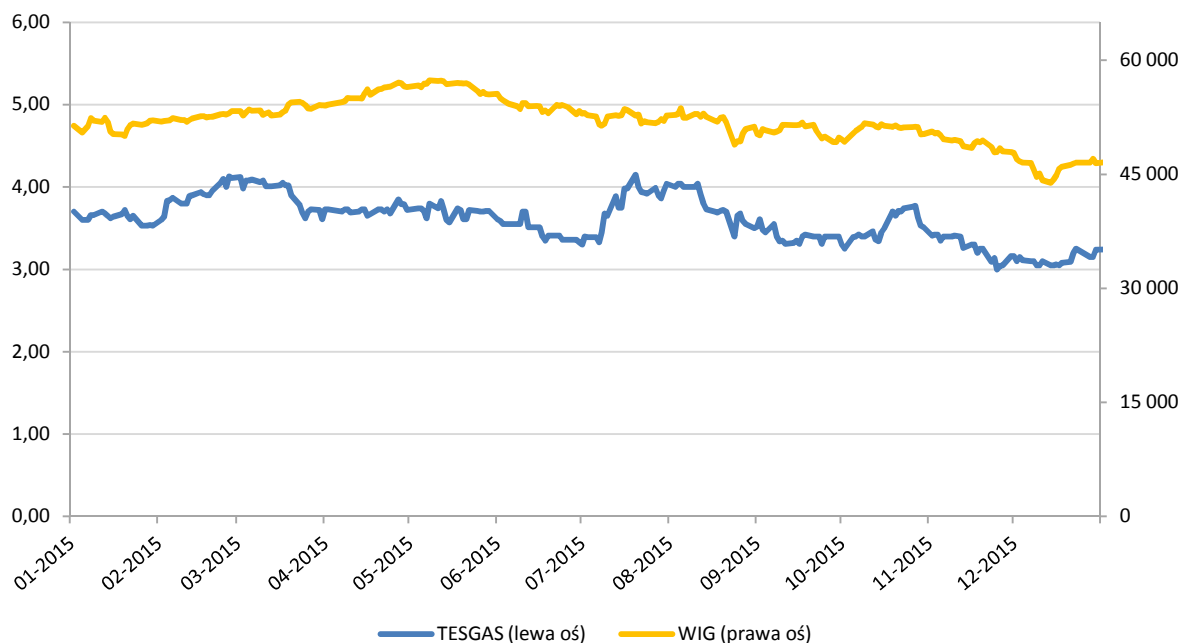
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu SPLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

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

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

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

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:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Grupy Kapitałowej

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

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

- usługi dla gazownictwa,
- obróbka metali,
- OZE – odnawialne źródła energii
- pozostałe.

Usługi dla gazownictwa wykonywane są przez TEGAS S.A. i jednostkę zależną Segus Sp. z o.o.

Działalność w zakresie obróbki metali wykonywana jest przez jednostkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o., a działalność w segmencie OZE prowadzona jest przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi swoją działalność głównie na terenie kraju. Spółka zależna Stal Warsztat Sp. z o.o. wykonuje produkty i usługi dla klientów z Polski i innych państw Unii Europejskiej, głównie z Niemiec i Holandii.

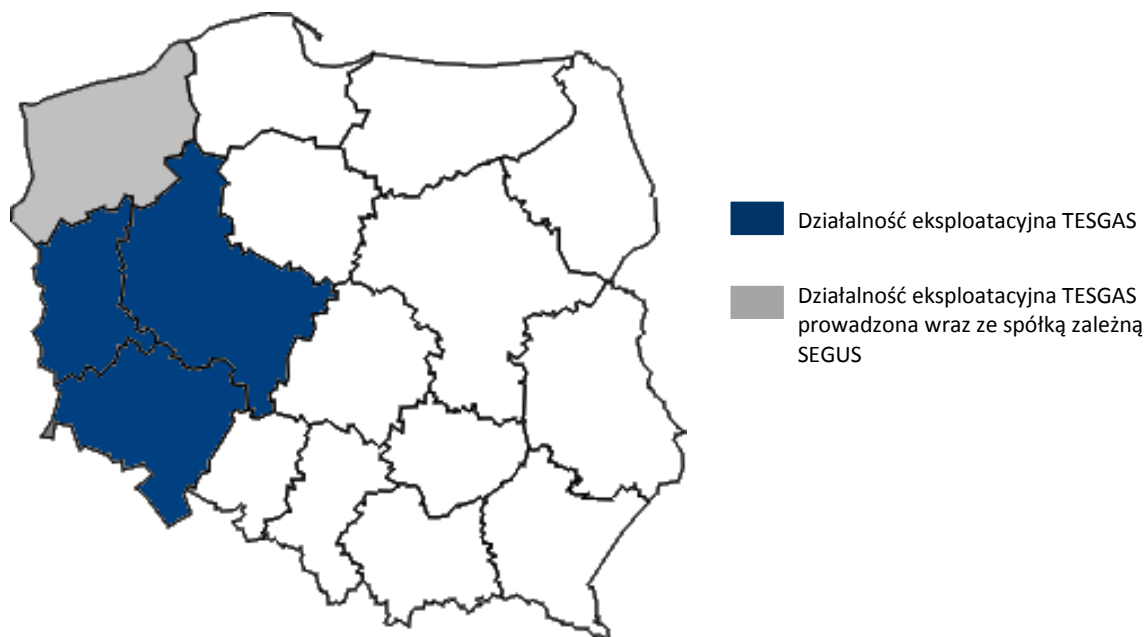
Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych oraz usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych.

W zakresie działalności usług budowlanych Grupa realizuje zlecenia w większości na terytorium całej Polski.

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

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie,
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej Grupy Kapitałowej TEGAS



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

Emitent świadczy specjalistyczne usługi budowlane związane głównie z branżą gazowniczą. Działalność ta 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,

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

- budowę systemu mikrokogeneracji,
- wykonywanie tłumików hałasu, filtrów gazu oraz zestawów montażowych gazomierzy.

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.

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

Produkty i usługi związane z obróbką metali

- obróbka skrawania (CNC i konwencjonalna),
- obróbka plastyczna blach,
- termiczne wypalanie blach,
- projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
- wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
- wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
- produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

Usługi związane z OZE

- budowa instalacji kolektorów słonecznych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych,
- sprzedaż i montaż lamp solarnych,
- budowa i montaż innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca.

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Usługi dla gazownictwa	63 787	78 507	75,3%	89,7%
Obróbka stali	4 131	4 025	4,9%	4,6%
OZE	14 502	2 822	17,1%	3,2%
Pozostałe	2 238	2 159	2,6%	2,5%
Razem	84 658	87 513	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

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

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy zmniejszeniu z poziomu 87.513 tys. PLN w 2014 roku do 84.658 tys. PLN w 2015 roku. Największą zmianą w badanym okresie charakteryzowały się przychody:

- z segmentu „OZE” które wzrosły z 2.822 tys. PLN w roku 2014 do 14.502 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 413,9%,
- z segmentu „Usługi dla gazownictwa”, które uległy zmniejszeniu z 78.507 tys. PLN w 2014 roku do 63.787 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 18,7%,
- z segmentu „Obróbka stali”, które uległy zwiększeniu z 4.025 tys. PLN w 2014 roku do 4.131 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 2,6%.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości oraz sprzedaż materiałów i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z poziomu 2.159 tys. PLN do 2.238 tys. PLN, tj. o 3,7%.

Przyczyną wzrostu przychodów w segmencie OZE było:

- montaż instalacji fotowoltaicznych (PV) w programie „Prosument” oraz na cele odsprzedaży energii w modelu taryf FIT,
- realizacji kontraktów na budowę instalacji fotowoltaicznych dla kilku gmin,
- pozyskanie i realizacja budowy instalacji PV o mocy 300 kW na halach firmy produkcyjnej.

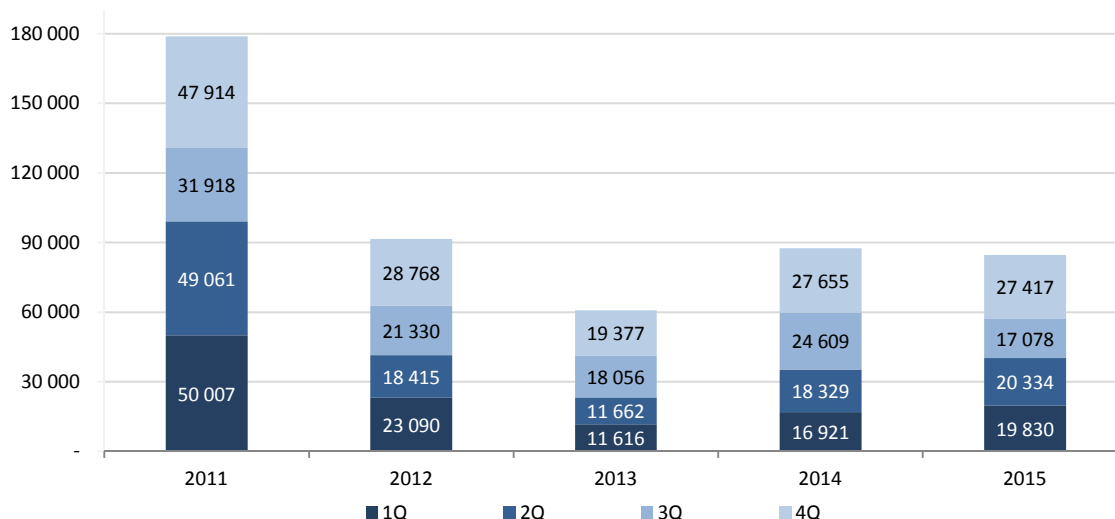
Łączna moc zamontowanych instalacji w 2015 roku wyniosła ponad 2 MW.

Natomiast spadek przychodów w segmencie gazownictwa był wynikiem pozyskania przez Spółkę dominującą kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa zrealizowała 99,5% przychodów na terytorium Polski.

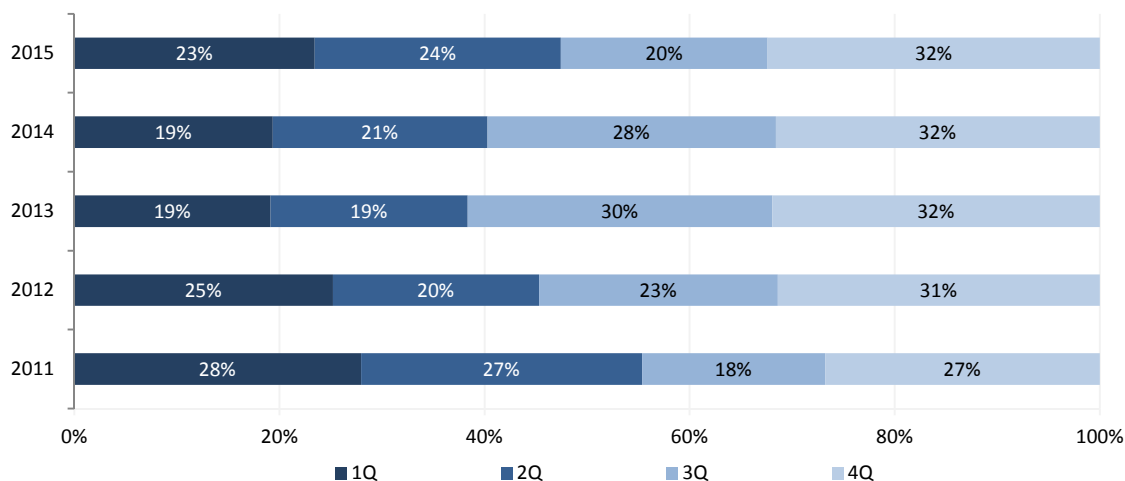
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej

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



Źródło: Emitent

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



Źródło: Emitent

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

Przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Grupy 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 Grupę Kapitałową TEGAS strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez Grupę Kapitałową jest terytorium Polski. Grupa w segmencie gazownictwa wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów Grupy Kapitałowej TEGAS stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Grupa świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon.

Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Grupą Kapitałową Emitenta nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

W celu zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od niewielkiej ilości odbiorców, Grupa stara się pozyskać nowych zleceniodawców na oferowane usługi i produkty. Dywersyfikacja odbiorców możliwa jest głównie w przypadku sprzedaży produktów i usług segmentu obróbki metali i OZE. Specyfika obu tych segmentów cechuje się dużą ilością drobnych klientów, co sprawia, że ryzyko uzależnienia przychodów od jednego lub kilku odbiorców spada.

Tabela 9. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	48,5%
OGP Gaz – System S.A.	13,1%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców materiałów i usług Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów Grupa Kapitałowa TEGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji głównie w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Grupa wprowadziła 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,

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

- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką Stal Warsztat Grupa świadczy usługi i wytwarza produkty w oparciu o:
 - obróbka plastyczna blach,
 - termiczne wypalanie blach,
 - projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
 - wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
 - wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych,
 - elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
 - produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km.
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką piTERN Grupa świadczy usługi:
 - budowy instalacji kolektorów słonecznych,
 - budowy instalacji fotowoltaicznych,
 - sprzedaży i montażu lamp solarnych,
 - budowy i montażu innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca,

2015:

- wykonanie sterowanych przewiertów horyzontalnych.

7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

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

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

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

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

Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

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

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- 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,
- zwiększenie zaangażowania podwykonawców w procesie realizacji zleceń,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług głównie w zakresie budowy gazociągów.

Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

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

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

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

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

Głównym motorem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozwój infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej w północno-zachodniej Polsce dzięki inwestycjom właścicieli i operatorów sieci, tj. OGP Gaz-System oraz Grupy Kapitałowej PGNiG. Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie usług budowlanych (usługi wykonawstwa obiektów gazowych) i eksploatacji obiektów gazowych, wytwarzania produktów oraz świadczenia usług obróbki metali oraz usług związanych z odnawialnymi źródłami energii.

Odbiorcami usług Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupę Kapitałową Emitenta w ramach segmentu „usługi dla gazownictwa” uzależniony jest więc od stanu i stopnia rozwoju infrastruktury gazowej w Polsce.

W zakresie świadczeni usług z segmentu OZE potencjalnym klientem jest szeroka grupa gospodarstw domowych, która poprzez propagowanie zachowań proekologicznych stosuje czyste formy pozyskania energii. Kolejną znaczącą grupą klientów są gminy oraz przedsiębiorstwa, które instalują instalacje OZE w celu redukcji emisji CO₂ oraz zmniejszenia kosztów zużycia energii oraz uniezależnienia się od zmian wahań cen energii w przyszłości.

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

Jednocześnie na rynku inwestycyjnym aktywne są mniejsze spółki dystrybucyjne takie jak DUON Dystrybucja S.A., EWE Energia Sp. z o.o. 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 Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupy Kapitałowej 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 budowlanych oraz obróbki w Polsce

Okres ostatnich kilku lat w budownictwie był czasem licznych inwestycji budowlanych. Środki płynące z Unii Europejskiej przyczyniły się do przeprowadzenia znacznych projektów mających na celu rozwój infrastruktury krajowej, a przez to minimalizację różnic jaka występuje pomiędzy „starymi” a „nowymi” krajami członkowskimi Unii Europejskiej. Wzrost inwestycji w budownictwie był również spowodowany przygotowaniem infrastruktury do organizacji w Polsce turnieju Euro 2012. Kolejnym etapem na rynku inwestycji budowlanych, będą inwestycje na rynku energetycznym. Zarówno największe grupy energetyczne takie jak: Tauron, PGE, Enea, Energa oraz grupa PGNiG planują na najbliższe lata wielomiliardowe inwestycje w rozwój bloków energetycznych oraz infrastruktury dystrybucyjnej.

W związku z wprowadzeniem do systemu prawnego ustawy o odnawialnych źródłach energii, Emitent dostrzega perspektywiczny rynek budowlany w zakresie instalacji OZE. Nabyta w 2014 roku spółka zależna piTERN ma na celu budowę instalacji zarówno dla prosumentów, jak i dla znaczących inwestorów komercyjnych. Drugie półrocze 2015 roku potwierdziło duży potencjał rozwoju tego rynku oraz rosnące zainteresowanie prosumenckiego rynku energii w Polsce.

Grupa Kapitałowa TEGAS poprzez spółkę zależną Stal Warsztat prowadzi działalność w rynku obróbki stali. Polski przemysł cechuje się dużym potencjałem produkcyjnym, zgłaszającym znaczne zapotrzebowanie na produkty stalowe. Otwiera on

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

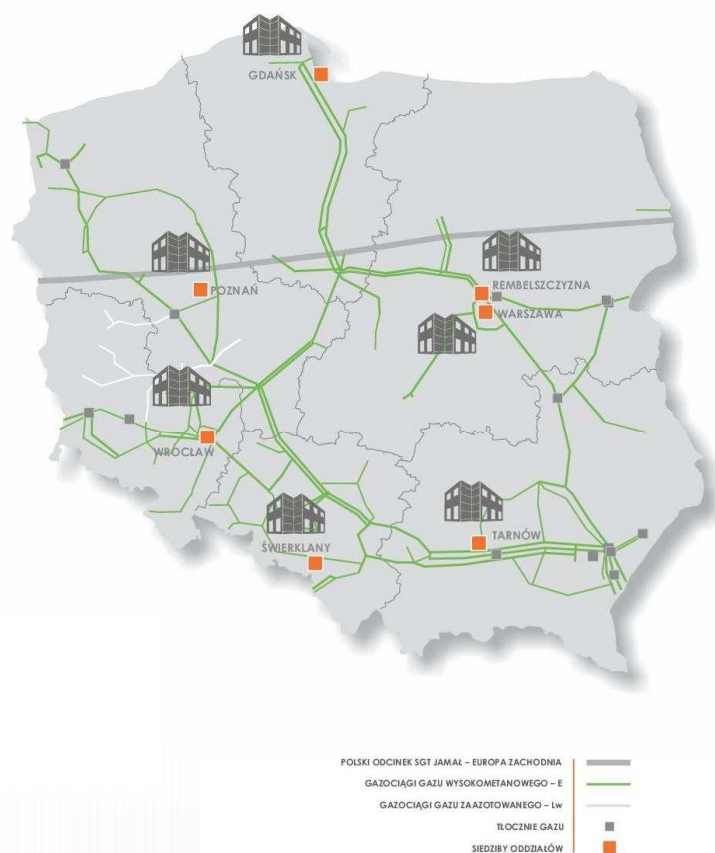
znaczący rynek dla spółki Stal Warsztat. Emitent dostrzega jego potencjał. Ilość kierowanych zapytań ofertowych stawia przed spółką szansę dynamicznego rozwoju. Zakończona inwestycja modernizacji hali produkcyjnej znacznie zwiększa potencjał produkcyjny spółki oraz otwiera ją na nowy obszar klientów dotychczas nieobsługiwanych.

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 Sp. z o.o., EWE Gaz Energia Sp. z o.o., Avrio Media Sp. z o.o.

Eksploracja części infrastruktury gazowej Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System zlecana jest podmiotom zewnętrznym działającym lokalnie lub wykonywana jest przez wewnętrzne jednostki operatorów.

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



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

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

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

- TESGAS – 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,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2013, s. 9

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

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

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

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

Pozycja Grupy Kapitałowej na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

Rynek gazu w Polsce

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

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

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

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

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

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

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),

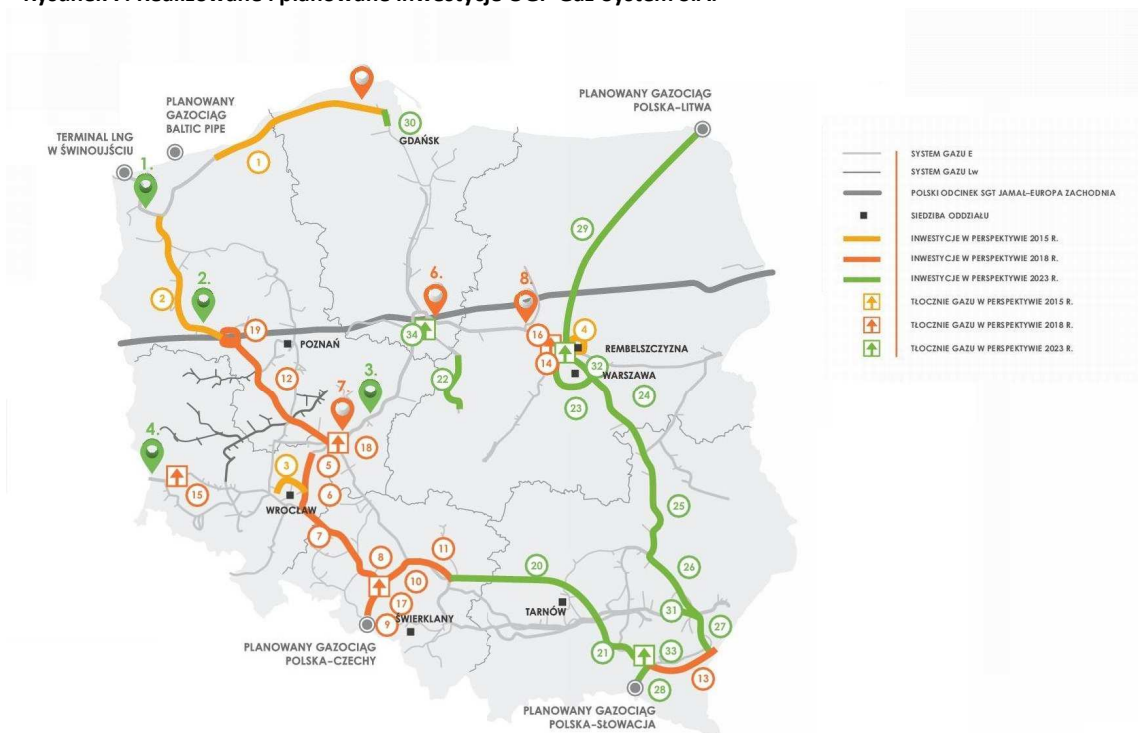
Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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



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

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.

Rynek energetyczny w Polsce

Na przestrzeni ostatnich lat na rynku energetycznym można dostrzec wiele zmian. Począwszy od zmian właścicielskich, organizacyjnych a kończąc na zmianach technologicznych, Polska gospodarka stoi w przeddzień wielkich inwestycji. Zmieniające się regulacje prawne w Unii Europejskiej, dążące do zmniejszania negatywnego wpływu na środowisko, wymogły na polskich koncernach energetycznych planowanie przebudowy istniejących źródeł wytwarzania energii. Równocześnie wzrost w Polsce w przeciągu ostatnich lat zapotrzebowanie na energię, spowodował planowanie nowych inwestycji mających na celu dostarczeniu odpowiedniej jej ilości.

Okres najbliższych lat to dla polskiego rynku budowlanego okres wielkich kontraktów inwestycyjnych w budowę nowych bloków energetycznych, to okres w którym nastąpi budowa wielu mniejszych obiektów produkujących energię ze źródeł

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

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

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

przyjaznych środowisku. Jednocześnie rosnąca świadomość Polaków skłania ich do proekologicznego działania cechującego się instalowaniem rozproszonych odnawialnych źródeł energii, które poza pozytywnym wpływem na środowisko, generują realne oszczędności w ich budżetach domowych. Powyższe czynniki stwarzają szansę na dynamiczny rozwój dla Grupy w zakresie budowy instalacji OZE realizowanych przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln PLN (zlecenia pozyskane tylko przez Emitenta).

Tabela 12. Portfel zamówień Emitenta na lata 2016-2018

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	13	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS należą:

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

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

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

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

Ryzyko konkurencji

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

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

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

Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

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

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

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

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

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

Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa 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 Grupy, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury lub obfite opady deszczu mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlanych, a w konsekwencji przesunięcie w czasie osiąganych przez Grupę przychodów oraz realizacja niższych od zakładanych zysków.

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

Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną

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

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

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

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez nią obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Grupy od dotychczasowych zleciodawców usług eksploatacyjnych.

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

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą oraz w instalacje OZE, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju i zmniejszeniem emisji CO₂.

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

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

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

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

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

1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

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

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

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

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

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

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczanie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne 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 Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa:

- 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 Grupę dostępu w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 27,6 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 8,7 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwia Grupie Kapitałowej dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym potrzeby Grupy.ając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, Grupa planuje minimalizować możliwość realizacji tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i odzyskiwania należności oraz – równolegle – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych i im podobnych.

Ryzyko opóźnień w płatnościach za wykonane instalacje fotowoltaiczne

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

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

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

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

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

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

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

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

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

W związku z otrzymaniem nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 513.467 złotych wraz z odsetkami ustawowymi licznymi od kwoty 500.000 zł za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku, w którym powodem jest Syndyk Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu, istnieje ryzyko niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu, a w konsekwencji obowiązku spełnienia świadczenia zgłaszanego przez Powoda. Szczegółowe informacje na temat przedmiotu sporu zostały zawarte w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

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

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A., ani żadna z jej spółek zależnych, nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent, ani żadna z jej spółek zależnych nie zawarła żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki poza Grupą Kapitałową.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

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

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty pożyczki w kwocie 500 tys. zł. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 tys. PLN. 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 jednego z udziałowców Pożyczkobiorcy.
- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) wypłacono VI transzę pożyczki w kwocie 614 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej ostatecznej spłaty przypada na dzień 10 lutego 2021 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na posiadanym przez Pożyczkobiorcę prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 13. Umowy znaczące

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-02-10	<p>Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A. (Zlecniodawca umowy o największej wartości: OGP Gaz-System S.A. Oddział Tarnów)</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest realizacja zamówienia pn.: „Przebudowa gazociągu Dn300 Jadachy-Sandomierz-L-19km- roboty budowlano – montażowe – roboty dodatkowe”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 13-05-2014 do 09-02-2015 umów wyniosła: 6.409.630,70 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.789.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 31-10-2014</p>
Więcej w RB 7/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			

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

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-06-03	Strony umowy: Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A. Zlecniodawca: TEGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.	Strony zwiększyły maksymalny limit zaangażowania z kwoty 7.000.000, zł do kwoty 15.000.000 zł Limit gwarancyjny dotyczy: a) gwarancji wadialnych, b) gwarancji należytego wykonania umowy, c) gwarancji usunięcia wad i usterek, d) gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek. Wydłużeniu uległy okresy ważności gwarancji. Strony zawarły umowę na czas nieokreślony.
Więcej w RB 14/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2015-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-odnawialny-limit-gwarancyjny.html			
2015-07-02	Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych obejmujących kompleksową modernizację całości stacji redukcyjno-pomiarowej Przemocze. Łączna wartość zawartych w okresie od 13-03-2015 do 01-07-2015 umów wyniosła: 6.239.089 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.530.000 zł netto Termin realizacji: do 30-12-2015
Więcej w RB 20/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			
2015-07-23	Zlecniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umowy o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Wągrowiec, Łaziska ul. Gnieźnieńska; Rąbczyn 55; Wągrowiec, 11 Listopada, Gnieźnieńska. Łączna wartość zawartych w okresie od 26-11-2014 do 23-07-2015 umów wyniosła: 6.782.671,60 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.990.900 zł netto Termin realizacji: do 30-06-2015
Więcej w RB 21/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			

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

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-11-19	Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac budowlano-montażowych polegających na budowie dwóch stacji redukcyjnych średniego ciśnienia oraz stacji pomiarowych zasilających zakład Volkswagen w m. Białężycze, gm. Września oraz dostawa i montaż tymczasowej stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Września. Łączna wartość zawartych w okresie od 28-07-2015 do 18-11-2015 umów wyniosła: 9.285.482,15 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 4.390.000 zł netto Termin realizacji: do 18-03-2016
Więcej w RB 23/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			
2015-12-03	Zleceniodawca: OGP Gaz-System S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie przebudowy stacji redukcyjno-pomiarowej I ⁰ Świebodzice etap I i II. Łączna wartość zawartych w okresie od 03-07-2015 do 02-12-2015 umów wyniosła: 6.579.100,00 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.810.600 zł netto Termin realizacji: do 30-12-2016
Więcej w RB 24/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			
2016-03-16	Finansujący: Bank Millennium S.A. (Bank) Finansowany: TEGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012 roku.	Strony zwiększyły maksymalną kwotę linii na gwarancje bankowe: - w okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznał Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8 000 000,00 PLN. Strony zawarły umowę na okres do 13.11.2016r.
Więcej w RB 4/2016 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html			

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 dominującej www.tesgas.pl w zakładce Relacje Inwestorskie.

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

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi nieobjętymi konsolidacją 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 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 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 spółki z Grupy.

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

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 31 grudnia 2015r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS

Informacje o sposobie zarządzania przez Grupę Kapitałową 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

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

Współpraca z otoczeniem

Grupa wraz z jej pracownikami uczestniczy i wspiera działalność lokalną oraz przedsięwzięcia z dziedziny sportu i rekreacji, zdrowia oraz opieki społecznej. Emitent 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.

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

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

a) przegląd:

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

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

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

b) badanie:

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

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

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

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

Tabela 14. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przegląd sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	10	10
Razem	78	78

Źródło: Emitent

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

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 15. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014= 100%
Przychody ze sprzedaży	84 659	87 513	-3,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	3 152	3 233	-2,5%
Przychody ze sprzedaży usług	80 166	82 884	-3,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 341	1 396	-3,9%
Koszt własny sprzedaży	68 716	77 438	-11,3%
Koszt sprzedanych produktów	3 212	3 528	-9,0%
Koszt sprzedanych usług	64 180	72 656	-11,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1325	1 255	5,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 942	10 075	58,2%
Koszty sprzedaży	1 955	800	144,3%
Koszty ogólnego zarządu	10 205	9 819	3,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 144	3 735	-69,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 314	1 306	0,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 612	1 884	91,7%
Przychody finansowe	953	1 738	-45,2%
Koszty finansowe	656	1 835	-64,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 909	1 787	118,7%
Podatek dochodowy	166	324	-48,7%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 743	1 463	155,8%
Zysk (strata) netto:	3 743	1 463	155,8%
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 579	1 994	79,5%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	164	(531)	-130,8%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 84.659 tys. PLN i były o 3,3% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2015 roku kształtowały się one na poziomie 80.166 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku osiągnęły poziom 82.884 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 3,3%.

Analizując osiągnięte przychody ze sprzedaży należy zauważyć, że ich spadek nastąpił przede wszystkim w segmencie operacyjnym „Usługi dla gazownictwa”. Wartościowo największy przyrost sprzedaży osiągnięto w segmencie „OZE”, który wyniósł ponad 410%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 68.716 tys. PLN i był o 11,3% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 58,2%. Przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży jest m. in.:

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

- ostrożne podejście zarządu Emitenta do wyceny kontraktów długoterminowych, skutkującym wykazywaniem marży na kontraktach z uwzględnieniem ryzyk, które mogą wystąpić podczas ich realizacji. „Uwalnianie” zysku jest dokonywane dopiero po ustaniu istniejących ryzyk,
- rozpoznanie wyższych marż na zrealizowanych kontraktach aniżeli wstępnie zakładano w segmencie usług dla gazownictwa,
- wygenerowanie zysków na sprzedaży z segmentu OZE,
- zmniejszenie straty na segmencie obróbka metali.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 14,5%. Wynika to przede wszystkim ze znacznego wzrostu kosztów sprzedaży spółki piTERN, ponieważ w analogicznym okresie roku poprzedniego ujęto koszty sprzedaży za II, III i IV kwartał 2014 roku, co spowodowane było objęciem kontroli na spółką piTERN od II kwartału 2014 roku oraz rozbudowie działu sprzedaży mający na celu szersze dotarcie do klientów segmentu OZE.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa poniosła nieznaczłą stratę w kwocie 169 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej zysk w wartości 297 tys. PLN.

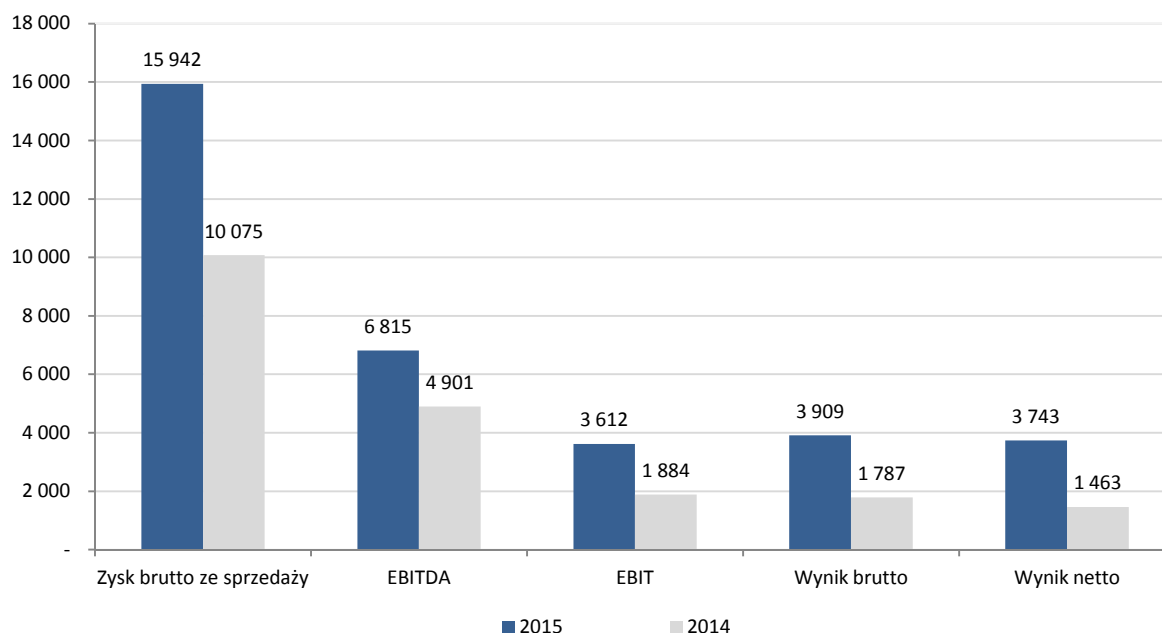
Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 222 tys. PLN,
- otrzymanie odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 118 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 569 tys. PLN,
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 162 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 149 tys. PLN.

Na wielkość zysku na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 502 tys. PLN.

Rysunek 9. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

Wartości zysków wypracowanych w 2015 roku, w porównaniu do roku 2014 są znacząco wyższe. Głównym powodem jest wzrost rentowności na działalności podstawowej każdego segmentu operacyjnego. Należy wskazać, że wyniki finansowe za 2014 rok były wyższe z powodu osiągnięcia jednorazowych zysków na pozostałej działalności operacyjnej, co potwierdza dobre wyniki Grupy w 2015 roku na jej głównej działalności.

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

2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)

Tabela 16. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	48 031	42,1%	51 733	45,7%
Wartości niematerialne	322	0,3%	445	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	39 873	35,0%	39 034	34,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,1%	6 343	5,6%
Należności i pożyczki	371	0,3%	4 122	3,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	0,0%	5	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 625	1,4%	1 783	1,6%
Aktywa obrotowe	65 923	57,9%	61 553	54,3%
Zapasy	6 230	5,5%	4 473	3,9%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 691	1,5%	3 454	3,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 169	16,8%	21 726	19,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	5	0,0%
Pożyczki	6	0,0%	6	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	281	0,2%	292	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 546	33,8%	31 598	27,9%
SUMA AKTYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 roku 113.954 tys. PLN (wzrost w wysokości 0,6% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej TEGAS na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 48.031 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,2% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 42,1% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 3,6 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (83,0%) oraz nieruchomości inwestycyjne (12,1%). W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nabyła lub wytworzyła aktywa trwałe w wartości blisko 3.500 tys. zł. Wydatki te były zbliżone do poziomu z roku 2014.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się znaczną dynamiką wzrostu (wzrost w wysokości 7,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 65.923 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 3,6 punktów procentowych (z poziomu 54,9% do 57,9%). 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 58,5% i 29,1% aktywów obrotowych. Wysoki poziom środków pieniężnych jest przede wszystkim wynikiem sprawnego zarządzania zasobami, a przez to wypracowaniem w ostatnich latach obrotowych dodatnich przepływów operacyjnych gwarantujących pokrycie wydatków operacyjnych, inwestycyjnych i finansowych.

Reasumując, struktura i suma aktywów na dzień 31.12.2015 roku kształtuje się na zbliżonym poziomie jak na dzień 31.12.2014 roku. Nieznaczne różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku.

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

Tabela 17. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,0%	11 350	10,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	55,3%	62 968	55,6%
Zyski zatrzymane:	6 800	6,0%	4 356	3,8%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	3 221	2,8%	2 362	2,1%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki	3 579	3,1%	1 994	1,8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	81 118	71,2%	78 674	69,4%
Udziały niedające kontroli	571	0,5%	407	0,4%
Kapitał własny ogółem	81 688	71,7%	79 081	69,8%
Zobowiązania	32 265	28,3%	34 205	30,2%
Zobowiązania długoterminowe	7 339	6,4%	12 907	11,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 926	21,9%	21 298	18,8%
SUMA PASYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 81.118 tys. PLN (wzrost w wysokości 3,3% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 55,3% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TESGAS kształtowały się na poziomie 32.265 tys. PLN (spadek w wysokości 5,7% w stosunku do danych za 2014 rok). W wyniku spłaty długu oprocentowanego oraz zmiany kwalifikacji zobowiązania z tytułu umowy leasingu nieruchomości z długo- na krótkoterminowe, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 43,1%. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w badanym okresie o 17,0%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 1,9 punktu procentowego.

3. Kapitał obrotowy netto

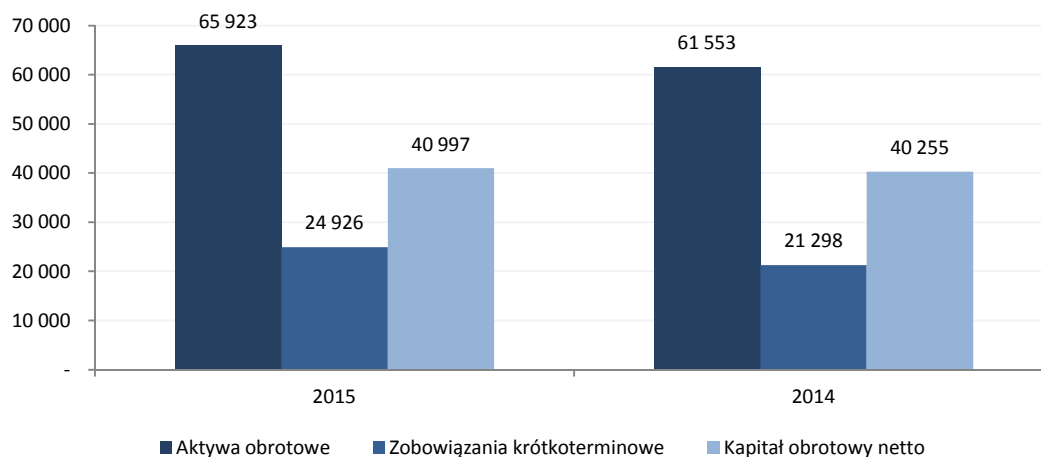
Tabela 18. Wielkość kapitału obrotowego netto

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	40 997	40 255

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie odnotowano wzrost (o 1,8%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 40.997 tys. PLN w odniesieniu do 40.255 tys. PLN na koniec 2014 roku.

Rysunek 10. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

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

W Grupie Kapitałowej TEGAS 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 Grupy.

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

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

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

Finansowanie kolejnych inwestycji Grupa Kapitałowa TEGAS zamierza sfinansować z posiadanych środków oraz w oparciu o wolne limity leasingowe oraz w oparciu o dostępne systemy wparcia ze środków pochodzących z nowej perspektywy UE dedykowane dla MŚP.

6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS

Tabela 19. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 822	3 144
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 305)	(2 256)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 640)	(6 011)
Razem przepływy pieniężne netto	6 877	(5 123)
Środki pieniężne na koniec okresu	38 546	31 598

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 38.546 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe). Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.822 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Grupy Kapitałowej oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto a także o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Grupy.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku to głównie efekt:

- wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1.400 tys. PLN.

Działalność finansowa

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

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spląty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 3.505 tys. PLN.

7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS

Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,63	2,88

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,32	2,50

Wartość wskaźnika płynności bieżącej nieznacznie spadła w 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,63, co oznacza, że Grupa Kapitałowa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Także wskaźnik płynności szybkiej spadł do 2,32, jednakże jego wielkość potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18,8%	11,5%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	2,2%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	4,6%	2,0%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	4,4%	1,7%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	4,2%	2,3%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	4,6%	2,6%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	3,1%	1,8%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	0,32	0,18

Należy wskazać, że rentowności na wszystkich poziomach rachunku z wyniku wzrosły w porównaniu z 2014 r. W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ znacznemu zwiększeniu (z 11,5% do 18,8%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyny wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach oraz generowanie wyższych przychodów pokrywających koszty stałe spółek zależnych.

Wskaźnik rentowności operacyjnej wzrósł w analizowanym okresie (z 2,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjne, brutto, netto, kapitały własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia niższego kosztu własnego sprzedaży przy porównywalnym poziomie przychodów ze sprzedaży w omawianych okresach oraz lepszych wyników na poszczególnych rodzajach działalności.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,74	0,77
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,12	2,24

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
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	88,70	103,58
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	32,64	20,79
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	75,28	73,36

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,74 co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,74 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2015 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,12. Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 33 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu wartości zapasów na dzień bilansowy.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 15 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 104 dni.

W roku 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nieznacznie wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 75 dni w porównaniu do ok. 73 dni z 2014 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wynosił +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 dni. Biorąc pod uwagę, iż cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach) na jaki „mrożona” jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych, jego spadek jest pożądany.

Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	28,3%	30,2%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia zmalała i kształtowała się na poziomie 28,3%. 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 5,7%) w porównaniu do wzrostu wartości aktywów ogółem (o 0,6%). Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 od strony przychodowej dostrzegamy nieznaczny spadek sprzedaży w porównaniu do roku 2014. Jednakże dostrzegamy różnicę w przychodach osiągniętych w poszczególnych segmentach działalności. W segmencie usług dla gazownictwa nastąpił spadek przychodów o ponad 18%, który był spowodowany pozyskaniem i zrealizowaniem mniejszej ilości kontraktów. Zgoda inaczej kształtowały się przychody w segmencie OZE, które w porównaniu do 2014 roku wzrosły ponad pięciokrotnie i były spowodowane realizacją instalacji odnawialnych źródeł energii o mocy ponad 2 MW. Wszystkie segmenty operacyjne Grupy odnotowały poprawę wyników na każdym z segmentów. I tak w zakresie usług dla gazownictwa nastąpił wzrost zysku o ponad 350% co było głównie efektem zakończeniu kilku kontraktów, na których osiągnięto wyższe marże aniżeli wstępnie zakładano. Również segment obróbki stali przyniósł poprawę wyników w postaci zredukowania straty o ponad połowę w porównaniu do roku 2014. Segment OZE po dynamicznym wzroście sprzedaży wygenerował wynik operacyjny segmentu na poziomie ponad 500 tys. zł. Podobnie wzrost efektywności działalności nastąpił na pozostałej sprzedaży, która jest głównie następstwem osiągnięcia lepszych wyników z najmu nieruchomości inwestycyjnej poprzez ograniczenie pustostanów.

Efektom osiągnięcia znacznego wzrostu wyników finansowych jest również stabilizacja kosztów stałych funkcjonowania Grupy. W wyniku rozszerzenia oferty świadczonych usług w zakresie OZE wzrosły jedynie koszty sprzedaży niezbędne do rozbudowy bazy handlowej spółki PITERN.

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

Na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Grupa wygenerowała w sumie nieznaczne dodatnie wyniki finansowe.

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 Grupę Kapitałową TEGAS w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy należą:

- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce przejawiająca się agresywną walką na etapie postępowań przetargowych,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Emitenta,
- określenie stabilnych regulacji dotyczących wparcia odnawialnych źródeł energii w Polsce,
- pozyskanie nowej grupy klientów zwiększających przychody w segmencie obróbki metali.

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

Zarząd spółki TEGAS S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2015 rok.

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

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

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

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

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Grupy na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.600 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów
- wzrost wartości przeterminowanych należności, głównie związanych z finansowaniem budowy instalacji OZE w oparciu o systemy dotacyjne.

W obecnej sytuacji Zarząd Emitenta 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 Grupy Kapitałowej,
- 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 spółek z Grupy Kapitałowej jako kwalifikowanych podwykonawców.

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

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

- zakończenie trzech kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa o wyższej wartości jednostkowej, które cechowały się osiągnięciem wyższych marż aniżeli zakładano,
- pozyskanie mniejszej ilości kontraktów, w efekcie czego osiągnięto niższe przychody w segmencie usług dla gazownictwa,

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

- pozyskiwanie kontraktów o niższych marżach jednostkowych, będących efektem agresywnej walki na etapie postępowań przetargowych,
- zmniejszenie generowania straty na działalności segmentu obróbki stali w stosunku do roku 2014, skutkującym zwiększeniem zysku netto Grupy Kapitałowej w roku 2015,
- ponad czterokrotne zwiększenie przychodów i wygenerowanie zysków z działalności w segmencie OZE,
- osiągnięcie wysokich dodatnich przepływów operacyjnych z segmentu usług dla gazownictwa,
- rozbudowa sieci sprzedaży z segmentu OZE, skutkująca znacznym wzrostem kosztów sprzedaży w 2015 roku
- poprawa wyników finansowych z działalności w zakresie wynajmu nieruchomości inwestycyjnej.

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

Prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań (grupy zobowiązań) albo wierzytelności (grupy wierzytelności) Emitenta lub jednostki od niego zależnej nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

W dniu 30 lipca 2015 roku wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększenia zasięgu działalności prowadzonej przez Emitenta, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Zgodnie z § 17 Statutu TEGAS S.A. stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Zatwierdzenie do publikacji

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

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

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	5
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS	5
Rozdział II: Organy Spółki dominującej	6
1. Zarząd Spółki dominującej	6
2. Umowy zawarte między Emitentem 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 Spółki dominującej	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 Grupy Kapitałowej	11
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej	11
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	11
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej	12
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej	13
5. Informacja o rynkach zbytu	14
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	14
7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	15
8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność	16
9. Perspektywy rynkowe	18
10. Portfel zamówień Emitenta	20
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	20
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS	21
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	21
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	21
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej	22
Rozdział VI: Pozostałe informacje	25
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	25

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

2. Informacja o udzielonych pożyczkach _____	25
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta _____	25
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych _____	25
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta _____	25
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi _____	28
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju _____	28
8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS _____	28
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych _____	29
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS _____	30
1. Rachunek zysków i strat _____	30
2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans) _____	32
3. Kapitał obrotowy netto _____	33
4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	34
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	34
6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	36
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	37
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	37
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	37
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	37
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	38
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	38
Zatwierdzenie do publikacji _____	38

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

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS

1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

Pozostałe udziały, w liczbie 25 reprezentują 50% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o. dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników stanowią własność Pana Piotra Napierały – prezesa Zarządu piTERN.

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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016, udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS nie posiada oddziałów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest metodą pełną.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową

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

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

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

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

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na WZA:	
		31.12.2015	31.12.2014
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	100,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
piTERN Sp. z o.o.	Wysogotowo, ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza dotychczasowymi jednostkami powiązanymi.

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Rozdział II: Organy Spółki dominującej

1. Zarząd Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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 dominującej powoływany jest w ten sposób, że Rada Nadzorcza powołuje najpierw prezesa zarządu, a następnie na jego wniosek wiceprezesów oraz członków zarządu. Członkiem zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

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

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

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

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki dominującej.

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

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

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

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

2. Umowy zawarte między Emitentem 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 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 Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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.

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało na nową kadencję członków Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie. Osoby powołane do Rady Nadzorczej zostały przedstawione w poniższej tabeli.

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

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

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

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu 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.	1.250.000	11,01%	1.250.000	7,65%
Pozostali	3.852.946	33,96%	3.852.946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

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

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

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

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584.960	584.960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

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

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

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

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce dominującej oraz w spółkach zależnych nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

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

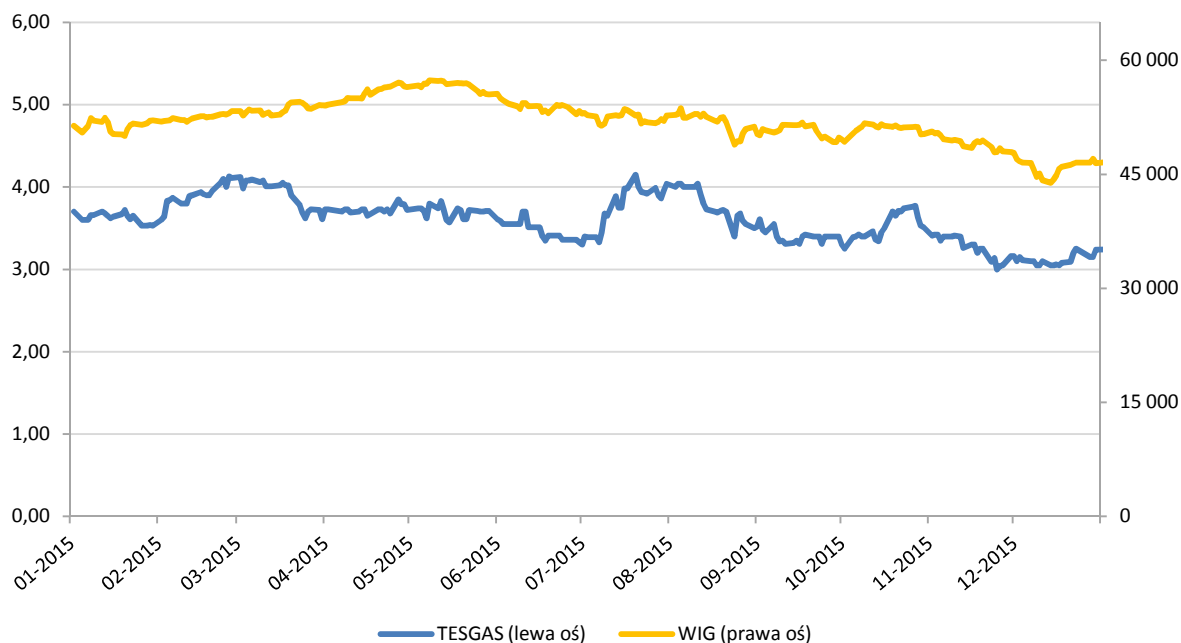
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu SPLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

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

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

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

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:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Grupy Kapitałowej

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

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

- usługi dla gazownictwa,
- obróbka metali,
- OZE – odnawialne źródła energii
- pozostałe.

Usługi dla gazownictwa wykonywane są przez TEGAS S.A. i jednostkę zależną Segus Sp. z o.o.

Działalność w zakresie obróbki metali wykonywana jest przez jednostkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o., a działalność w segmencie OZE prowadzona jest przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi swoją działalność głównie na terenie kraju. Spółka zależna Stal Warsztat Sp. z o.o. wykonuje produkty i usługi dla klientów z Polski i innych państw Unii Europejskiej, głównie z Niemiec i Holandii.

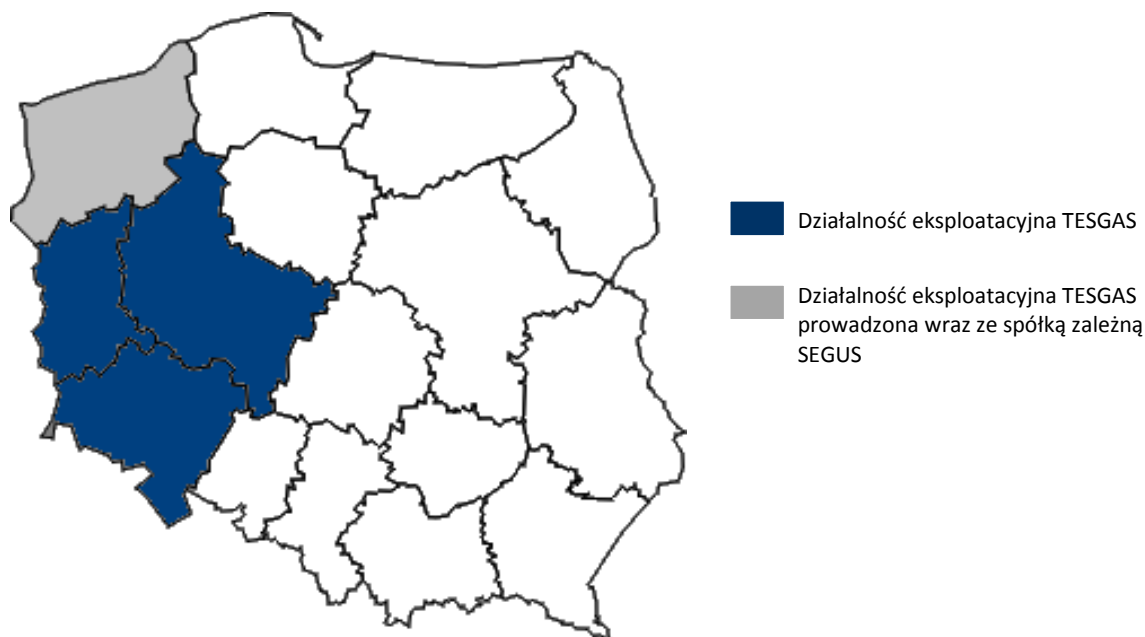
Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych oraz usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych.

W zakresie działalności usług budowlanych Grupa realizuje zlecenia w większości na terytorium całej Polski.

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

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie,
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej Grupy Kapitałowej TEGAS



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

Emitent świadczy specjalistyczne usługi budowlane związane głównie z branżą gazowniczą. Działalność ta 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,

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

- budowę systemu mikrokogeneracji,
- wykonywanie tłumików hałasu, filtrów gazu oraz zestawów montażowych gazomierzy.

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.

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

Produkty i usługi związane z obróbką metali

- obróbka skrawania (CNC i konwencjonalna),
- obróbka plastyczna blach,
- termiczne wypalanie blach,
- projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
- wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
- wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
- produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

Usługi związane z OZE

- budowa instalacji kolektorów słonecznych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych,
- sprzedaż i montaż lamp solarnych,
- budowa i montaż innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca.

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Usługi dla gazownictwa	63 787	78 507	75,3%	89,7%
Obróbka stali	4 131	4 025	4,9%	4,6%
OZE	14 502	2 822	17,1%	3,2%
Pozostałe	2 238	2 159	2,6%	2,5%
Razem	84 658	87 513	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

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

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy zmniejszeniu z poziomu 87.513 tys. PLN w 2014 roku do 84.658 tys. PLN w 2015 roku. Największą zmianą w badanym okresie charakteryzowały się przychody:

- z segmentu „OZE” które wzrosły z 2.822 tys. PLN w roku 2014 do 14.502 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 413,9%,
- z segmentu „Usługi dla gazownictwa”, które uległy zmniejszeniu z 78.507 tys. PLN w 2014 roku do 63.787 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 18,7%,
- z segmentu „Obróbka stali”, które uległy zwiększeniu z 4.025 tys. PLN w 2014 roku do 4.131 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 2,6%.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości oraz sprzedaż materiałów i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z poziomu 2.159 tys. PLN do 2.238 tys. PLN, tj. o 3,7%.

Przyczyną wzrostu przychodów w segmencie OZE było:

- montaż instalacji fotowoltaicznych (PV) w programie „Prosument” oraz na cele odsprzedaży energii w modelu taryf FIT,
- realizacji kontraktów na budowę instalacji fotowoltaicznych dla kilku gmin,
- pozyskanie i realizacja budowy instalacji PV o mocy 300 kW na halach firmy produkcyjnej.

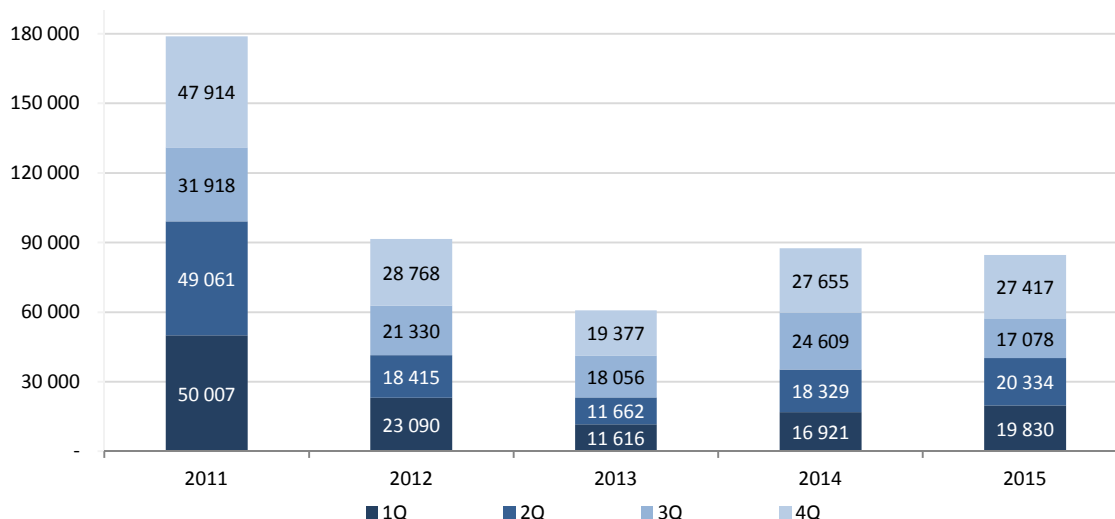
Łączna moc zamontowanych instalacji w 2015 roku wyniosła ponad 2 MW.

Natomiast spadek przychodów w segmencie gazownictwa był wynikiem pozyskania przez Spółkę dominującą kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa zrealizowała 99,5% przychodów na terytorium Polski.

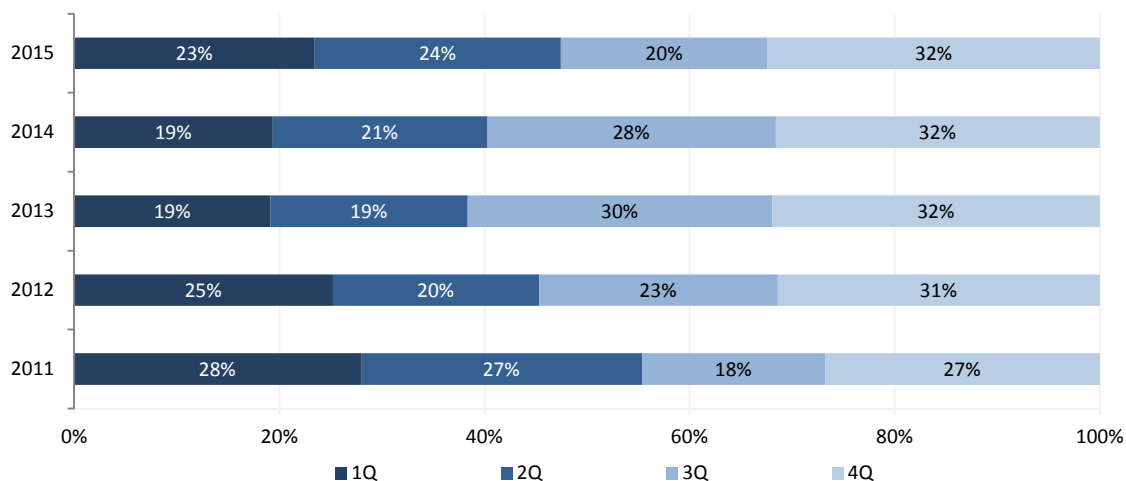
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej

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



Źródło: Emitent

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



Źródło: Emitent

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

Przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Grupy 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 Grupę Kapitałową TEGAS strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez Grupę Kapitałową jest terytorium Polski. Grupa w segmencie gazownictwa wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów Grupy Kapitałowej TEGAS stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Grupa świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon.

Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Grupą Kapitałową Emitenta nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

W celu zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od niewielkiej ilości odbiorców, Grupa stara się pozyskać nowych zleceniodawców na oferowane usługi i produkty. Dywersyfikacja odbiorców możliwa jest głównie w przypadku sprzedaży produktów i usług segmentu obróbki metali i OZE. Specyfika obu tych segmentów cechuje się dużą ilością drobnych klientów, co sprawia, że ryzyko uzależnienia przychodów od jednego lub kilku odbiorców spada.

Tabela 9. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	48,5%
OGP Gaz – System S.A.	13,1%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców materiałów i usług Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów Grupa Kapitałowa TEGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji głównie w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Grupa wprowadziła 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,

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

- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką Stal Warsztat Grupa świadczy usługi i wytwarza produkty w oparciu o:
 - obróbka plastyczna blach,
 - termiczne wypalanie blach,
 - projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
 - wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
 - wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych,
 - elementy połączeń kołnierзовych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
 - produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km.
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką piTERN Grupa świadczy usługi:
 - budowy instalacji kolektorów słonecznych,
 - budowy instalacji fotowoltaicznych,
 - sprzedaży i montażu lamp solarnych,
 - budowy i montażu innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca,

2015:

- wykonanie sterowanych przewiertów horyzontalnych.

7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

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

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

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

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

Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

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

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- 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,
- zwiększenie zaangażowania podwykonawców w procesie realizacji zleceń,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług głównie w zakresie budowy gazociągów.

Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

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

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

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

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

Głównym motorem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozwój infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej w północno-zachodniej Polsce dzięki inwestycjom właścicieli i operatorów sieci, tj. OGP Gaz-System oraz Grupy Kapitałowej PGNiG. Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie usług budowlanych (usługi wykonawstwa obiektów gazowych) i eksploatacji obiektów gazowych, wytwarzania produktów oraz świadczenia usług obróbki metali oraz usług związanych z odnawialnymi źródłami energii.

Odbiorcami usług Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupę Kapitałową Emitenta w ramach segmentu „usługi dla gazownictwa” uzależniony jest więc od stanu i stopnia rozwoju infrastruktury gazowej w Polsce.

W zakresie świadczeni usług z segmentu OZE potencjalnym klientem jest szeroka grupa gospodarstw domowych, która poprzez propagowanie zachowań proekologicznych stosuje czyste formy pozyskania energii. Kolejną znaczącą grupą klientów są gminy oraz przedsiębiorstwa, które instalują instalacje OZE w celu redukcji emisji CO₂ oraz zmniejszenia kosztów zużycia energii oraz uniezależnienia się od zmian wahań cen energii w przyszłości.

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

Jednocześnie na rynku inwestycyjnym aktywne są mniejsze spółki dystrybucyjne takie jak DUON Dystrybucja S.A., EWE Energia Sp. z o.o. 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 Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupy Kapitałowej 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 budowlanych oraz obróbki w Polsce

Okres ostatnich kilku lat w budownictwie był czasem licznych inwestycji budowlanych. Środki płynące z Unii Europejskiej przyczyniły się do przeprowadzenia znacznych projektów mających na celu rozwój infrastruktury krajowej, a przez to minimalizację różnic jaka występuje pomiędzy „starymi” a „nowymi” krajami członkowskimi Unii Europejskiej. Wzrost inwestycji w budownictwie był również spowodowany przygotowaniem infrastruktury do organizacji w Polsce turnieju Euro 2012. Kolejnym etapem na rynku inwestycji budowlanych, będą inwestycje na rynku energetycznym. Zarówno największe grupy energetyczne takie jak: Tauron, PGE, Enea, Energa oraz grupa PGNiG planują na najbliższe lata wielomiliardowe inwestycje w rozwój bloków energetycznych oraz infrastruktury dystrybucyjnej.

W związku z wprowadzeniem do systemu prawnego ustawy o odnawialnych źródłach energii, Emitent dostrzega perspektywiczny rynek budowlany w zakresie instalacji OZE. Nabyta w 2014 roku spółka zależna piTERN ma na celu budowę instalacji zarówno dla prosumentów, jak i dla znaczących inwestorów komercyjnych. Drugie półrocze 2015 roku potwierdziło duży potencjał rozwoju tego rynku oraz rosnące zainteresowanie prosumenckiego rynku energii w Polsce.

Grupa Kapitałowa TEGAS poprzez spółkę zależną Stal Warsztat prowadzi działalność w rynku obróbki stali. Polski przemysł cechuje się dużym potencjałem produkcyjnym, zgłaszającym znaczne zapotrzebowanie na produkty stalowe. Otwiera on

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

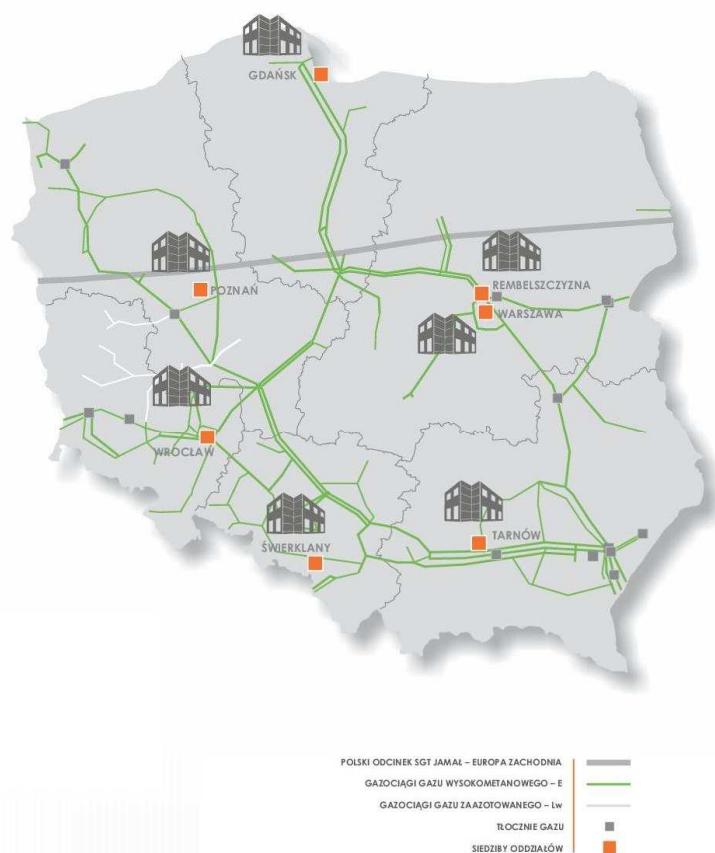
znaczący rynek dla spółki Stal Warsztat. Emitent dostrzega jego potencjał. Ilość kierowanych zapytań ofertowych stawia przed spółką szansę dynamicznego rozwoju. Zakończona inwestycja modernizacji hali produkcyjnej znacznie zwiększa potencjał produkcyjny spółki oraz otwiera ją na nowy obszar klientów dotychczas nieobsługiwanych.

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 Sp. z o.o., EWE Gaz Energia Sp. z o.o., Avrio Media Sp. z o.o.

Eksploracja części infrastruktury gazowej Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System zlecana jest podmiotom zewnętrznym działającym lokalnie lub wykonywana jest przez wewnętrzne jednostki operatorów.

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



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

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

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

- TESGAS – 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,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2013, s. 9

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

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

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

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

Pozycja Grupy Kapitałowej na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

Rynek gazu w Polsce

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

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

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

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

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

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

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),

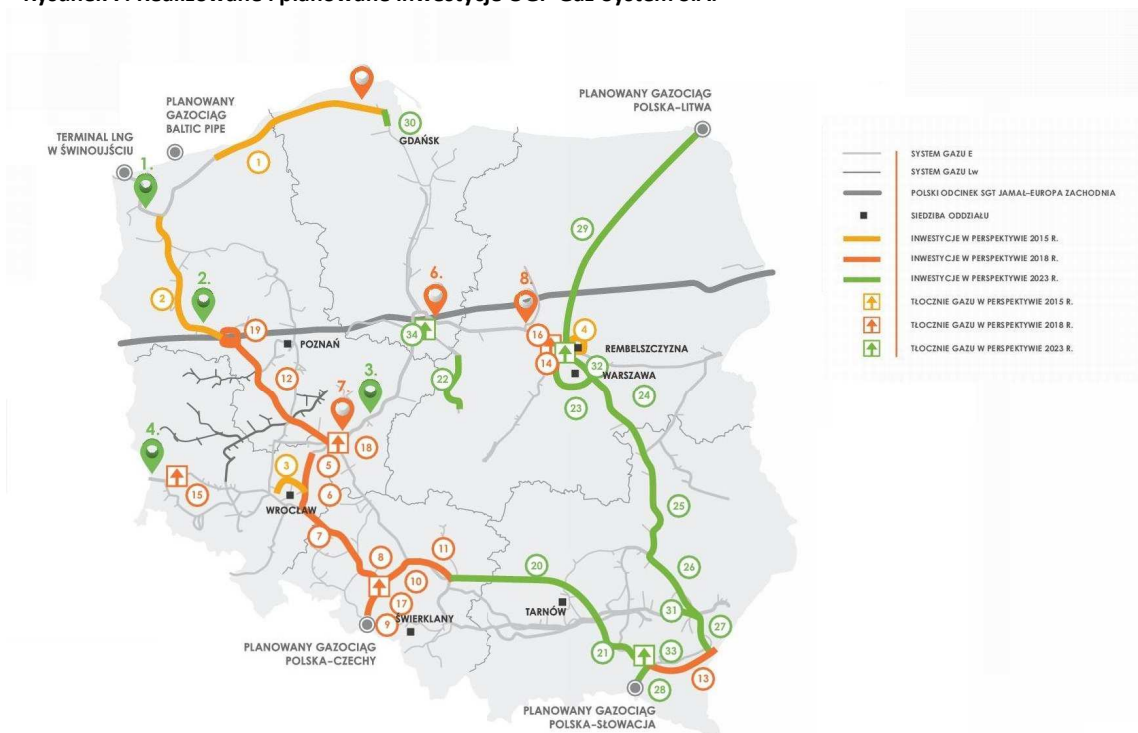
Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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



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

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.

Rynek energetyczny w Polsce

Na przestrzeni ostatnich lat na rynku energetycznym można dostrzec wiele zmian. Począwszy od zmian właścicielskich, organizacyjnych a kończąc na zmianach technologicznych, Polska gospodarka stoi w przeddzień wielkich inwestycji. Zmieniające się regulacje prawne w Unii Europejskiej, dążące do zmniejszania negatywnego wpływu na środowisko, wymogły na polskich koncernach energetycznych planowanie przebudowy istniejących źródeł wytwarzania energii. Równocześnie wzrost w Polsce w przeciągu ostatnich lat zapotrzebowanie na energię, spowodował planowanie nowych inwestycji mających na celu dostarczeniu odpowiedniej jej ilości.

Okres najbliższych lat to dla polskiego rynku budowlanego okres wielkich kontraktów inwestycyjnych w budowę nowych bloków energetycznych, to okres w którym nastąpi budowa wielu mniejszych obiektów produkujących energię ze źródeł

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

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

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

przyjaznych środowisku. Jednocześnie rosnąca świadomość Polaków skłania ich do proekologicznego działania cechującego się instalowaniem rozproszonych odnawialnych źródeł energii, które poza pozytywnym wpływem na środowisko, generują realne oszczędności w ich budżetach domowych. Powyższe czynniki stwarzają szansę na dynamiczny rozwój dla Grupy w zakresie budowy instalacji OZE realizowanych przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln PLN (zlecenia pozyskane tylko przez Emitenta).

Tabela 12. Portfel zamówień Emitenta na lata 2016-2018

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	13	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS należą:

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

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

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

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

Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych, oraz specjalistycznych usług budowlanych w szczególności wykonawstwa obiektów gazowych i odnawialnych źródeł energii. Na rynku usług eksploatacyjnych Grupa 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 wykonawczych specjalistycznych usług budowlanych Grupa Kapitałowa pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną Grupy zaliczyć można, doświadczenie w realizacji specjalistycznych przedsięwzięć oraz jakość i terminowość świadczonych usług, przekładające się łącznie na posiadanie statusu sprawdzonego partnera w realizacji projektów. Grupa Kapitałowa TEGAS zamierza ograniczać ryzyko konkurencji w szczególności poprzez:

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

Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

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

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

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

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

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

Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa 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 Grupy, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury lub obfite opady deszczu mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlanych, a w konsekwencji przesunięcie w czasie osiąganych przez Grupę przychodów oraz realizacja niższych od zakładanych zysków.

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

Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną

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

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

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

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez nią obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Grupy od dotychczasowych zleciodawców usług eksploatacyjnych.

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

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą oraz w instalacje OZE, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju i zmniejszeniem emisji CO₂.

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

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

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

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

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

1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

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

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

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

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

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

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczanie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne 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 Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykładą należytą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Grupę dostępu w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 27,6 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 8,7 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwia Grupie Kapitałowej dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym potrzeby Grupy.ając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, Grupa planuje minimalizować możliwość realizacji tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i odzyskiwania należności oraz – równolegle – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych i im podobnych.

Ryzyko opóźnień w płatnościach za wykonane instalacje fotowoltaiczne

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

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

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

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

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

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

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

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

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

W związku z otrzymaniem nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 513.467 złotych wraz z odsetkami ustawowymi licznymi od kwoty 500.000 zł za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku, w którym powodem jest Syndyk Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu, istnieje ryzyko niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu, a w konsekwencji obowiązku spełnienia świadczenia zgłaszanego przez Powoda. Szczegółowe informacje na temat przedmiotu sporu zostały zawarte w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

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

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A., ani żadna z jej spółek zależnych, nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent, ani żadna z jej spółek zależnych nie zawarła żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki poza Grupą Kapitałową.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

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

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty pożyczki w kwocie 500 tys. zł. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 tys. PLN. 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 jednego z udziałowców Pożyczkobiorcy.
- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) wypłacono VI transzę pożyczki w kwocie 614 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej ostatecznej spłaty przypada na dzień 10 lutego 2021 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na posiadanym przez Pożyczkobiorcę prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 13. Umowy znaczące

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-02-10	<p>Zleceniodawca: OGP Gaz-System S.A. (Zleceniodawca umowy o największej wartości: OGP Gaz-System S.A. Oddział Tarnów)</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest realizacja zamówienia pn.: „Przebudowa gazociągu Dn300 Jadachy-Sandomierz-L-19km- roboty budowlano – montażowe – roboty dodatkowe”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 13-05-2014 do 09-02-2015 umów wyniosła: 6.409.630,70 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.789.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 31-10-2014</p>

Więcej w RB 7/2015 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html>

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

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-06-03	Strony umowy: Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A. Zlecniodawca: TEGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.	Strony zwiększyły maksymalny limit zaangażowania z kwoty 7.000.000, zł do kwoty 15.000.000 zł Limit gwarancyjny dotyczy: a) gwarancji wadialnych, b) gwarancji należytego wykonania umowy, c) gwarancji usunięcia wad i usterek, d) gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek. Wydłużeniu uległy okresy ważności gwarancji. Strony zawarły umowę na czas nieokreślony.
Więcej w RB 14/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2015-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-odnawialny-limit-gwarancyjny.html			
2015-07-02	Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych obejmujących kompleksową modernizację całości stacji redukcyjno-pomiarowej Przemocz. Łączna wartość zawartych w okresie od 13-03-2015 do 01-07-2015 umów wyniosła: 6.239.089 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.530.000 zł netto Termin realizacji: do 30-12-2015
Więcej w RB 20/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			
2015-07-23	Zlecniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umowy o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Wągrowiec, Łaziska ul. Gnieźnieńska; Rąbczyn 55; Wągrowiec, 11 Listopada, Gnieźnieńska. Łączna wartość zawartych w okresie od 26-11-2014 do 23-07-2015 umów wyniosła: 6.782.671,60 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.990.900 zł netto Termin realizacji: do 30-06-2015
Więcej w RB 21/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			

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

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

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 dominującej www.tesgas.pl w zakładce Relacje Inwestorskie.

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

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi nieobjętymi konsolidacją 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 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 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 spółki z Grupy.

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

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 31 grudnia 2015r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS

Informacje o sposobie zarządzania przez Grupę Kapitałową 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

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

Współpraca z otoczeniem

Grupa wraz z jej pracownikami uczestniczy i wspiera działalność lokalną oraz przedsięwzięcia z dziedziny sportu i rekreacji, zdrowia oraz opieki społecznej. Emitent 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.

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

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

a) przegląd:

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

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

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

b) badanie:

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

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

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

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

Tabela 14. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przegląd sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	10	10
Razem	78	78

Źródło: Emitent

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

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 15. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014= 100%
Przychody ze sprzedaży	84 659	87 513	-3,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	3 152	3 233	-2,5%
Przychody ze sprzedaży usług	80 166	82 884	-3,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 341	1 396	-3,9%
Koszt własny sprzedaży	68 716	77 438	-11,3%
Koszt sprzedanych produktów	3 212	3 528	-9,0%
Koszt sprzedanych usług	64 180	72 656	-11,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1325	1 255	5,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 942	10 075	58,2%
Koszty sprzedaży	1 955	800	144,3%
Koszty ogólnego zarządu	10 205	9 819	3,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 144	3 735	-69,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 314	1 306	0,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 612	1 884	91,7%
Przychody finansowe	953	1 738	-45,2%
Koszty finansowe	656	1 835	-64,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 909	1 787	118,7%
Podatek dochodowy	166	324	-48,7%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 743	1 463	155,8%
Zysk (strata) netto:	3 743	1 463	155,8%
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 579	1 994	79,5%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	164	(531)	-130,8%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 84.659 tys. PLN i były o 3,3% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2015 roku kształtowały się one na poziomie 80.166 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku osiągnęły poziom 82.884 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 3,3%.

Analizując osiągnięte przychody ze sprzedaży należy zauważyć, że ich spadek nastąpił przede wszystkim w segmencie operacyjnym „Usługi dla gazownictwa”. Wartościowo największy przyrost sprzedaży osiągnięto w segmencie „OZE”, który wyniósł ponad 410%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 68.716 tys. PLN i był o 11,3% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 58,2%. Przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży jest m. in.:

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

- ostrożne podejście zarządu Emitenta do wyceny kontraktów długoterminowych, skutkującym wykazywaniem marży na kontraktach z uwzględnieniem ryzyk, które mogą wystąpić podczas ich realizacji. „Uwalnianie” zysku jest dokonywane dopiero po ustaniu istniejących ryzyk,
- rozpoznanie wyższych marż na zrealizowanych kontraktach aniżeli wstępnie zakładano w segmencie usług dla gazownictwa,
- wygenerowanie zysków na sprzedaży z segmentu OZE,
- zmniejszenie straty na segmencie obróbka metali.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 14,5%. Wynika to przede wszystkim ze znacznego wzrostu kosztów sprzedaży spółki piTERN, ponieważ w analogicznym okresie roku poprzedniego ujęto koszty sprzedaży za II, III i IV kwartał 2014 roku, co spowodowane było objęciem kontroli na spółką piTERN od II kwartału 2014 roku oraz rozbudowie działu sprzedaży mający na celu szersze dotarcie do klientów segmentu OZE.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa poniosła nieznaczłą stratę w kwocie 169 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej zysk w wartości 297 tys. PLN.

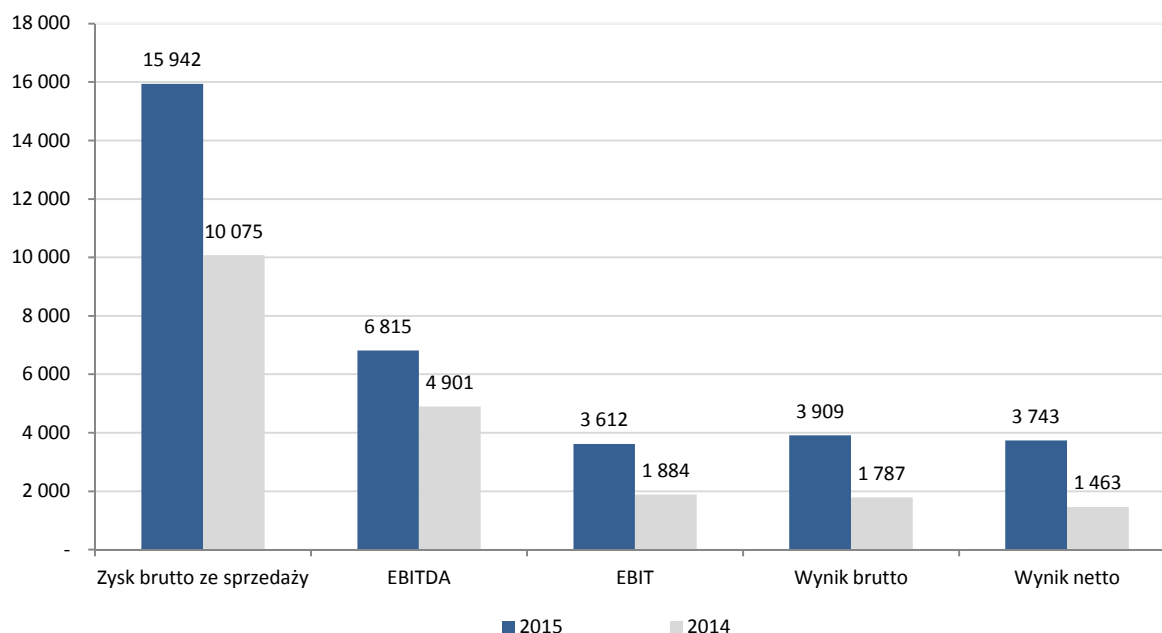
Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 222 tys. PLN,
- otrzymanie odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 118 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 569 tys. PLN,
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 162 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 149 tys. PLN.

Na wielkość zysku na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 502 tys. PLN.

Rysunek 9. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

Wartości zysków wypracowanych w 2015 roku, w porównaniu do roku 2014 są znacząco wyższe. Głównym powodem jest wzrost rentowności na działalności podstawowej każdego segmentu operacyjnego. Należy wskazać, że wyniki finansowe za 2014 rok były wyższe z powodu osiągnięcia jednorazowych zysków na pozostałej działalności operacyjnej, co potwierdza dobre wyniki Grupy w 2015 roku na jej głównej działalności.

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

2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)

Tabela 16. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	48 031	42,1%	51 733	45,7%
Wartości niematerialne	322	0,3%	445	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	39 873	35,0%	39 034	34,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,1%	6 343	5,6%
Należności i pożyczki	371	0,3%	4 122	3,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	0,0%	5	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 625	1,4%	1 783	1,6%
Aktywa obrotowe	65 923	57,9%	61 553	54,3%
Zapasy	6 230	5,5%	4 473	3,9%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 691	1,5%	3 454	3,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 169	16,8%	21 726	19,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	5	0,0%
Pożyczki	6	0,0%	6	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	281	0,2%	292	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 546	33,8%	31 598	27,9%
SUMA AKTYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 roku 113.954 tys. PLN (wzrost w wysokości 0,6% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej TEGAS na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 48.031 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,2% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 42,1% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 3,6 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (83,0%) oraz nieruchomości inwestycyjne (12,1%). W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nabyła lub wytworzyła aktywa trwałe w wartości blisko 3.500 tys. zł. Wydatki te były zbliżone do poziomu z roku 2014.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się znaczną dynamiką wzrostu (wzrost w wysokości 7,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 65.923 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 3,6 punktów procentowych (z poziomu 54,9% do 57,9%). 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 58,5% i 29,1% aktywów obrotowych. Wysoki poziom środków pieniężnych jest przede wszystkim wynikiem sprawnego zarządzania zasobami, a przez to wypracowaniem w ostatnich latach obrotowych dodatnich przepływów operacyjnych gwarantujących pokrycie wydatków operacyjnych, inwestycyjnych i finansowych.

Reasumując, struktura i suma aktywów na dzień 31.12.2015 roku kształtuje się na zbliżonym poziomie jak na dzień 31.12.2014 roku. Nieznaczne różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku.

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

Tabela 17. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,0%	11 350	10,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	55,3%	62 968	55,6%
Zyski zatrzymane:	6 800	6,0%	4 356	3,8%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	3 221	2,8%	2 362	2,1%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki	3 579	3,1%	1 994	1,8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	81 118	71,2%	78 674	69,4%
Udziały niedające kontroli	571	0,5%	407	0,4%
Kapitał własny ogółem	81 688	71,7%	79 081	69,8%
Zobowiązania	32 265	28,3%	34 205	30,2%
Zobowiązania długoterminowe	7 339	6,4%	12 907	11,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 926	21,9%	21 298	18,8%
SUMA PASYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 81.118 tys. PLN (wzrost w wysokości 3,3% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 55,3% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TESGAS kształtowały się na poziomie 32.265 tys. PLN (spadek w wysokości 5,7% w stosunku do danych za 2014 rok). W wyniku spłaty długu oprocentowanego oraz zmiany kwalifikacji zobowiązania z tytułu umowy leasingu nieruchomości z długo- na krótkoterminowe, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 43,1%. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w badanym okresie o 17,0%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 1,9 punktu procentowego.

3. Kapitał obrotowy netto

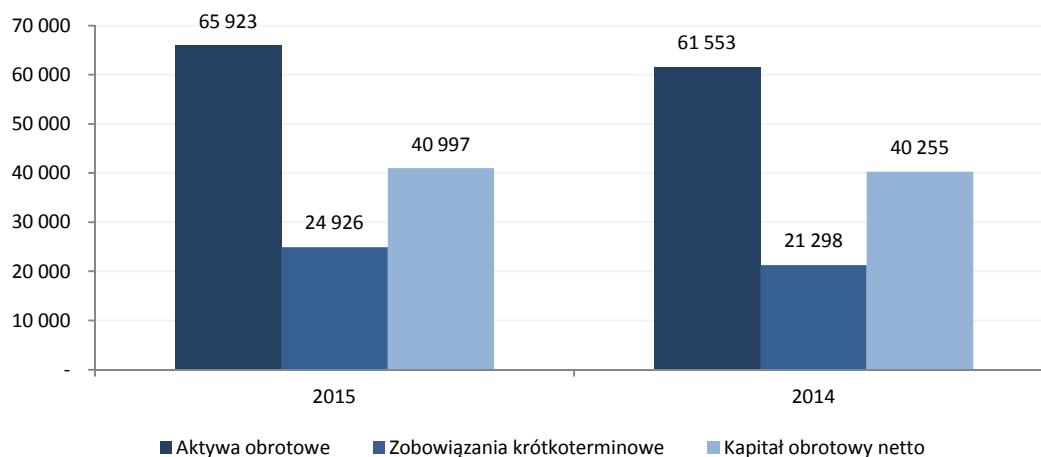
Tabela 18. Wielkość kapitału obrotowego netto

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	40 997	40 255

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie odnotowano wzrost (o 1,8%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 40.997 tys. PLN w odniesieniu do 40.255 tys. PLN na koniec 2014 roku.

Rysunek 10. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

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

W Grupie Kapitałowej TEGAS 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 Grupy.

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

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

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

Finansowanie kolejnych inwestycji Grupa Kapitałowa TEGAS zamierza sfinansować z posiadanych środków oraz w oparciu o wolne limity leasingowe oraz w oparciu o dostępne systemy wparcia ze środków pochodzących z nowej perspektywy UE dedykowane dla MŚP.

6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS

Tabela 19. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 822	3 144
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 305)	(2 256)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 640)	(6 011)
Razem przepływy pieniężne netto	6 877	(5 123)
Środki pieniężne na koniec okresu	38 546	31 598

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 38.546 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe). Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.822 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Grupy Kapitałowej oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto a także o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Grupy.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku to głównie efekt:

- wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1.400 tys. PLN.

Działalność finansowa

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

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spląty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 3.505 tys. PLN.

7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS

Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,63	2,88

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,32	2,50

Wartość wskaźnika płynności bieżącej nieznacznie spadła w 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,63, co oznacza, że Grupa Kapitałowa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Także wskaźnik płynności szybkiej spadł do 2,32, jednakże jego wielkość potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18,8%	11,5%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	2,2%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	4,6%	2,0%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	4,4%	1,7%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	4,2%	2,3%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	4,6%	2,6%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	3,1%	1,8%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	0,32	0,18

Należy wskazać, że rentowności na wszystkich poziomach rachunku z wyniku wzrosły w porównaniu z 2014 r. W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ znacznemu zwiększeniu (z 11,5% do 18,8%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyny wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach oraz generowanie wyższych przychodów pokrywających koszty stałe spółek zależnych.

Wskaźnik rentowności operacyjnej wzrósł w analizowanym okresie (z 2,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjne, brutto, netto, kapitały własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia niższego kosztu własnego sprzedaży przy porównywalnym poziomie przychodów ze sprzedaży w omawianych okresach oraz lepszych wyników na poszczególnych rodzajach działalności.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,74	0,77
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,12	2,24

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
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	88,70	103,58
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	32,64	20,79
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	75,28	73,36

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,74 co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,74 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2015 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,12. Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 33 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu wartości zapasów na dzień bilansowy.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 15 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 104 dni.

W roku 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nieznacznie wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 75 dni w porównaniu do ok. 73 dni z 2014 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wynosił +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 dni. Biorąc pod uwagę, iż cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach) na jaki „mrożona” jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych, jego spadek jest pożądany.

Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	28,3%	30,2%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia zmalała i kształtowała się na poziomie 28,3%. 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 5,7%) w porównaniu do wzrostu wartości aktywów ogółem (o 0,6%). Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 od strony przychodowej dostrzegamy nieznaczny spadek sprzedaży w porównaniu do roku 2014. Jednakże dostrzegamy różnicę w przychodach osiągniętych w poszczególnych segmentach działalności. W segmencie usług dla gazownictwa nastąpił spadek przychodów o ponad 18%, który był spowodowany pozyskaniem i zrealizowaniem mniejszej ilości kontraktów. Zgoda inaczej kształtowały się przychody w segmencie OZE, które w porównaniu do 2014 roku wzrosły ponad pięciokrotnie i były spowodowane realizacją instalacji odnawialnych źródeł energii o mocy ponad 2 MW. Wszystkie segmenty operacyjne Grupy odnotowały poprawę wyników na każdym z segmentów. I tak w zakresie usług dla gazownictwa nastąpił wzrost zysku o ponad 350% co było głównie efektem zakończeniu kilku kontraktów, na których osiągnięto wyższe marże aniżeli wstępnie zakładano. Również segment obróbki stali przyniósł poprawę wyników w postaci zredukowania straty o ponad połowę w porównaniu do roku 2014. Segment OZE po dynamicznym wzroście sprzedaży wygenerował wynik operacyjny segmentu na poziomie ponad 500 tys. zł. Podobnie wzrost efektywności działalności nastąpił na pozostałej sprzedaży, która jest głównie następstwem osiągnięcia lepszych wyników z najmu nieruchomości inwestycyjnej poprzez ograniczenie pustostanów.

Efektom osiągnięcia znacznego wzrostu wyników finansowych jest również stabilizacja kosztów stałych funkcjonowania Grupy. W wyniku rozszerzenia oferty świadczonych usług w zakresie OZE wzrosły jedynie koszty sprzedaży niezbędne do rozbudowy bazy handlowej spółki PITERN.

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

Na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Grupa wygenerowała w sumie nieznaczne dodatnie wyniki finansowe.

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 Grupę Kapitałową TEGAS w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy należą:

- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce przejawiająca się agresywną walką na etapie postępowań przetargowych,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Emitenta,
- określenie stabilnych regulacji dotyczących wparcia odnawialnych źródeł energii w Polsce,
- pozyskanie nowej grupy klientów zwiększających przychody w segmencie obróbki metali.

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

Zarząd spółki TEGAS S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2015 rok.

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

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

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

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

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Grupy na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.600 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów
- wzrost wartości przeterminowanych należności, głównie związanych z finansowaniem budowy instalacji OZE w oparciu o systemy dotacyjne.

W obecnej sytuacji Zarząd Emitenta 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 Grupy Kapitałowej,
- 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 spółek z Grupy Kapitałowej jako kwalifikowanych podwykonawców.

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

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

- zakończenie trzech kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa o wyższej wartości jednostkowej, które cechowały się osiągnięciem wyższych marż aniżeli zakładano,
- pozyskanie mniejszej ilości kontraktów, w efekcie czego osiągnięto niższe przychody w segmencie usług dla gazownictwa,

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

- pozyskiwanie kontraktów o niższych marżach jednostkowych, będących efektem agresywnej walki na etapie postępowań przetargowych,
- zmniejszenie generowania straty na działalności segmentu obróbki stali w stosunku do roku 2014, skutkującym zwiększeniem zysku netto Grupy Kapitałowej w roku 2015,
- ponad czterokrotne zwiększenie przychodów i wygenerowanie zysków z działalności w segmencie OZE,
- osiągnięcie wysokich dodatnich przepływów operacyjnych z segmentu usług dla gazownictwa,
- rozbudowa sieci sprzedaży z segmentu OZE, skutkująca znacznym wzrostem kosztów sprzedaży w 2015 roku
- poprawa wyników finansowych z działalności w zakresie wynajmu nieruchomości inwestycyjnej.

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

Prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań (grupy zobowiązań) albo wierzytelności (grupy wierzytelności) Emitenta lub jednostki od niego zależnej nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

W dniu 30 lipca 2015 roku wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększenia zasięgu działalności prowadzonej przez Emitenta, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Zgodnie z § 17 Statutu TEGAS S.A. stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Zatwierdzenie do publikacji

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

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

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	5
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS	5
Rozdział II: Organy Spółki dominującej	6
1. Zarząd Spółki dominującej	6
2. Umowy zawarte między Emitentem 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 Spółki dominującej	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 Grupy Kapitałowej	11
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej	11
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	11
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej	12
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej	13
5. Informacja o rynkach zbytu	14
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	14
7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	15
8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność	16
9. Perspektywy rynkowe	18
10. Portfel zamówień Emitenta	20
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	20
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS	21
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	21
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	21
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej	22
Rozdział VI: Pozostałe informacje	25
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	25

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

2. Informacja o udzielonych pożyczkach _____	25
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta _____	25
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych _____	25
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta _____	25
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi _____	28
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju _____	28
8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS _____	28
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych _____	29
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS _____	30
1. Rachunek zysków i strat _____	30
2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans) _____	32
3. Kapitał obrotowy netto _____	33
4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	34
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	34
6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	36
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	37
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	37
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	37
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	37
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	38
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	38
Zatwierdzenie do publikacji _____	38

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

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS

1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

Pozostałe udziały, w liczbie 25 reprezentują 50% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o. dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników stanowią własność Pana Piotra Napierały – prezesa Zarządu piTERN.

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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016, udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS nie posiada oddziałów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest metodą pełną.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową

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

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

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

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

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

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na WZA:	
		31.12.2015	31.12.2014
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	100,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
piTERN Sp. z o.o.	Wysogotowo, ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza dotychczasowymi jednostkami powiązanymi.

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Rozdział II: Organy Spółki dominującej

1. Zarząd Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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 dominującej powoływany jest w ten sposób, że Rada Nadzorcza powołuje najpierw prezesa zarządu, a następnie na jego wniosek wiceprezesów oraz członków zarządu. Członkiem zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

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

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

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

Źródło: Emitent

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

W okresie od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki dominującej.

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

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

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

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

2. Umowy zawarte między Emitentem 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 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 Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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.

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało na nową kadencję członków Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie. Osoby powołane do Rady Nadzorczej zostały przedstawione w poniższej tabeli.

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

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

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

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu 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.	1.250.000	11,01%	1.250.000	7,65%
Pozostali	3.852.946	33,96%	3.852.946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

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

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

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

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

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

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584.960	584.960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

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

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

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

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

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

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

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

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

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce dominującej oraz w spółkach zależnych nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

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

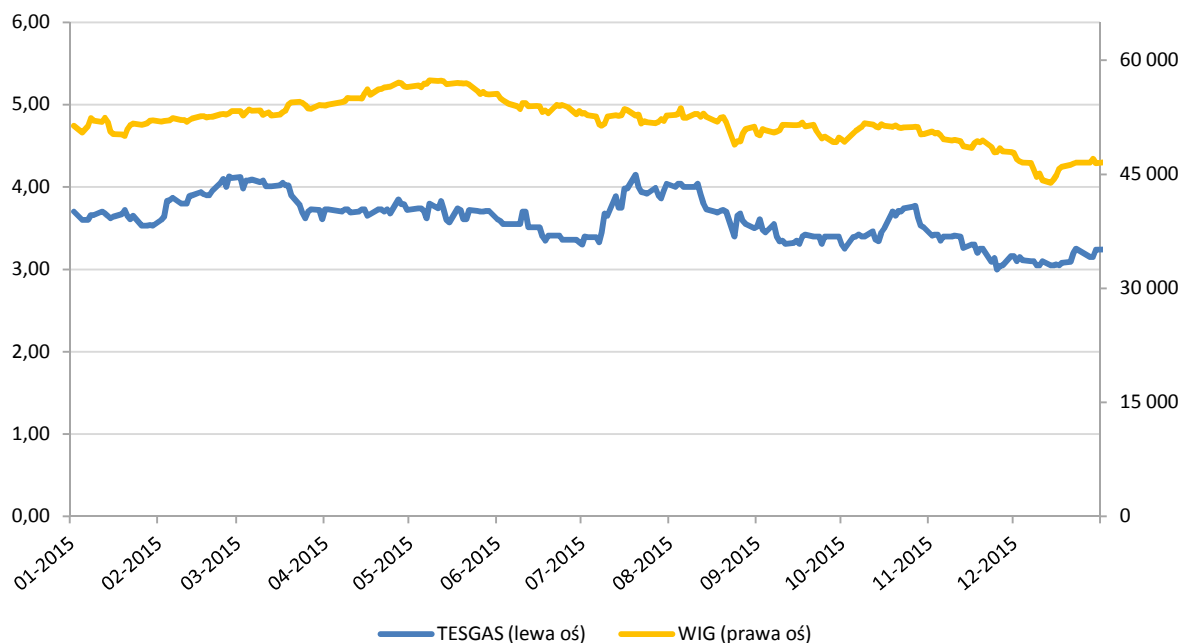
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu SPLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału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

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

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

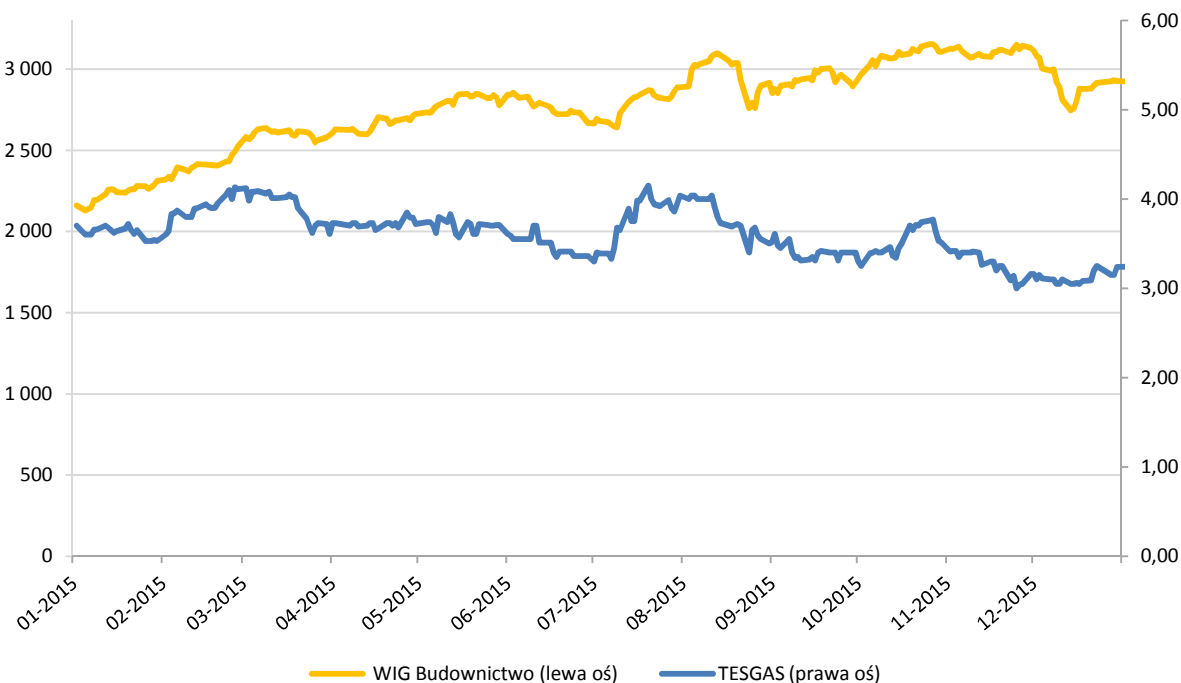
Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Grupy Kapitałowej

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

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

- usługi dla gazownictwa,
- obróbka metali,
- OZE – odnawialne źródła energii
- pozostałe.

Usługi dla gazownictwa wykonywane są przez TEGAS S.A. i jednostkę zależną Segus Sp. z o.o.

Działalność w zakresie obróbki metali wykonywana jest przez jednostkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o., a działalność w segmencie OZE prowadzona jest przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi swoją działalność głównie na terenie kraju. Spółka zależna Stal Warsztat Sp. z o.o. wykonuje produkty i usługi dla klientów z Polski i innych państw Unii Europejskiej, głównie z Niemiec i Holandii.

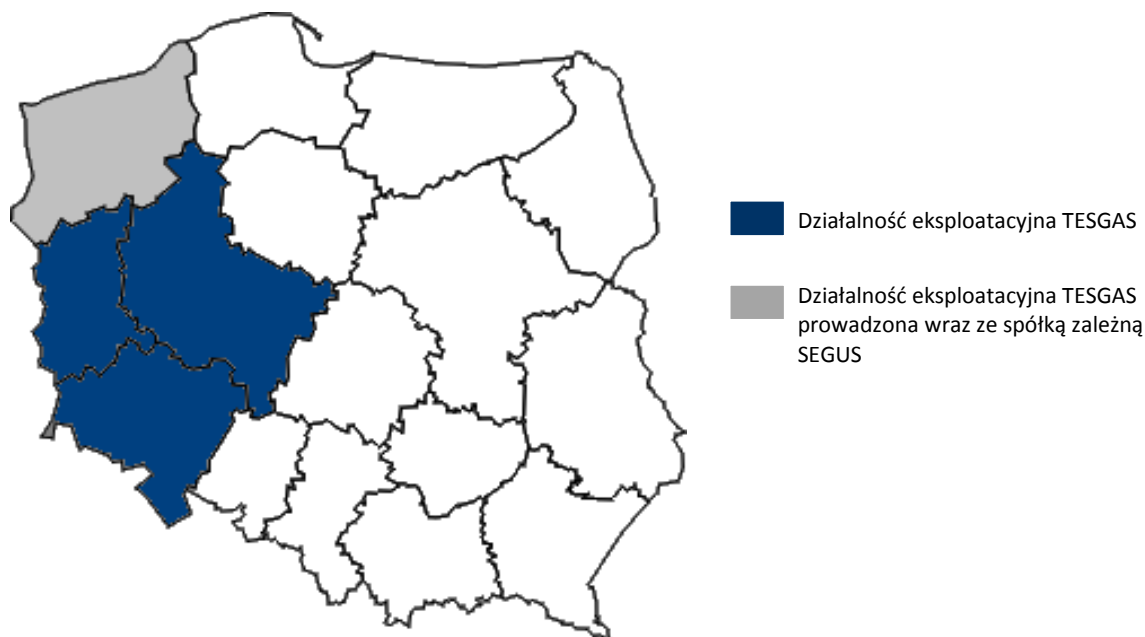
Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych oraz usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych.

W zakresie działalności usług budowlanych Grupa realizuje zlecenia w większości na terytorium całej Polski.

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

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie,
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej Grupy Kapitałowej TEGAS



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

Emitent świadczy specjalistyczne usługi budowlane związane głównie z branżą gazowniczą. Działalność ta 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,

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

- budowę systemu mikrokogeneracji,
- wykonywanie tłumików hałasu, filtrów gazu oraz zestawów montażowych gazomierzy.

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.

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

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

Pozostałe usługi

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

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

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

Produkty i usługi związane z obróbką metali

- obróbka skrawania (CNC i konwencjonalna),
- obróbka plastyczna blach,
- termiczne wypalanie blach,
- projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
- wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
- wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
- produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

Usługi związane z OZE

- budowa instalacji kolektorów słonecznych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych,
- sprzedaż i montaż lamp solarnych,
- budowa i montaż innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca.

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Usługi dla gazownictwa	63 787	78 507	75,3%	89,7%
Obróbka stali	4 131	4 025	4,9%	4,6%
OZE	14 502	2 822	17,1%	3,2%
Pozostałe	2 238	2 159	2,6%	2,5%
Razem	84 658	87 513	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

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

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy zmniejszeniu z poziomu 87.513 tys. PLN w 2014 roku do 84.658 tys. PLN w 2015 roku. Największą zmianą w badanym okresie charakteryzowały się przychody:

- z segmentu „OZE” które wzrosły z 2.822 tys. PLN w roku 2014 do 14.502 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 413,9%,
- z segmentu „Usługi dla gazownictwa”, które uległy zmniejszeniu z 78.507 tys. PLN w 2014 roku do 63.787 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 18,7%,
- z segmentu „Obróbka stali”, które uległy zwiększeniu z 4.025 tys. PLN w 2014 roku do 4.131 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 2,6%.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości oraz sprzedaż materiałów i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z poziomu 2.159 tys. PLN do 2.238 tys. PLN, tj. o 3,7%.

Przyczyną wzrostu przychodów w segmencie OZE było:

- montaż instalacji fotowoltaicznych (PV) w programie „Prosumenci” oraz na cele odsprzedaży energii w modelu taryf FIT,
- realizacji kontraktów na budowę instalacji fotowoltaicznych dla kilku gmin,
- pozyskanie i realizacja budowy instalacji PV o mocy 300 kW na halach firmy produkcyjnej.

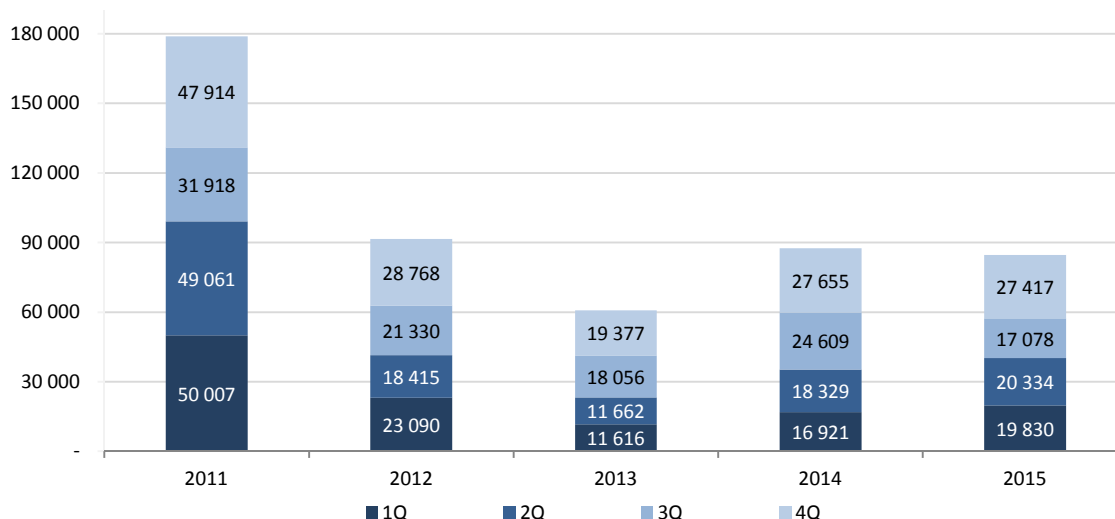
Łączna moc zamontowanych instalacji w 2015 roku wyniosła ponad 2 MW.

Natomiast spadek przychodów w segmencie gazownictwa był wynikiem pozyskania przez Spółkę dominującą kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa zrealizowała 99,5% przychodów na terytorium Polski.

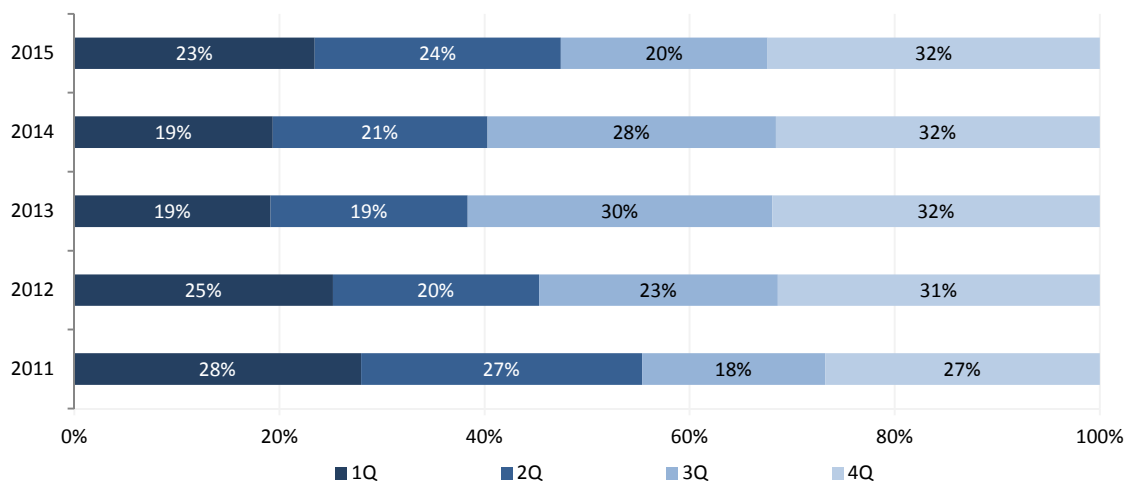
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej

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



Źródło: Emitent

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



Źródło: Emitent

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

Przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Grupy 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 Grupę Kapitałową TEGAS strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez Grupę Kapitałową jest terytorium Polski. Grupa w segmencie gazownictwa wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów Grupy Kapitałowej TEGAS stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Grupa świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon.

Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Grupą Kapitałową Emitenta nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

W celu zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od niewielkiej ilości odbiorców, Grupa stara się pozyskać nowych zleceńodawców na oferowane usługi i produkty. Dywersyfikacja odbiorców możliwa jest głównie w przypadku sprzedaży produktów i usług segmentu obróbki metali i OZE. Specyfika obu tych segmentów cechuje się dużą ilością drobnych klientów, co sprawia, że ryzyko uzależnienia przychodów od jednego lub kilku odbiorców spada.

Tabela 9. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	48,5%
OGP Gaz – System S.A.	13,1%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców materiałów i usług Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów Grupa Kapitałowa TEGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji głównie w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Grupa wprowadziła 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,

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

- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką Stal Warsztat Grupa świadczy usługi i wytwarza produkty w oparciu o:
 - obróbka plastyczna blach,
 - termiczne wypalanie blach,
 - projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
 - wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
 - wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych,
 - elementy połączeń kołnierзовych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
 - produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km.
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką piTERN Grupa świadczy usługi:
 - budowy instalacji kolektorów słonecznych,
 - budowy instalacji fotowoltaicznych,
 - sprzedaży i montażu lamp solarnych,
 - budowy i montażu innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca,

2015:

- wykonanie sterowanych przewiertów horyzontalnych.

7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

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

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

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

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

Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

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

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- 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,
- zwiększenie zaangażowania podwykonawców w procesie realizacji zleceń,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług głównie w zakresie budowy gazociągów.

Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

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

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

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

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

Głównym motorem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozwój infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej w północno-zachodniej Polsce dzięki inwestycjom właścicieli i operatorów sieci, tj. OGP Gaz-System oraz Grupy Kapitałowej PGNiG. Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie usług budowlanych (usługi wykonawstwa obiektów gazowych) i eksploatacji obiektów gazowych, wytwarzania produktów oraz świadczenia usług obróbki metali oraz usług związanych z odnawialnymi źródłami energii.

Odbiorcami usług Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupę Kapitałową Emitenta w ramach segmentu „usługi dla gazownictwa” uzależniony jest więc od stanu i stopnia rozwoju infrastruktury gazowej w Polsce.

W zakresie świadczeni usług z segmentu OZE potencjalnym klientem jest szeroka grupa gospodarstw domowych, która poprzez propagowanie zachowań proekologicznych stosuje czyste formy pozyskania energii. Kolejną znaczącą grupą klientów są gminy oraz przedsiębiorstwa, które instalują instalacje OZE w celu redukcji emisji CO₂ oraz zmniejszenia kosztów zużycia energii oraz uniezależnienia się od zmian wahań cen energii w przyszłości.

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

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

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

Jednocześnie na rynku inwestycyjnym aktywne są mniejsze spółki dystrybucyjne takie jak DUON Dystrybucja S.A., EWE Energia Sp. z o. o. 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 Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupy Kapitałowej 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 budowlanych oraz obróbki w Polsce

Okres ostatnich kilku lat w budownictwie był czasem licznych inwestycji budowlanych. Środki płynące z Unii Europejskiej przyczyniły się do przeprowadzenia znacznych projektów mających na celu rozwój infrastruktury krajowej, a przez to minimalizację różnic jaka występuje pomiędzy „starymi” a „nowymi” krajami członkowskimi Unii Europejskiej. Wzrost inwestycji w budownictwie był również spowodowany przygotowaniem infrastruktury do organizacji w Polsce turnieju Euro 2012. Kolejnym etapem na rynku inwestycji budowlanych, będą inwestycje na rynku energetycznym. Zarówno największe grupy energetyczne takie jak: Tauron, PGE, Enea, Energa oraz grupa PGNiG planują na najbliższe lata wielomiliardowe inwestycje w rozwój bloków energetycznych oraz infrastruktury dystrybucyjnej.

W związku z wprowadzeniem do systemu prawnego ustawy o odnawialnych źródłach energii, Emitent dostrzega perspektywiczny rynek budowlany w zakresie instalacji OZE. Nabyta w 2014 roku spółka zależna piTERN ma na celu budowę instalacji zarówno dla prosumentów, jak i dla znaczących inwestorów komercyjnych. Drugie półrocze 2015 roku potwierdziło duży potencjał rozwoju tego rynku oraz rosnące zainteresowanie prosumenckiego rynku energii w Polsce.

Grupa Kapitałowa TEGAS poprzez spółkę zależną Stal Warsztat prowadzi działalność w rynku obróbki stali. Polski przemysł cechuje się dużym potencjałem produkcyjnym, zgłaszającym znaczne zapotrzebowanie na produkty stalowe. Otwiera on

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

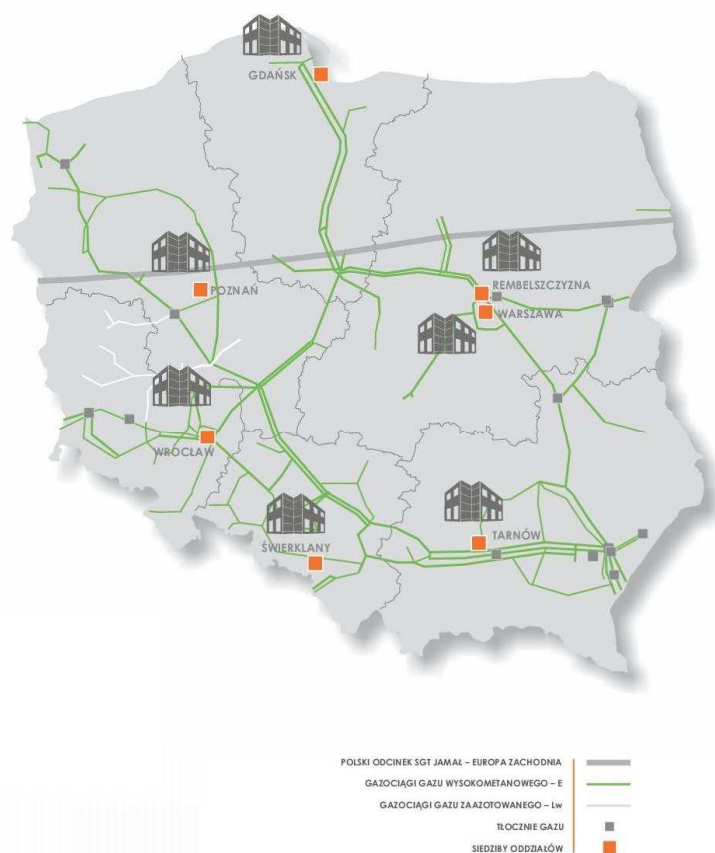
znaczący rynek dla spółki Stal Warsztat. Emitent dostrzega jego potencjał. Ilość kierowanych zapytań ofertowych stawia przed spółką szansę dynamicznego rozwoju. Zakończona inwestycja modernizacji hali produkcyjnej znacznie zwiększa potencjał produkcyjny spółki oraz otwiera ją na nowy obszar klientów dotychczas nieobsługiwanych.

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 Sp. z o.o., EWE Gaz Energia Sp. z o.o., Avrio Media Sp. z o.o.

Eksploracja części infrastruktury gazowej Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System zlecana jest podmiotom zewnętrznym działającym lokalnie lub wykonywana jest przez wewnętrzne jednostki operatorów.

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



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

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

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

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

- TESGAS – 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,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2013, s. 9

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

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

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

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

Pozycja Grupy Kapitałowej na rynku usług eksploatacyjnych

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

9. Perspektywy rynkowe

Rynek gazu w Polsce

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

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

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

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

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

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

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),

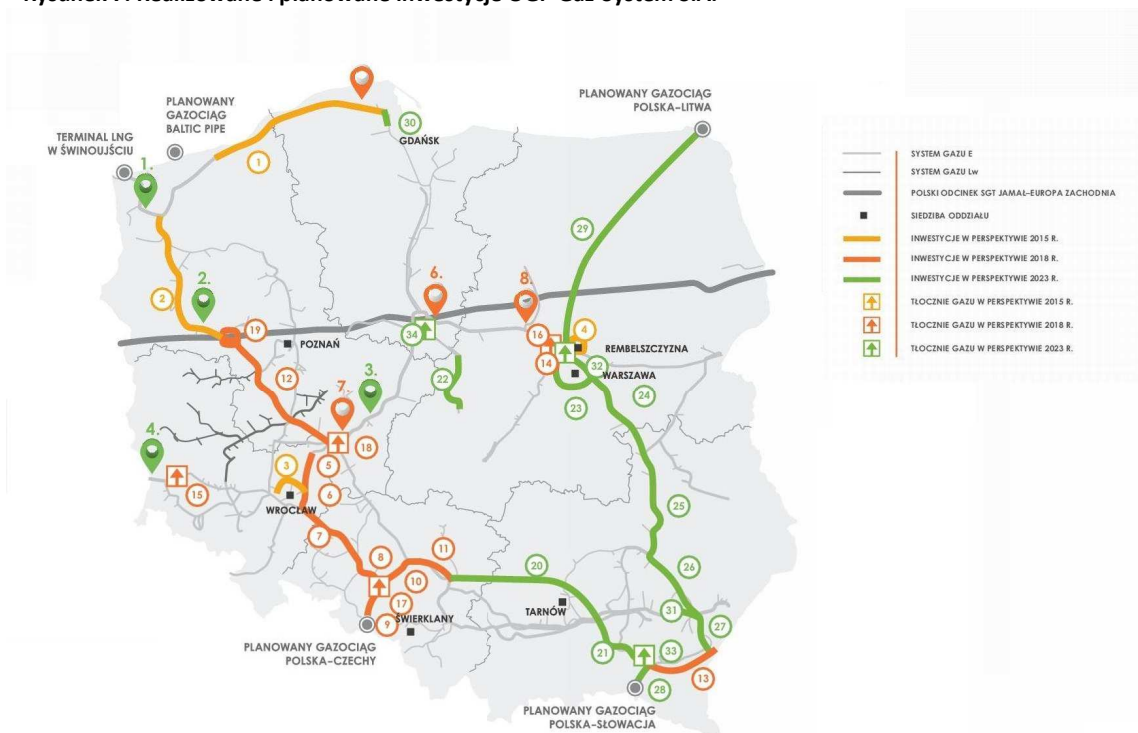
Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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



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

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.

Rynek energetyczny w Polsce

Na przestrzeni ostatnich lat na rynku energetycznym można dostrzec wiele zmian. Począwszy od zmian właścicielskich, organizacyjnych a kończąc na zmianach technologicznych, Polska gospodarka stoi w przeddzień wielkich inwestycji. Zmieniające się regulacje prawne w Unii Europejskiej, dążące do zmniejszania negatywnego wpływu na środowisko, wymogły na polskich koncernach energetycznych planowanie przebudowy istniejących źródeł wytwarzania energii. Równocześnie wzrost w Polsce w przeciągu ostatnich lat zapotrzebowanie na energię, spowodował planowanie nowych inwestycji mających na celu dostarczeniu odpowiedniej jej ilości.

Okres najbliższych lat to dla polskiego rynku budowlanego okres wielkich kontraktów inwestycyjnych w budowę nowych bloków energetycznych, to okres w którym nastąpi budowa wielu mniejszych obiektów produkujących energię ze źródeł

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

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

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

przyjaznych środowisku. Jednocześnie rosnąca świadomość Polaków skłania ich do proekologicznego działania cechującego się instalowaniem rozproszonych odnawialnych źródeł energii, które poza pozytywnym wpływem na środowisko, generują realne oszczędności w ich budżetach domowych. Powyższe czynniki stwarzają szansę na dynamiczny rozwój dla Grupy w zakresie budowy instalacji OZE realizowanych przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln PLN (zlecenia pozyskane tylko przez Emitenta).

Tabela 12. Portfel zamówień Emitenta na lata 2016-2018

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	13	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS należą:

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

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

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

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

Ryzyko konkurencji

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

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

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

Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

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

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

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

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

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

Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa 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 Grupy, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury lub obfite opady deszczu mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlanych, a w konsekwencji przesunięcie w czasie osiąganych przez Grupę przychodów oraz realizacja niższych od zakładanych zysków.

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

Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną

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

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

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

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez nią obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Grupy od dotychczasowych zleciodawców usług eksploatacyjnych.

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

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą oraz w instalacje OZE, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju i zmniejszeniem emisji CO₂.

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

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

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

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

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

1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

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

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

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

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

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

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczanie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne 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 Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa:

- 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 Grupę dostępu w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 27,6 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 8,7 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwia Grupie Kapitałowej dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym potrzeby Grupy.ając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, Grupa planuje minimalizować możliwość realizacji tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i odzyskiwania należności oraz – równolegle – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych i im podobnych.

Ryzyko opóźnień w płatnościach za wykonane instalacje fotowoltaiczne

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

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

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

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

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

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

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

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

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

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

W związku z otrzymaniem nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 513.467 złotych wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od kwoty 500.000 zł za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku, w którym powodem jest Syndyk Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu, istnieje ryzyko niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu, a w konsekwencji obowiązku spełnienia świadczenia zgłaszanego przez Powoda. Szczegółowe informacje na temat przedmiotu sporu zostały zawarte w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

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

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A., ani żadna z jej spółek zależnych, nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent, ani żadna z jej spółek zależnych nie zawarła żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki poza Grupą Kapitałową.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

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

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty pożyczki w kwocie 500 tys. zł. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 tys. PLN. 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 jednego z udziałowców Pożyczkobiorcy.
- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) wypłacono VI transzę pożyczki w kwocie 614 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej ostatecznej spłaty przypada na dzień 10 lutego 2021 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na posiadanym przez Pożyczkobiorcę prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 13. Umowy znaczące

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-02-10	<p>Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A. (Zlecniodawca umowy o największej wartości: OGP Gaz-System S.A. Oddział Tarnów)</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest realizacja zamówienia pn.: „Przebudowa gazociągu Dn300 Jadachy-Sandomierz-L-19km- roboty budowlano – montażowe – roboty dodatkowe”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 13-05-2014 do 09-02-2015 umów wyniosła: 6.409.630,70 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.789.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 31-10-2014</p>
Więcej w RB 7/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-06-03	Strony umowy: Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A. Zlecniodawca: TEGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.	Strony zwiększyły maksymalny limit zaangażowania z kwoty 7.000.000, zł do kwoty 15.000.000 zł Limit gwarancyjny dotyczy: a) gwarancji wadialnych, b) gwarancji należytego wykonania umowy, c) gwarancji usunięcia wad i usterek, d) gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek. Wydłużeniu uległy okresy ważności gwarancji. Strony zawarły umowę na czas nieokreślony.
Więcej w RB 14/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2015-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-odnawialny-limit-gwarancyjny.html			
2015-07-02	Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych obejmujących kompleksową modernizację całości stacji redukcyjno-pomiarowej Przemocze. Łączna wartość zawartych w okresie od 13-03-2015 do 01-07-2015 umów wyniosła: 6.239.089 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.530.000 zł netto Termin realizacji: do 30-12-2015
Więcej w RB 20/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			
2015-07-23	Zlecniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umowy o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Wągrowiec, Łaziska ul. Gnieźnieńska; Rąbczyn 55; Wągrowiec, 11 Listopada, Gnieźnieńska. Łączna wartość zawartych w okresie od 26-11-2014 do 23-07-2015 umów wyniosła: 6.782.671,60 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.990.900 zł netto Termin realizacji: do 30-06-2015
Więcej w RB 21/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-11-19	Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac budowlano-montażowych polegających na budowie dwóch stacji redukcyjnych średniego ciśnienia oraz stacji pomiarowych zasilających zakład Volkswagen w m. Białężycze, gm. Września oraz dostawa i montaż tymczasowej stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Września. Łączna wartość zawartych w okresie od 28-07-2015 do 18-11-2015 umów wyniosła: 9.285.482,15 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 4.390.000 zł netto Termin realizacji: do 18-03-2016
Więcej w RB 23/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			
2015-12-03	Zleceniodawca: OGP Gaz-System S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie przebudowy stacji redukcyjno-pomiarowej I ⁰ Świebodzice etap I i II. Łączna wartość zawartych w okresie od 03-07-2015 do 02-12-2015 umów wyniosła: 6.579.100,00 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.810.600 zł netto Termin realizacji: do 30-12-2016
Więcej w RB 24/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			
2016-03-16	Finansujący: Bank Millennium S.A. (Bank) Finansowany: TEGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012 roku.	Strony zwiększyły maksymalną kwotę linii na gwarancje bankowe: - w okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznał Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8 000 000,00 PLN. Strony zawarły umowę na okres do 13.11.2016r.
Więcej w RB 4/2016 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html			

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 dominującej www.tesgas.pl w zakładce Relacje Inwestorskie.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi nieobjętymi konsolidacją 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 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 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 spółki z Grupy.

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

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 31 grudnia 2015r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS

Informacje o sposobie zarządzania przez Grupę Kapitałową 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

Grupę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 15 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

Współpraca z otoczeniem

Grupa wraz z jej pracownikami uczestniczy i wspiera działalność lokalną oraz przedsięwzięcia z dziedziny sportu i rekreacji, zdrowia oraz opieki społecznej. Emitent 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 22 czerwca 2015 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Emitent zawarł umowę nr 5536/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

a) przegląd:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 28 sierpnia 2015 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosła 26.000 PLN.

b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 18 marca 2016 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wynosi 42.000 PLN.

Przy wyborze biegłego rewidenta uwzględniono spełnienie warunku wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z art. 66 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.).

Tabela 14. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przegląd sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	10	10
Razem	78	78

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 15. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014= 100%
Przychody ze sprzedaży	84 659	87 513	-3,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	3 152	3 233	-2,5%
Przychody ze sprzedaży usług	80 166	82 884	-3,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 341	1 396	-3,9%
Koszt własny sprzedaży	68 716	77 438	-11,3%
Koszt sprzedanych produktów	3 212	3 528	-9,0%
Koszt sprzedanych usług	64 180	72 656	-11,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1325	1 255	5,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 942	10 075	58,2%
Koszty sprzedaży	1 955	800	144,3%
Koszty ogólnego zarządu	10 205	9 819	3,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 144	3 735	-69,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 314	1 306	0,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 612	1 884	91,7%
Przychody finansowe	953	1 738	-45,2%
Koszty finansowe	656	1 835	-64,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 909	1 787	118,7%
Podatek dochodowy	166	324	-48,7%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 743	1 463	155,8%
Zysk (strata) netto:	3 743	1 463	155,8%
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 579	1 994	79,5%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	164	(531)	-130,8%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 84.659 tys. PLN i były o 3,3% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2015 roku kształtowały się one na poziomie 80.166 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku osiągnęły poziom 82.884 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 3,3%.

Analizując osiągnięte przychody ze sprzedaży należy zauważyć, że ich spadek nastąpił przede wszystkim w segmencie operacyjnym „Usługi dla gazownictwa”. Wartościowo największy przyrost sprzedaży osiągnięto w segmencie „OZE”, który wyniósł ponad 410%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 68.716 tys. PLN i był o 11,3% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 58,2%. Przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży jest m. in.:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- ostrożne podejście zarządu Emitenta do wyceny kontraktów długoterminowych, skutkującym wykazywaniem marży na kontraktach z uwzględnieniem ryzyk, które mogą wystąpić podczas ich realizacji. „Uwalnianie” zysku jest dokonywane dopiero po ustaniu istniejących ryzyk,
- rozpoznanie wyższych marż na zrealizowanych kontraktach aniżeli wstępnie zakładano w segmencie usług dla gazownictwa,
- wygenerowanie zysków na sprzedaży z segmentu OZE,
- zmniejszenie straty na segmencie obróbka metali.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 14,5%. Wynika to przede wszystkim ze znacznego wzrostu kosztów sprzedaży spółki piTERN, ponieważ w analogicznym okresie roku poprzedniego ujęto koszty sprzedaży za II, III i IV kwartał 2014 roku, co spowodowane było objęciem kontroli na spółką piTERN od II kwartału 2014 roku oraz rozbudowie działu sprzedaży mający na celu szersze dotarcie do klientów segmentu OZE.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa poniosła nieznaczną stratę w kwocie 169 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej zysk w wartości 297 tys. PLN.

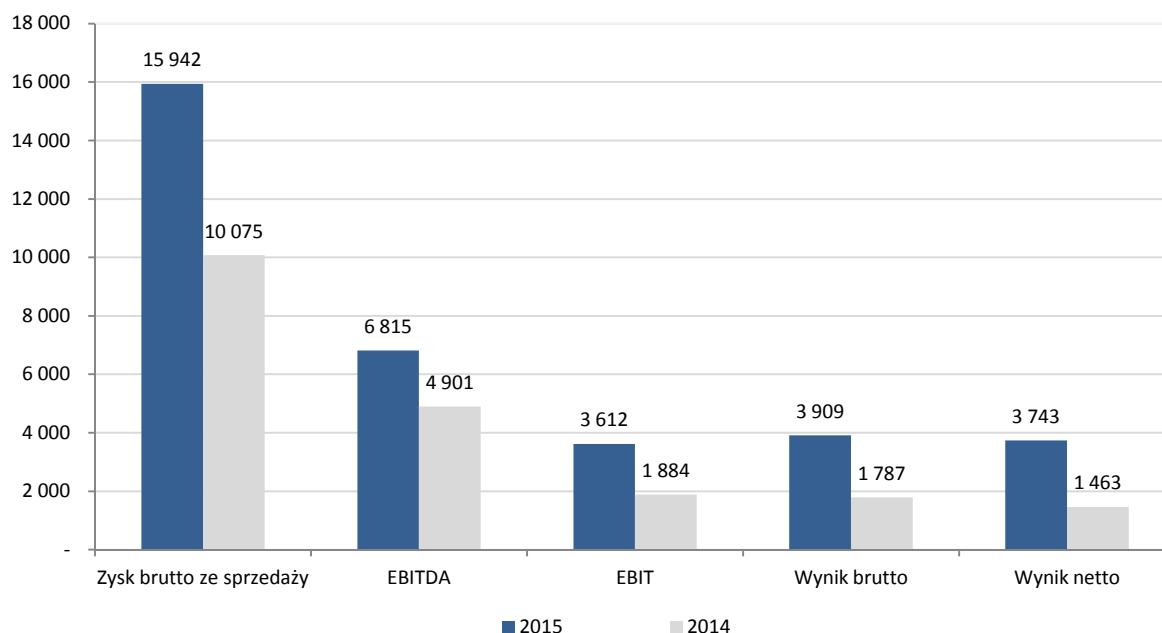
Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 222 tys. PLN,
- otrzymanie odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 118 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 569 tys. PLN,
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 162 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 149 tys. PLN.

Na wielkość zysku na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 502 tys. PLN.

Rysunek 9. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

Wartości zysków wypracowanych w 2015 roku, w porównaniu do roku 2014 są znacząco wyższe. Głównym powodem jest wzrost rentowności na działalności podstawowej każdego segmentu operacyjnego. Należy wskazać, że wyniki finansowe za 2014 rok były wyższe z powodu osiągnięcia jednorazowych zysków na pozostałej działalności operacyjnej, co potwierdza dobre wyniki Grupy w 2015 roku na jej głównej działalności.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)

Tabela 16. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	48 031	42,1%	51 733	45,7%
Wartości niematerialne	322	0,3%	445	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	39 873	35,0%	39 034	34,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,1%	6 343	5,6%
Należności i pożyczki	371	0,3%	4 122	3,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	0,0%	5	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 625	1,4%	1 783	1,6%
Aktywa obrotowe	65 923	57,9%	61 553	54,3%
Zapasy	6 230	5,5%	4 473	3,9%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 691	1,5%	3 454	3,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 169	16,8%	21 726	19,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	5	0,0%
Pożyczki	6	0,0%	6	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	281	0,2%	292	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 546	33,8%	31 598	27,9%
SUMA AKTYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 roku 113.954 tys. PLN (wzrost w wysokości 0,6% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej TEGAS na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 48.031 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,2% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 42,1% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 3,6 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (83,0%) oraz nieruchomości inwestycyjne (12,1%). W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nabyła lub wytworzyła aktywa trwałe w wartości blisko 3.500 tys. zł. Wydatki te były zbliżone do poziomu z roku 2014.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się znaczną dynamiką wzrostu (wzrost w wysokości 7,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 65.923 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 3,6 punktów procentowych (z poziomu 54,9% do 57,9%). 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 58,5% i 29,1% aktywów obrotowych. Wysoki poziom środków pieniężnych jest przede wszystkim wynikiem sprawnego zarządzania zasobami, a przez to wypracowaniem w ostatnich latach obrotowych dodatnich przepływów operacyjnych gwarantujących pokrycie wydatków operacyjnych, inwestycyjnych i finansowych.

Reasumując, struktura i suma aktywów na dzień 31.12.2015 roku kształtuje się na zbliżonym poziomie jak na dzień 31.12.2014 roku. Nieznaczne różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela 17. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,0%	11 350	10,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	55,3%	62 968	55,6%
Zyski zatrzymane:	6 800	6,0%	4 356	3,8%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	3 221	2,8%	2 362	2,1%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki	3 579	3,1%	1 994	1,8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	81 118	71,2%	78 674	69,4%
Udziały niedające kontroli	571	0,5%	407	0,4%
Kapitał własny ogółem	81 688	71,7%	79 081	69,8%
Zobowiązania	32 265	28,3%	34 205	30,2%
Zobowiązania długoterminowe	7 339	6,4%	12 907	11,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 926	21,9%	21 298	18,8%
SUMA PASYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 81.118 tys. PLN (wzrost w wysokości 3,3% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 55,3% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TESGAS kształtowały się na poziomie 32.265 tys. PLN (spadek w wysokości 5,7% w stosunku do danych za 2014 rok). W wyniku spłaty długu oprocentowanego oraz zmiany kwalifikacji zobowiązania z tytułu umowy leasingu nieruchomości z długo- na krótkoterminowe, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 43,1%. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w badanym okresie o 17,0%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 1,9 punktu procentowego.

3. Kapitał obrotowy netto

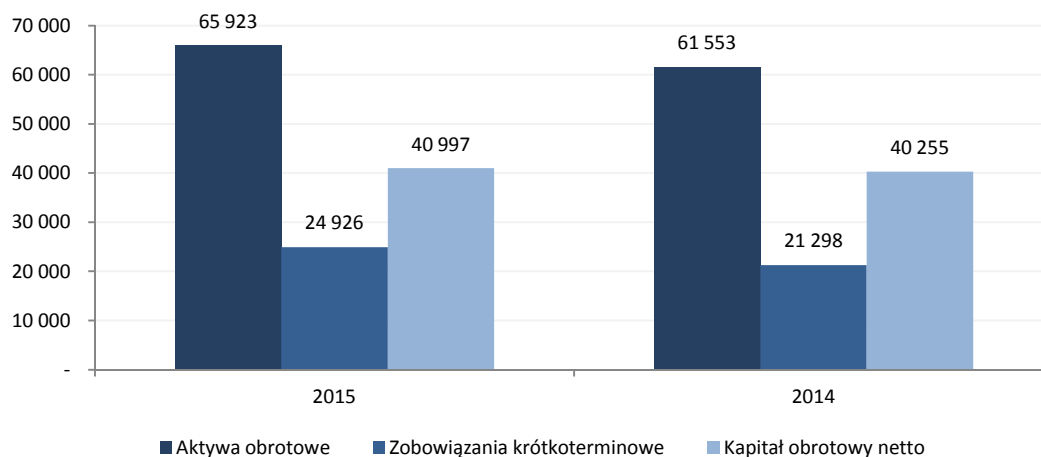
Tabela 18. Wielkość kapitału obrotowego netto

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	40 997	40 255

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie odnotowano wzrost (o 1,8%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 40.997 tys. PLN w odniesieniu do 40.255 tys. PLN na koniec 2014 roku.

Rysunek 10. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W Grupie Kapitałowej TEGAS 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 Grupy.

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

Finansowanie kolejnych inwestycji Grupa Kapitałowa TEGAS zamierza sfinansować z posiadanych środków oraz w oparciu o wolne limity leasingowe oraz w oparciu o dostępne systemy wparcia ze środków pochodzących z nowej perspektywy UE dedykowane dla MŚP.

6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS

Tabela 19. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 822	3 144
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 305)	(2 256)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 640)	(6 011)
Razem przepływy pieniężne netto	6 877	(5 123)
Środki pieniężne na koniec okresu	38 546	31 598

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 38.546 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe). Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.822 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Grupy Kapitałowej oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto a także o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Grupy.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku to głównie efekt:

- wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1.400 tys. PLN.

Działalność finansowa

W roku 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem:

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spląty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 3.505 tys. PLN.

7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS

Płynność finansowa

Analiza płynności finansowej wskazuje, że w analizowanym okresie Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała pełną zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań bieżących, co zostało zaprezentowane poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,63	2,88

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,32	2,50

Wartość wskaźnika płynności bieżącej nieznacznie spadła w 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,63, co oznacza, że Grupa Kapitałowa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Także wskaźnik płynności szybkiej spadł do 2,32, jednakże jego wielkość potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18,8%	11,5%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	2,2%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	4,6%	2,0%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	4,4%	1,7%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	4,2%	2,3%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	4,6%	2,6%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	3,1%	1,8%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	0,32	0,18

Należy wskazać, że rentowności na wszystkich poziomach rachunku z wyniku wzrosły w porównaniu z 2014 r. W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ znacznemu zwiększeniu (z 11,5% do 18,8%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyny wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach oraz generowanie wyższych przychodów pokrywających koszty stałe spółek zależnych.

Wskaźnik rentowności operacyjnej wzrósł w analizowanym okresie (z 2,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjne, brutto, netto, kapitały własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia niższego kosztu własnego sprzedaży przy porównywalnym poziomie przychodów ze sprzedaży w omawianych okresach oraz lepszych wyników na poszczególnych rodzajach działalności.

Efektywność

Efektywność działania to umiejętność sprawnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych.

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,74	0,77
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,12	2,24

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
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	88,70	103,58
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	32,64	20,79
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	75,28	73,36

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,74 co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,74 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2015 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,12. Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 33 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu wartości zapasów na dzień bilansowy.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 15 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 104 dni.

W roku 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nieznacznie wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 75 dni w porównaniu do ok. 73 dni z 2014 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wynosił +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 dni. Biorąc pod uwagę, iż cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach) na jaki „mrożona” jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych, jego spadek jest pożądany.

Zadłużenie

Analiza zadłużenia sprawdza strukturę kapitałów (pasywów) pod kątem jego zdolności do regulowania zobowiązań.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	28,3%	30,2%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia zmalała i kształtowała się na poziomie 28,3%. 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 5,7%) w porównaniu do wzrostu wartości aktywów ogółem (o 0,6%). Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 od strony przychodowej dostrzegamy nieznaczny spadek sprzedaży w porównaniu do roku 2014. Jednakże dostrzegamy różnicę w przychodach osiągniętych w poszczególnych segmentach działalności. W segmencie usług dla gazownictwa nastąpił spadek przychodów o ponad 18%, który był spowodowany pozyskaniem i zrealizowaniem mniejszej ilości kontraktów. Zgoda inaczej kształtowały się przychody w segmencie OZE, które w porównaniu do 2014 roku wzrosły ponad pięciokrotnie i były spowodowane realizacją instalacji odnawialnych źródeł energii o mocy ponad 2 MW. Wszystkie segmenty operacyjne Grupy odnotowały poprawę wyników na każdym z segmentów. I tak w zakresie usług dla gazownictwa nastąpił wzrost zysku o ponad 350% co było głównie efektem zakończeniu kilku kontraktów, na których osiągnięto wyższe marże aniżeli wstępnie zakładano. Również segment obróbki stali przyniósł poprawę wyników w postaci zredukowania straty o ponad połowę w porównaniu do roku 2014. Segment OZE po dynamicznym wzroście sprzedaży wygenerował wynik operacyjny segmentu na poziomie ponad 500 tys. zł. Podobnie wzrost efektywności działalności nastąpił na pozostałej sprzedaży, która jest głównie następstwem osiągnięcia lepszych wyników z najmu nieruchomości inwestycyjnej poprzez ograniczenie pustostanów.

Efektom osiągnięcia znacznego wzrostu wyników finansowych jest również stabilizacja kosztów stałych funkcjonowania Grupy. W wyniku rozszerzenia oferty świadczonych usług w zakresie OZE wzrosły jedynie koszty sprzedaży niezbędne do rozbudowy bazy handlowej spółki PITERN.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Grupa wygenerowała w sumie nieznaczne dodatnie wyniki finansowe.

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 Grupę Kapitałową TEGAS w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy należą:

- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce przejawiająca się agresywną walką na etapie postępowań przetargowych,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Emitenta,
- określenie stabilnych regulacji dotyczących wparcia odnawialnych źródeł energii w Polsce,
- pozyskanie nowej grupy klientów zwiększających przychody w segmencie obróbki metali.

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok

Zarząd spółki TEGAS S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2015 rok.

11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

Wartości wskaźników finansowych dotyczących płynności wskazują na dobrą sytuację finansową Grupy.

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie należy uznać za prawidłowe, kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Grupy na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.600 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów
- wzrost wartości przeterminowanych należności, głównie związanych z finansowaniem budowy instalacji OZE w oparciu o systemy dotacyjne.

W obecnej sytuacji Zarząd Emitenta 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 Grupy Kapitałowej,
- 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 spółek z Grupy Kapitałowej jako kwalifikowanych podwykonawców.

12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. w opinii Zarządu Spółki dominującej wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe:

- zakończenie trzech kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa o wyższej wartości jednostkowej, które cechowały się osiągnięciem wyższych marż aniżeli zakładano,
- pozyskanie mniejszej ilości kontraktów, w efekcie czego osiągnięto niższe przychody w segmencie usług dla gazownictwa,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- pozyskiwanie kontraktów o niższych marżach jednostkowych, będących efektem agresywnej walki na etapie postępowań przetargowych,
- zmniejszenie generowania straty na działalności segmentu obróbki stali w stosunku do roku 2014, skutkującym zwiększeniem zysku netto Grupy Kapitałowej w roku 2015,
- ponad czterokrotne zwiększenie przychodów i wygenerowanie zysków z działalności w segmencie OZE,
- osiągnięcie wysokich dodatnich przepływów operacyjnych z segmentu usług dla gazownictwa,
- rozbudowa sieci sprzedaży z segmentu OZE, skutkująca znacznym wzrostem kosztów sprzedaży w 2015 roku
- poprawa wyników finansowych z działalności w zakresie wynajmu nieruchomości inwestycyjnej.

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań (grupy zobowiązań) albo wierzytelności (grupy wierzytelności) Emitenta lub jednostki od niego zależnej nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień 31.12.2015 Emitent jest stroną sporu, ze spółką Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu opisanym w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje” niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. TEGAS S.A., wypłacał dywidendę.

W dniu 30 lipca 2015 roku wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększenia zasięgu działalności prowadzonej przez Emitenta, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Zgodnie z § 17 Statutu TEGAS S.A. stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Marzena Kocik	Członek Zarządu	

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2016 ROKU

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową	4
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	5
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS	5
Rozdział II: Organy Spółki dominującej	6
1. Zarząd Spółki dominującej	6
2. Umowy zawarte między Emitentem 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 Spółki dominującej	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 Grupy Kapitałowej	11
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej	11
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	11
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej	12
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej	13
5. Informacja o rynkach zbytu	14
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	14
7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	15
8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność	16
9. Perspektywy rynkowe	18
10. Portfel zamówień Emitenta	20
11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	20
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS	21
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	21
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	21
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej	22
Rozdział VI: Pozostałe informacje	25
1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	25

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. Informacja o udzielonych pożyczkach _____	25
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta _____	25
4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych _____	25
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta _____	25
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi _____	28
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju _____	28
8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS _____	28
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych _____	29
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS _____	30
1. Rachunek zysków i strat _____	30
2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans) _____	32
3. Kapitał obrotowy netto _____	33
4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe _____	34
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych _____	34
6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS _____	34
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych _____	36
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe _____	37
10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok _____	37
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań _____	37
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy _____	37
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej _____	38
14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy _____	38
Zatwierdzenie do publikacji _____	38

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS

1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TEGAS [dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”, „GK TEGAS”] jest TEGAS Spółka Akcyjna [dalej zwana „Spółką dominującą”, „TEGAS”, „Spółką”, „Emitentem”].

Spółka dominująca została utworzona aktem notarialnym z dnia 27 grudnia 2007 roku w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego TEGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Poprzednik prawny TEGAS Sp. z o.o. został zawiązany w dniu 27 czerwca 2000 roku. Rejestracji w rejestrze handlowym dokonano w dniu 19 lipca 2000 roku.

Spółka dominująca wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS **0000296689**. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON **639801998**.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

Siedziba Spółki dominującej mieści się w Dąbrowie przy ul. Batorowskiej 9, 62-070 Dopiewo. Siedziba Emitenta jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- 42.21.Z – roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- 09.10.Z – działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- 25.62.Z – obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- 43.21.Z – wykonywanie instalacji elektrycznych.

Grupa Kapitałowa TEGAS powstała w wyniku objęcia w 2002 roku przez podmiot dominujący – spółkę TEGAS S.A., 60% udziałów w spółce Segus Sp. z o.o. . W 2003 roku udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o. wzrósł do 70%. W 2012 roku TEGAS S.A. nabyła od dotychczasowego wspólnika 180 udziałów w spółce SEGUS Sp. z o.o. W wyniku nabycia udziałów TEGAS S.A. posiada łącznie 600 udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o.

Spółka Segus prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego „Usługi dla gazownictwa”.

W dniu 5 marca 2010 roku spółka TEGAS S.A. nabyła 50,04% udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. („Stal Warsztat”) z siedzibą w Poznaniu.

Dnia 29 kwietnia 2010 roku spółka TEGAS S.A. objęła 4.000 nowoutworzonych udziałów o nominalnej wartości 1.000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.000.000 PLN. W wyniku transakcji udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. wzrósł do 81,46%.

W dniu 9 grudnia 2011 roku TEGAS S.A. objął 8.000 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 8.000.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. posiada łącznie 13.181 z 14.360 udziałów w spółce Stal Warsztat, stanowiących 91,79% w kapitale zakładowym Stal Warsztat, dających prawo do 91,79% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Stal Warsztat.

Spółka Stal Warsztat prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego „Obróbka metali”.

W dniu 4 kwietnia 2014 roku TEGAS S.A. zawarła umowę nabycia 25 udziałów w kapitale zakładowym spółki piTERN sp. z o.o. (piTERN), reprezentujących 50% kapitału zakładowego spółki piTERN, dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników. Cena sprzedaży ze sprzedawane udziały, w stanie wolnym od obciążeń wyniosła 370.000 zł brutto.

Pozostałe udziały, w liczbie 25 reprezentują 50% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o. dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników stanowią własność Pana Piotra Napierały – prezesa Zarządu piTERN.

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.

Spółka piTERN prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego „OZE”.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016, udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS nie posiada oddziałów.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest metodą pełną.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i Grupą Kapitałową

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką dominującą oraz Grupą Kapitałową.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

Emitent posiada udziały w spółkach o profilu produkcyjnym i usługowym. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała trzy podmioty powiązane kapitałowo i osobowo.

W skład Grupy Kapitałowej TEGAS wchodzi: jednostka dominująca TEGAS S.A. oraz następujące spółki zależne:

Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na WZA:	
		31.12.2015	31.12.2014
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	100,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
piTERN Sp. z o.o.	Wysogotowo, ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo	50,00%	50,00%

Źródło: Emitent

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza dotychczasowymi jednostkami powiązanymi.

4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku nie miały miejsca zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza grupą jednostek powiązanych.

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w spółkach zależnych.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział II: Organy Spółki dominującej

1. Zarząd Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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 dominującej powoływany jest w ten sposób, że Rada Nadzorcza powołuje najpierw prezesa zarządu, a następnie na jego wniosek wiceprezesów oraz członków zarządu. Członkiem zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku skład Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Tabela 2. Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A.

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez cały rok 2015
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok 2015
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

W dniu 17 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza TEGAS S.A. powołała Zarząd na nową kadencję. Kadencja obecnego Zarządu Spółki dominującej kończy się w dniu 17 czerwca 2016 roku.

W okresie od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki dominującej.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku w nocie 31.

Ponadto w 2015 roku członkom Zarządu Spółki dominującej z tytułu posiadanych akcji Emitenta została wypłacona dywidenda z zysku za 2014 rok:

Tabela 3. Dywidenda wypłacona członkom Zarządu w 2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Wypłacona dywidenda za 2014 rok
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	253
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	58
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	208

2. Umowy zawarte między Emitentem 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 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 Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej 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.

W dniu 22 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało na nową kadencję członków Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie. Osoby powołane do Rady Nadzorczej zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2016 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Tabela 4. Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A.

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok 2015

Źródło: Emitent

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku, w nocy 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2015 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział III: Akcjonariat

1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki dominującej wynosił na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 11.350 tys. PLN i dzieli się na:

- 5.000 tys. akcji imiennych o wartości nominalnej 1 PLN każda, uprzywilejowanych co do głosu oraz
- 6.350 tys. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Akcje uprzywilejowane co do głosu, w liczbie 5.000 tys. znajdują się w posiadaniu członków Zarządu TEGAS. S.A.:

- Włodzimierz Kocik – Prezes Zarządu posiada 49,50% akcji uprzywilejowanych Emitenta,
- Marzenna Kocik – Członek Zarządu posiada 40,40% akcji uprzywilejowanych Emitenta,
- Piotr Majewski – Wiceprezes Zarządu posiada 10,10% akcji uprzywilejowanych Emitenta.

Tabela 5. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Liczba głosów na WZA	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane co do głosu	5.000.000	5.000.000 PLN	10.000.000	zamiana udziałów na akcje
B	zwykłe na okaziciela	750.000	750.000 PLN	750.000	gotówka
C	zwykłe na okaziciela	300.000	300.000 PLN	300.000	gotówka
D	zwykłe na okaziciela	1.300.000	1.300.000 PLN	1.300.000	gotówka
E	zwykłe na okaziciela	4.000.000	4.000.000 PLN	4.000.000	gotówka
RAZEM		11.350.000	11.350.000 PLN	16.350.000	-----

Źródło: Emitent

Akcje imienne serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Akcjom zwykłym na okaziciela serii B, C, D i E przypada jeden głos na akcję.

Akcje wszystkich serii nie są uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu 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.	1.250.000	11,01%	1.250.000	7,65%
Pozostali	3.852.946	33,96%	3.852.946	23,56%
Razem	11.350.000	100,00%	16.350.000	100,00%

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki oraz listy osób uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu TEGAS S.A. sporządzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za III kwartały 2015 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Tabela 7. Akcje TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2015 roku

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	584.960	584.960
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	13.000	13.000
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

Źródło: Emitent

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca transakcje nabycia i/lub zbycia akcji TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Osoby zarządzające i/lub nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania Zarząd TEGAS S.A. nie posiada informacji na temat umów zawartych między akcjonariuszami.

5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania Zarząd TEGAS S.A. nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłaby nastąpić zmiana w proporcjach posiadanych akcji.

6. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Spółce dominującej oraz w spółkach zależnych nie obowiązywał program akcji pracowniczych.

8. Kurs akcji TEGAS S.A.

Akcje TEGAS S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

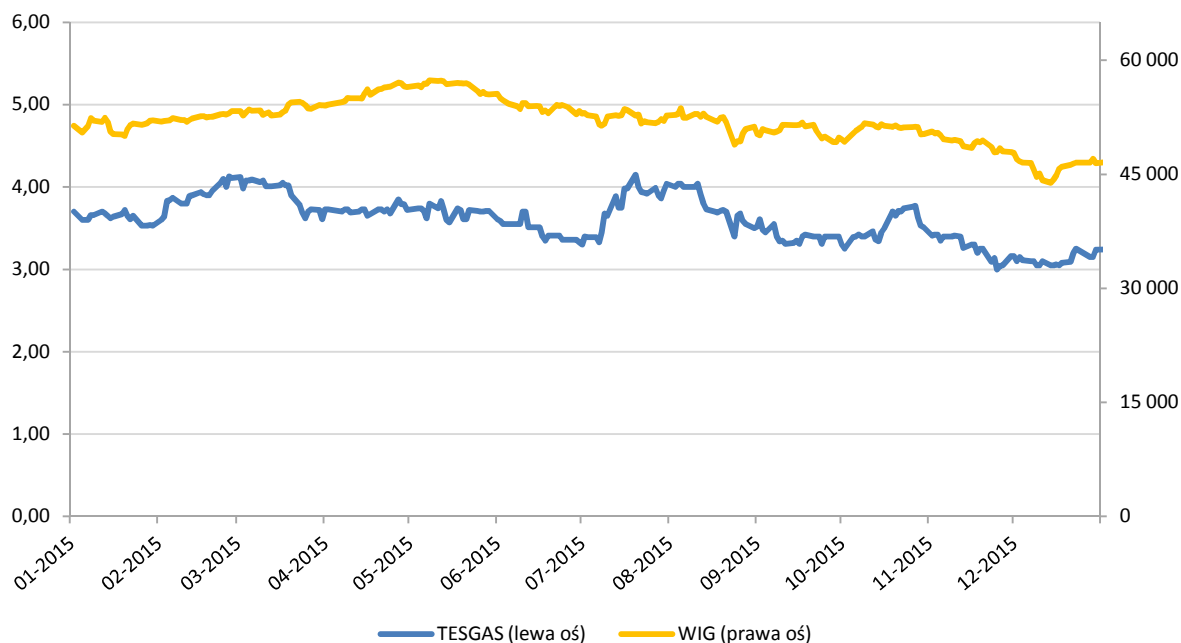
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu SPLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału mieści się w przedziale od 5 do 50 mln euro,
- WIG-Budownictwo – indeks spółek z sektora budownictwa,

Stopa zwrotu w roku 2015 z akcji TEGAS S.A. wyniosła -9,2%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2015 roku wyniosła -75,4%.

Poniżej przedstawione zostały wykresy kursu akcji TEGAS S.A. w odniesieniu do indeksów WIG oraz WIG-Budownictwo.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział IV: Działalność Grupy Kapitałowej

1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

- usługi dla gazownictwa,
- obróbka metali,
- OZE – odnawialne źródła energii
- pozostałe.

Usługi dla gazownictwa wykonywane są przez TEGAS S.A. i jednostkę zależną Segus Sp. z o.o.

Działalność w zakresie obróbki metali wykonywana jest przez jednostkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o., a działalność w segmencie OZE prowadzona jest przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi swoją działalność głównie na terenie kraju. Spółka zależna Stal Warsztat Sp. z o.o. wykonuje produkty i usługi dla klientów z Polski i innych państw Unii Europejskiej, głównie z Niemiec i Holandii.

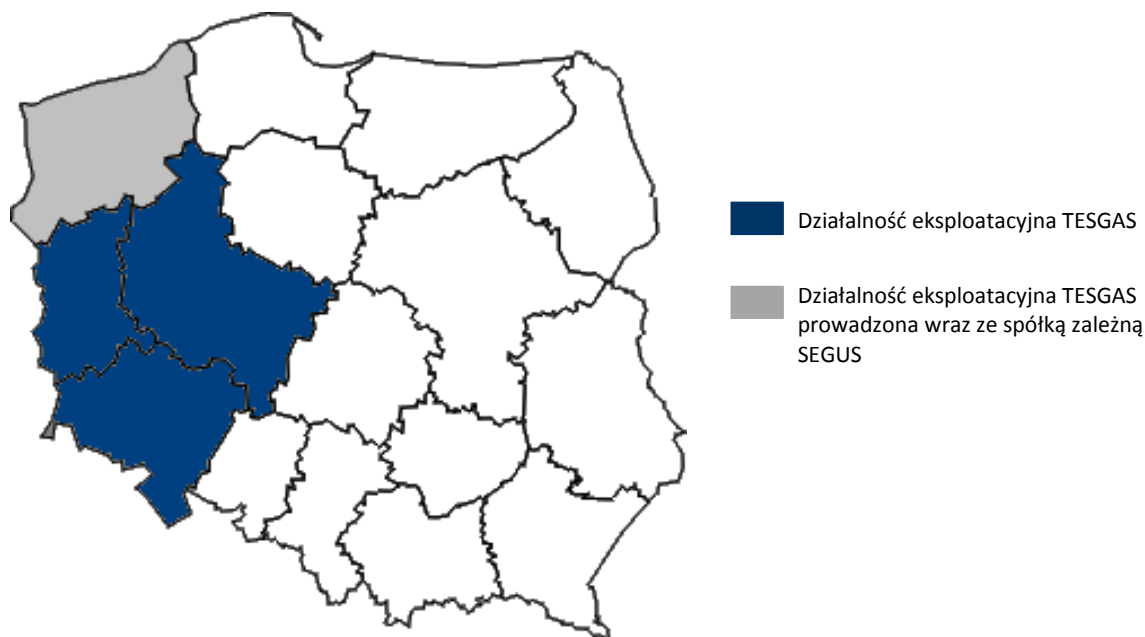
Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych oraz usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych.

W zakresie działalności usług budowlanych Grupa realizuje zlecenia w większości na terytorium całej Polski.

Zakres geograficzny usług świadczonych przez Grupę w zakresie usług eksploatacyjnych, obejmuje głównie województwa:

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie,
- dolnośląskie.

Rysunek 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej Grupy Kapitałowej TEGAS



Źródło: Emitent

2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

Usługi wykonawcze

Emitent świadczy specjalistyczne usługi budowlane związane głównie z branżą gazowniczą. Działalność ta 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,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- budowę systemu mikrokogeneracji,
- wykonywanie tłumików hałasu, filtrów gazu oraz zestawów montażowych gazomierzy.

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.

TEGAS wraz z podmiotem zależnym - spółką Segus, świadczą głównie usługi eksploatacyjne na następujących obiektach gazowych:

- gazociągi i stacje gazowe wysokiego ciśnienia,
- gazociągi, przyłącza i stacje gazowe średniego ciśnienia,
- stacje LNG.

Pozostałe usługi

Pozostała działalność obejmuje głównie dystrybucję środka nawaniającego gaz ziemny – THT (czterowodorotiofen). THT to bezbarwny środek o charakterystycznym, silnym zapachu. Jest on dodawany do bezwonnego gazu ziemnego, by gaz stał się wyczuwalny. Emitent posiada magazyn THT o pojemności 6.000 kg oraz specjalistyczny samochód ze zbiornikami o łącznej pojemności 800 kg, który jest przystosowany do przewożenia THT oraz jego hermetycznego tankowania.

Ponadto Spółka oferuje usługi projektowe w zakresie infrastruktury gazowej tj. wykonuje projekty:

- sieci gazowych wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia,
- stacji gazowych wysokiego i średniego ciśnienia,
- instalacji na kopalniach ropy i gazu.

Produkty i usługi związane z obróbką metali

- obróbka skrawania (CNC i konwencjonalna),
- obróbka plastyczna blach,
- termiczne wypalanie blach,
- projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
- wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
- wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kołnierзовych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
- produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

Usługi związane z OZE

- budowa instalacji kolektorów słonecznych,
- budowa instalacji fotowoltaicznych,
- sprzedaż i montaż lamp solarnych,
- budowa i montaż innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca.

3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2014-2015 r. prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura przychodów ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Struktura przychodów (w tys. zł)		Struktura przychodów (w %)	
	2015	2014	2015	2014
Usługi dla gazownictwa	63 787	78 507	75,3%	89,7%
Obróbka stali	4 131	4 025	4,9%	4,6%
OZE	14 502	2 822	17,1%	3,2%
Pozostałe	2 238	2 159	2,6%	2,5%
Razem	84 658	87 513	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej uległy zmniejszeniu z poziomu 87.513 tys. PLN w 2014 roku do 84.658 tys. PLN w 2015 roku. Największą zmianą w badanym okresie charakteryzowały się przychody:

- z segmentu „OZE” które wzrosły z 2.822 tys. PLN w roku 2014 do 14.502 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 413,9%,
- z segmentu „Usługi dla gazownictwa”, które uległy zmniejszeniu z 78.507 tys. PLN w 2014 roku do 63.787 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 18,7%,
- z segmentu „Obróbka stali”, które uległy zwiększeniu z 4.025 tys. PLN w 2014 roku do 4.131 tys. PLN w 2015 roku, tj. o 2,6%.

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości oraz sprzedaż materiałów i odnotowały w latach 2014-2015 wzrost z poziomu 2.159 tys. PLN do 2.238 tys. PLN, tj. o 3,7%.

Przyczyną wzrostu przychodów w segmencie OZE było:

- montaż instalacji fotowoltaicznych (PV) w programie „Prosument” oraz na cele odsprzedaży energii w modelu taryf FIT,
- realizacji kontraktów na budowę instalacji fotowoltaicznych dla kilku gmin,
- pozyskanie i realizacja budowy instalacji PV o mocy 300 kW na halach firmy produkcyjnej.

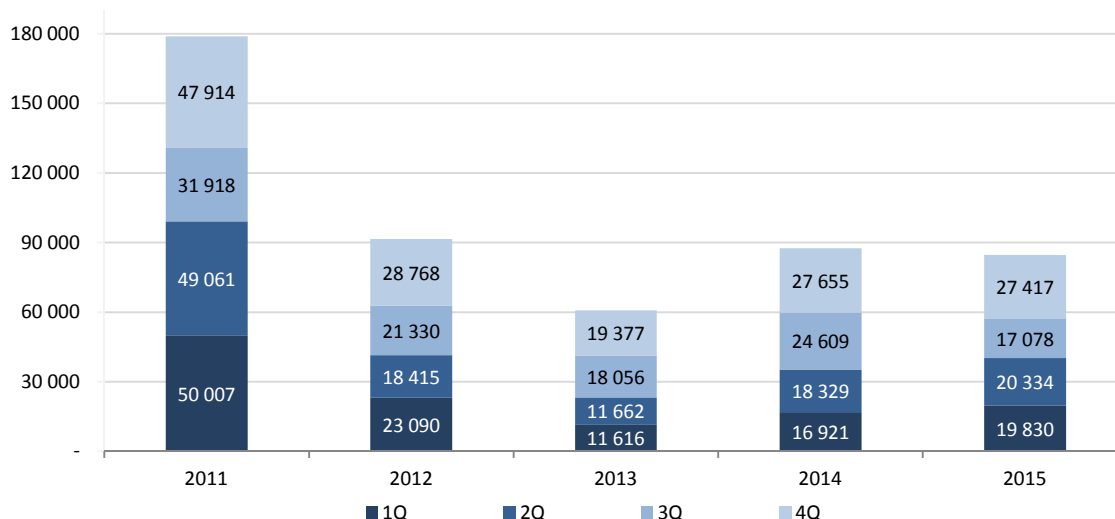
Łączna moc zamontowanych instalacji w 2015 roku wyniosła ponad 2 MW.

Natomiast spadek przychodów w segmencie gazownictwa był wynikiem pozyskania przez Spółkę dominującą kontraktów budowlanych o mniejszej wartości.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa zrealizowała 99,5% przychodów na terytorium Polski.

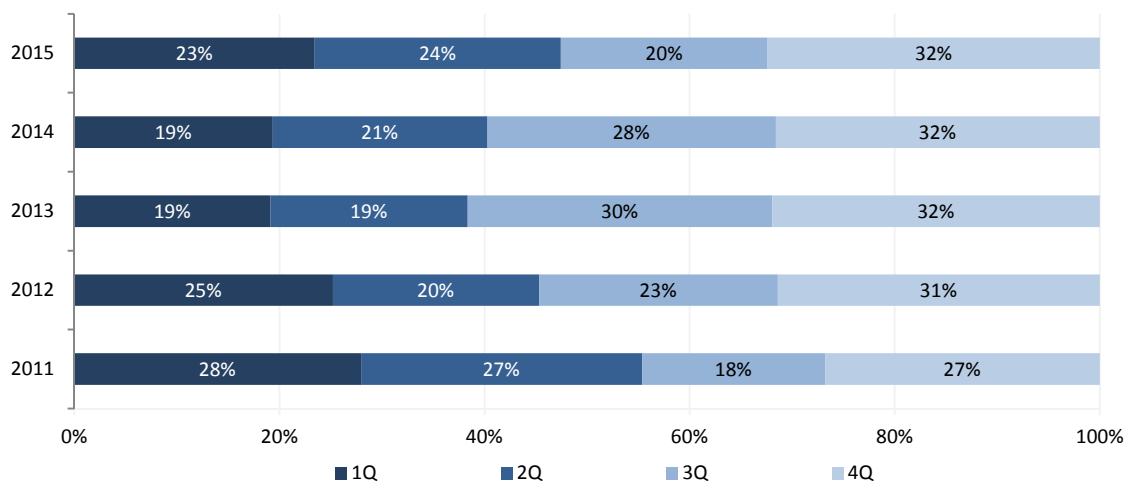
4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej

Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2011-2015 [w tys. PLN]



Źródło: Emitent

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2011-2015 [w %]



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Grupy 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 Grupę Kapitałową TEGAS strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez Grupę Kapitałową jest terytorium Polski. Grupa w segmencie gazownictwa wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. Coraz większą rolę wśród klientów Grupy Kapitałowej TEGAS stanowią prywatni dystrybutorzy gazu. Grupa świadczy na ich rzecz głównie usługi budowy infrastruktury gazowej. Największym odbiorcą z tej grupy klientów jest Grupa Kapitałowa Duon.

Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Grupą Kapitałową Emitenta nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

W celu zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od niewielkiej ilości odbiorców, Grupa stara się pozyskać nowych zleceniodawców na oferowane usługi i produkty. Dywersyfikacja odbiorców możliwa jest głównie w przypadku sprzedaży produktów i usług segmentu obróbki metali i OZE. Specyfika obu tych segmentów cechuje się dużą ilością drobnych klientów, co sprawia, że ryzyko uzależnienia przychodów od jednego lub kilku odbiorców spada.

Tabela 9. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	48,5%
OGP Gaz – System S.A.	13,1%

Źródło: Emitent

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców materiałów i usług Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów Grupa Kapitałowa TEGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji głównie w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Grupa wprowadziła 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,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką Stal Warsztat Grupa świadczy usługi i wytwarza produkty w oparciu o:
 - obróbka plastyczna blach,
 - termiczne wypalanie blach,
 - projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
 - wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
 - wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych,
 - elementy połączeń kołnierzowych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
 - produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

2014:

- budowa gazociągów liniowych o długości przekraczającej 10 km.
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką piTERN Grupa świadczy usługi:
 - budowy instalacji kolektorów słonecznych,
 - budowy instalacji fotowoltaicznych,
 - sprzedaży i montażu lamp solarnych,
 - budowy i montażu innych urządzeń i instalacji zasilających z energii wytwarzanej ze słońca,

2015:

- wykonanie sterowanych przewiertów horyzontalnych.

7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszar wykonawstwa (usługi budowlane) oraz eksploatacji. Głównym motorem wzrostu wartości Grupy Kapitałowej TEGAS będzie rynek usług wykonawczych oraz produkcja wyrobów metalowych. Dzięki budowanemu przez wiele lat wizerunkowi niezawodnego i profesjonalnego partnera Zarząd Spółki zamierza w dalszym stopniu rozwijać działalność wykonawczą. Wieloletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z rozprowadzeniem gazu dostarczanego do gazoportu w Świnoujściu.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności przerobowych w obszarze świadczenia usług wykonawczych oraz rozszerzenie zakresu wykonywanych usług,
- zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie obróbki metali oraz rozszerzenie zakresu produkowanych urządzeń i elementów dla specjalistycznych dziedzin przemysłu poprzez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.
- wykonywanie instalacji produkujących energię w oparciu o odnawialne źródła energii (OZE),
- przejmowanie podmiotów działających w branży wykonawczej, które będą uzupełniały dotychczasowe kompetencje Emitenta w obszarze wykonawstwa (rozwój poprzez przejęcia).

Głównym czynnikiem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozbudowa infrastruktury gazowniczej w północno-zachodniej Polsce oraz możliwe przejęcia podmiotów działających na rynku usług serwisowych, utrzymania ruchu oraz eksploatacji. Pozwoli to w konsekwencji na rozwój geograficzny działalności.

Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

W obszarze wykonawstwa strategia Grupy zakłada intensyfikację działań zmierzających do pozyskiwania kontraktów o coraz wyższej wartości jednostkowej oraz stopniowe uzupełnianie kompleksowości swojej oferty o kolejne specjalistyczne usługi. Posiadanie w Grupie Kapitałowej spółki Stal Warsztat, posiadającej specjalistyczne kompetencje w zakresie obróbki metali, pozwoliło na rozszerzenie oferty Grupy o produkcję aparatów gazowych oraz konstrukcji stalowych. Zrealizowana inwestycja zakupu hali produkcyjnej ma na celu zwiększenie wolumenu produkcji wyrobów dla różnych dziedzin przemysłu dla klientów zarówno z kraju, jak i z terenów Unii Europejskiej. Ponadto dzięki zwiększeniu mocy wytwórczych spółki Stal Warsztat celowym będzie zwiększenie produkcji wyrobów na potrzeby zleceń realizowanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TEGAS. Ważnym elementem rozwoju w obszarze wykonawstwa Grupy będzie również zdobywanie zleceń związanych z budową instalacji OZE w oparciu o spółkę zależną PITERN Sp. z o.o.

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- 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,
- zwiększenie zaangażowania podwykonawców w procesie realizacji zleceń,
- rozpoczęcie świadczenia nowych specjalistycznych usług głównie w zakresie budowy gazociągów.

Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

W obszarze działalności eksploatacyjnej strategia Grupy zakłada utrzymanie wiodącej pozycji na rynku eksploatacji sieci gazowych na terytorium północno-zachodniej Polski.

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- systematycznie podnosić jakość usług poprzez szkolenia pracowników oraz wyposażenie brygad serwisowych w nowoczesny sprzęt,
- pozyskać do eksploatacji nowe obiekty dotychczas nie obsługiwane przez Grupę.

Głównym motorem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozwój infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej w północno-zachodniej Polsce dzięki inwestycjom właścicieli i operatorów sieci, tj. OGP Gaz-System oraz Grupy Kapitałowej PGNiG. Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie usług budowlanych (usługi wykonawstwa obiektów gazowych) i eksploatacji obiektów gazowych, wytwarzania produktów oraz świadczenia usług obróbki metali oraz usług związanych z odnawialnymi źródłami energii.

Odbiorcami usług Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupę Kapitałową Emitenta w ramach segmentu „usługi dla gazownictwa” uzależniony jest więc od stanu i stopnia rozwoju infrastruktury gazowej w Polsce.

W zakresie świadczeni usług z segmentu OZE potencjalnym klientem jest szeroka grupa gospodarstw domowych, która poprzez propagowanie zachowań proekologicznych stosuje czyste formy pozyskania energii. Kolejną znaczącą grupą klientów są gminy oraz przedsiębiorstwa, które instalują instalacje OZE w celu redukcji emisji CO₂ oraz zmniejszenia kosztów zużycia energii oraz uniezależnienia się od zmian wahań cen energii w przyszłości.

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa postrzegany jest jako bardzo perspektywiczny ze względu na liczne, prowadzone inwestycje w tym sektorze. Realizowane inwestycje wynikają między innymi z konieczności realizacji założeń polityki energetycznej Polski i dostosowania do wymagań związanych z członkostwem Polski w Unii Europejskiej. Podmiotami, na których spoczywa obowiązek realizacji zadań wynikających m.in. ze wspomnianej polityki energetycznej Polski są przede wszystkim Grupa PGNiG i OGP Gaz System.

W konsekwencji powyższe spółki są wiodącymi inwestorami projektów w zakresie infrastruktury gazowej, a ich projekty obejmują szerokie spektrum zadań inwestycyjnych - od budowy kopalni do budowy gazociągu i stacji gazowej.

Jednocześnie na rynku inwestycyjnym aktywne są mniejsze spółki dystrybucyjne takie jak DUON Dystrybucja S.A., EWE Energia Sp. z o.o. 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 Grupy Kapitałowej TEGAS 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 Grupy Kapitałowej 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 budowlanych oraz obróbki w Polsce

Okres ostatnich kilku lat w budownictwie był czasem licznych inwestycji budowlanych. Środki płynące z Unii Europejskiej przyczyniły się do przeprowadzenia znacznych projektów mających na celu rozwój infrastruktury krajowej, a przez to minimalizację różnic jaka występuje pomiędzy „starymi” a „nowymi” krajami członkowskimi Unii Europejskiej. Wzrost inwestycji w budownictwie był również spowodowany przygotowaniem infrastruktury do organizacji w Polsce turnieju Euro 2012. Kolejnym etapem na rynku inwestycji budowlanych, będą inwestycje na rynku energetycznym. Zarówno największe grupy energetyczne takie jak: Tauron, PGE, Enea, Energa oraz grupa PGNiG planują na najbliższe lata wielomiliardowe inwestycje w rozwój bloków energetycznych oraz infrastruktury dystrybucyjnej.

W związku z wprowadzeniem do systemu prawnego ustawy o odnawialnych źródłach energii, Emitent dostrzega perspektywiczny rynek budowlany w zakresie instalacji OZE. Nabyta w 2014 roku spółka zależna piTERN ma na celu budowę instalacji zarówno dla prosumentów, jak i dla znaczących inwestorów komercyjnych. Drugie półrocze 2015 roku potwierdziło duży potencjał rozwoju tego rynku oraz rosnące zainteresowanie prosumenckiego rynku energii w Polsce.

Grupa Kapitałowa TEGAS poprzez spółkę zależną Stal Warsztat prowadzi działalność w rynku obróbki stali. Polski przemysł cechuje się dużym potencjałem produkcyjnym, zgłaszającym znaczne zapotrzebowanie na produkty stalowe. Otwiera on

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

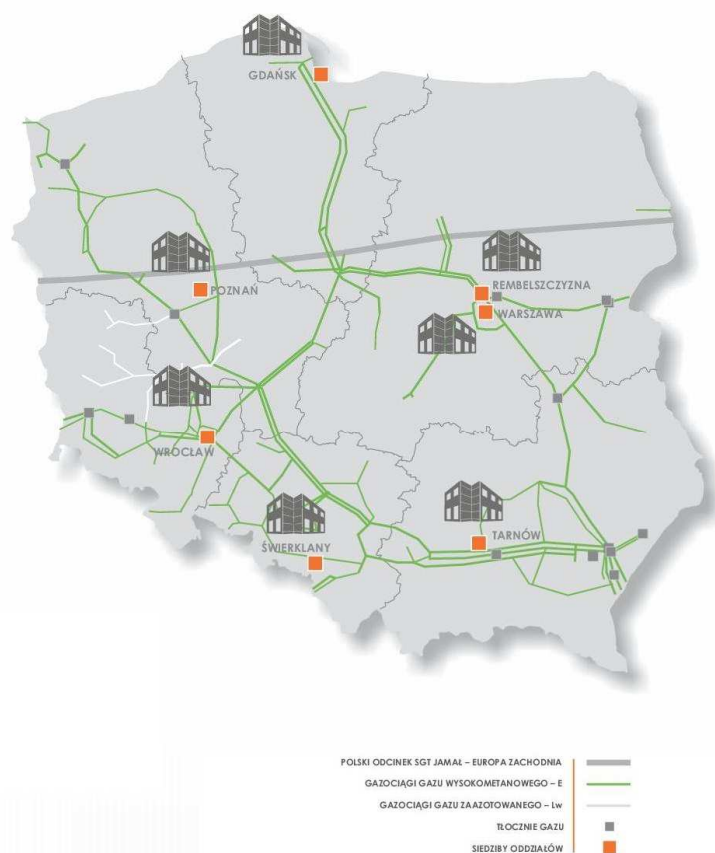
znaczący rynek dla spółki Stal Warsztat. Emitent dostrzega jego potencjał. Ilość kierowanych zapytań ofertowych stawia przed spółką szansę dynamicznego rozwoju. Zakończona inwestycja modernizacji hali produkcyjnej znacznie zwiększa potencjał produkcyjny spółki oraz otwiera ją na nowy obszar klientów dotychczas nieobsługiwanych.

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 Sp. z o.o., EWE Gaz Energia Sp. z o.o., Avrio Media Sp. z o.o.

Eksploracja części infrastruktury gazowej Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System zlecana jest podmiotom zewnętrznym działającym lokalnie lub wykonywana jest przez wewnętrzne jednostki operatorów.

Rysunek 6. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s.9

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNiG wynosi 123 tys. km¹, natomiast OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 11 tys. km, 14 tłoczniami, 58 węzłami oraz 881 stacjami gazowymi².

Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

Polski rynek eksploatacji sieci gazowniczych jest rozdrobniony, niemniej jednak funkcjonuje na nim kilka większych podmiotów tj.:

- TESGAS – 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,

¹ Raport Roczny PGNiG S.A. 2013, s. 9

² Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2013, s. 11

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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. spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS zwiększa efektywność działania właścicieli i operatorów sieci, poprzez ograniczenie kosztów utrzymywania własnych służb eksploatacyjnych oraz niezbędnego zaplecza serwisowego. Wysoka specjalizacja podmiotów świadczących usługi eksploatacji oraz obsługa na danym terenie kilku właścicieli lub operatorów jednocześnie, powoduje że koszty utrzymania służb zawarte w cenie usług eksploatacyjnych są niższe, aniżeli koszty które należałoby ponieść na samodzielne wykonywanie prac eksploatacyjnych przez właścicieli lub operatorów sieci.

Konkurencję między podmiotami prywatnymi na rynku eksploatacji sieci gazowniczych można określić jako ograniczoną. Spowodowane jest to faktem, iż świadczenie usług eksploatacyjnych wiąże się z koniecznością utrzymywania w rejonie objętym umową w pełni wyposażonej brygady eksploatacyjnej, która jest w stanie dotrzeć na miejsce awarii w bardzo krótkim czasie, co jest bardzo kosztowne dla firm nie posiadających własnej bazy w danym regionie. Konieczność ponoszenia takich kosztów powoduje, że firmy konkurencyjne z innych terenów kraju nie są w stanie przedstawić korzystniejszej cenowo oferty od podmiotu już obecnego na danym terenie. Ponadto istotną przewagą konkurencyjną podmiotów eksploatujących sieci gazownicze jest ich doświadczenie oraz znajomość specyfiki obsługiwanej infrastruktury gazowej.

Pozycja Grupy Kapitałowej na rynku usług eksploatacyjnych

W obszarze eksploatacji Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w województwie wielkopolskim, lubuskim, zachodniopomorskim (wraz ze spółką zależną SEGUS) i dolnośląskim. Na obszarze prowadzonej działalności Grupa posiada ugruntowaną pozycję, potwierdzoną wieloletnią współpracą z operatorami sieci dystrybucyjnych.

9. Perspektywy rynkowe

Rynek gazu w Polsce

Polski rynek usług eksploatacyjnych i wykonawczych w obszarze gazownictwa jest bardzo perspektywiczny. Rozwój rynku usług wykonawczych uzależniony jest od inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, obejmujących nowe przedsięwzięcia, takie jak budowa gazociągów, kopalń czy magazynów gazu, ale również i nakłady na modernizację już istniejącej infrastruktury. Dynamika wzrostu rynku usług eksploatacyjnych jest natomiast ściśle skorelowana ze stopniem rozwoju infrastruktury gazowej w kraju.

Opracowana przez Ministerstwo Gospodarki „Polityka energetyczna Polski do 2030 roku” z dnia 10 listopada 2009 roku nakreśla główne kierunki rozwoju branży gazowniczej. W celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz rozwoju gospodarczego kraju, Ministerstwo Gospodarki wyznaczyło obszary zadań inwestycyjnych dla spółek Skarbu Państwa:

- dywersyfikacja dostaw gazu ziemnego,
- rozbudowa i zwiększenie przepustowości sieci przesyłowej gazu ziemnego,
- budowa nowych oraz rozbudowa już istniejących podziemnych magazynów gazu ziemnego,
- zwiększenie potencjału wydobywczego gazu krajowego.

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 18 mld m³ gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego oraz zakończoną budową Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali, wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNiG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programów na lata 2014-2020).

Ponadto zgodnie z projektem Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2014-2020 przyjętym przez Radę Ministrów 8 stycznia 2014 roku Komisja Europejska zamierza przeznaczyć na jego realizację 27,5 mld euro. Spośród ośmiu osi priorytetowych, działania w ramach osi priorytetowej V „Poprawa bezpieczeństwa energetycznego” z dofinansowaniem 1,0 mld euro będą obejmowały sektor gazowy.

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),

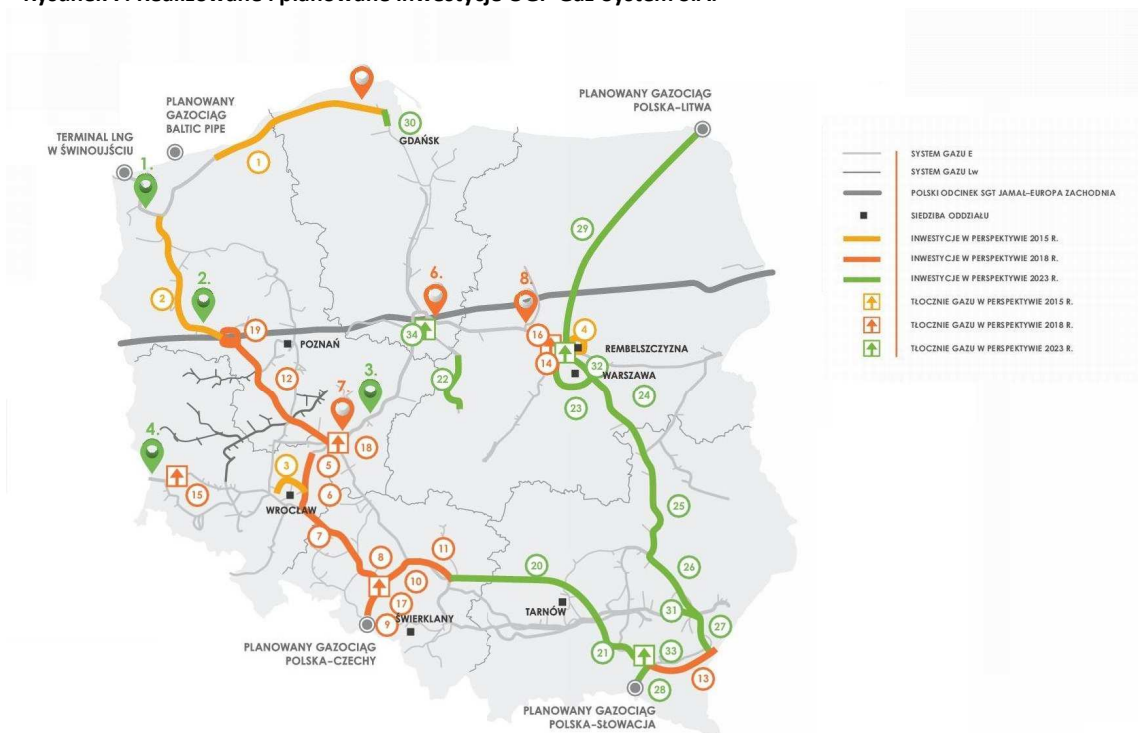
Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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 oddany został do eksploatacji i początkowo pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu rocznie, docelowo ma to być 7,5 mld m³ gazu rocznie⁴.

Kolejną inwestycją związaną z dywersyfikacją dostaw gazu jest rozbudowa krajowego systemu przesyłowego, która umożliwi dostawy gazu ziemnego z różnych kierunków i przyczyni się do integracji polskiej sieci gazociągów z europejską infrastrukturą przesyłową.

Rysunek 7. Realizowane i planowane inwestycje OGP Gaz-System S.A.



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2014, s. 74-75

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.

Rynek energetyczny w Polsce

Na przestrzeni ostatnich lat na rynku energetycznym można dostrzec wiele zmian. Począwszy od zmian właścicielskich, organizacyjnych a kończąc na zmianach technologicznych, Polska gospodarka stoi w przeddzień wielkich inwestycji. Zmieniające się regulacje prawne w Unii Europejskiej, dążące do zmniejszania negatywnego wpływu na środowisko, wymogły na polskich koncernach energetycznych planowanie przebudowy istniejących źródeł wytwarzania energii. Równocześnie wzrost w Polsce w przeciągu ostatnich lat zapotrzebowanie na energię, spowodował planowanie nowych inwestycji mających na celu dostarczeniu odpowiedniej jej ilości.

Okres najbliższych lat to dla polskiego rynku budowlanego okres wielkich kontraktów inwestycyjnych w budowę nowych bloków energetycznych, to okres w którym nastąpi budowa wielu mniejszych obiektów produkujących energię ze źródeł

³ <http://www.polskielng.pl/biuro-prasowe/aktualnosci/wiadomosc/arttykul/201158/>

⁴ Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2012, s. 58

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przyjaznych środowisku. Jednocześnie rosnąca świadomość Polaków skłania ich do proekologicznego działania cechującego się instalowaniem rozproszonych odnawialnych źródeł energii, które poza pozytywnym wpływem na środowisko, generują realne oszczędności w ich budżetach domowych. Powyższe czynniki stwarzają szansę na dynamiczny rozwój dla Grupy w zakresie budowy instalacji OZE realizowanych przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o.

10. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent pozyskał zlecenia o wartości 30 mln PLN (zlecenia pozyskane tylko przez Emitenta).

Tabela 12. Portfel zamówień Emitenta na lata 2016-2018

Stan na 21-03-2016		
2016 rok	Lata 2017-2018	Razem
23	7	30
Stan na 20-03-2015		
2015 rok	Lata 2016-2017	Razem
42	13	45

Źródło: Opracowanie własne

11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym,
- konkurencja na rynku gazowym,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- poziom pozyskiwanych do realizacji zleceń,
- zmiana zakresu prac eksploatacyjnych na obsługiwanych obiektach,
- rozwój rynku prosumenckiego w Polsce,
- właściwy dobór konsorcjantów do realizacji inwestycji budowy gazociągów przesyłowych dużych średnic,
- dostęp do wysokokwalifikowanych pracowników.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce i koniunkturą w branży budowlanej

Na realizację celów strategicznych Grupy, mającą przełożenie na jej wyniki finansowe, wpływ mają m.in. czynniki makroekonomiczne. Należy do nich zaliczyć w szczególności stopę wzrostu PKB, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz ogólną kondycję polskiej gospodarki. Należy jednak podkreślić, że wymienione czynniki mają nie tylko pośredni wpływ na kondycję finansową Grupy Kapitałowej, ale również na innych uczestników rynku, w tym kontrahentów Grupy. W konsekwencji czynniki te mogą mieć przełożenie na termin i wielkość wydatków inwestycyjnych planowanych przez kontrahentów Grupy, co w efekcie może wpływać na wielkość rynku w obszarze wykonawstwa.

Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych, oraz specjalistycznych usług budowlanych w szczególności wykonawstwa obiektów gazowych i odnawialnych źródeł energii. Na rynku usług eksploatacyjnych Grupa posiada ugruntowaną pozycję na terenie Polski północnozachodniej. Jest ona efektem wysokiej jakości świadczonych usług, wieloletniego doświadczenia kadry pracowniczej oraz nowoczesnego parku maszynowego pozwalającego na wykonywanie szerokiego zakresu prac eksploatacyjnych.

Na rynku wykonawczych specjalistycznych usług budowlanych Grupa Kapitałowa pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną Grupy zaliczyć można, doświadczenie w realizacji specjalistycznych przedsięwzięć oraz jakość i terminowość świadczonych usług, przekładające się łącznie na posiadanie statusu sprawdzonego partnera w realizacji projektów. Grupa Kapitałowa TEGAS zamierza ograniczać ryzyko konkurencji w szczególności poprzez:

- poszerzanie i budowanie nowych kompetencji, a w konsekwencji możliwość oferowania kompleksowych rozwiązań,
- systematyczną rozbudowę potencjału wykonawczego.

Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Emitent zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między spółkami z Grupy a ich dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez Grupę usług.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami spółki z Grupy Kapitałowej:

- współpracują z podmiotami o ugruntowanej pozycji na rynku,
- dywersyfikują dostawców materiałów i usług,
- stosują zabezpieczenia od podwykonawców i dostawców mające na celu właściwe wywiązywanie się ze zobowiązań umownych na rzecz Grupy.

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

Przychody uzyskiwane przez Grupę z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają warunki atmosferyczne, – niskie temperatury w okresie zimowym oraz opady w okresie wiosenno-letnim, mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych.

Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa 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 Grupy, np. utrzymujące się w dłuższych okresach niskie temperatury lub obfite opady deszczu mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlanych, a w konsekwencji przesunięcie w czasie osiąganych przez Grupę przychodów oraz realizacja niższych od zakładanych zysków.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej oraz technologii skidów, które – opierając się na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie przestojów produkcyjnych w okresie zimowym.

Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną

Wielkość rynku usług eksploatacyjnych jest skorelowana z gęstością sieci gazowej i możliwościami jej obsługi przez zasoby własne ich właścicieli.

Oznacza to, że poziom przychodów Grupy z tytułu realizacji usług eksploatacyjnych uzależniony jest m. in. od zapotrzebowania właścicieli sieci na zewnętrzne usługi eksploatacyjne, co z kolei jest pochodną wielkości własnych zasobów ludzkich i sprzętowych w obszarze eksploatacji.

Zmiana istniejącej proporcji prac eksploatacyjnych wykonywanych przez właścicieli sieci oraz przez podmioty zewnętrzne, w tym Grupę Emitenta, może wpłynąć negatywnie na poziom przychodów z eksploatacji, a tym samym efektywność działania Grupy.

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez nią obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Grupy od dotychczasowych zleciodawców usług eksploatacyjnych.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą oraz w instalacje OZE, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju i zmniejszeniem emisji CO₂.

Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność Grupy i otwiera jej drogę do ubiegania się o pozyskanie wysokospecjalistycznych zleceń charakteryzujących się wyższą od przeciętnej marżą i jednocześnie wyższym od przeciętnego ryzykiem.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

W Polsce stosunkowo często odnotowuje się zmiany przepisów podatkowych. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny. Jednocześnie brak jest ich jednoznacznej wykładni.

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne zarówno dla Grupy, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Grupa monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian celem minimalizacji tego ryzyka.

Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi wpływającymi na rynek, na którym działa Grupa

Pewne zagrożenie dla działalności spółek z Grupy może stanowić zmieniające się otoczenie prawne – zmiany przepisów prawa, a także różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy Kapitałowej.

1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Grupa Kapitałowa TEGAS opiera swoją działalność na wiedzy i doświadczeniu wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Główną metodą pozyskiwania wykwalifikowanych specjalistów jest oferowanie im konkurencyjnych warunków płacy i pracy oraz możliwość pracy w spółce o ugruntowanej pozycji rynkowej. Zarząd Spółki dominującej dostrzegając ryzyko utraty kluczowych pracowników podejmuje liczne czynności, które mają na celu ograniczenie rotacji pracowników. Należą do nich:

- oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia zgodnych z wymaganiami rynku,
- wprowadzanie odpowiedniego systemu motywacji dla pracowników kluczowych poprzez nowoczesne systemy wynagrodzeń połączone z odpowiednim systemem premiowania za uzyskane efekty,
- wprowadzanie elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią Grupy,
- realizowanie programu systematycznych szkoleń,
- budowanie więzi pomiędzy organizacją a pracownikami poprzez organizację spotkań.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

Działalność Grupy na rynku usług gazowniczych cechuje się niewielką liczbą kluczowych odbiorców. Przychody ze sprzedaży realizowanej do jednego odbiorcy mogą stanowić istotną część ogółu sprzedaży Grupy. Ewentualna utrata kluczowego odbiorcy może w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przychodów Grupy Kapitałowej. Działania podejmowane przez Grupę ograniczające to ryzyko polegają głównie na pozyskaniu nowych klientów oraz zwiększaniu udziału przychodów od pozostałych kontrahentów Grupy.

Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umów z odbiorcami

Warunkiem realizowania kontraktów, w szczególności budowlanych, jest zagwarantowanie należytego i terminowego wykonania prac oraz usunięcia wad i usterek w okresie gwarancji, która w zależności od rodzaju prac jest udzielana na okres od 12 do 36 miesięcy, sporadycznie na okres dłuższy (np. 60 lub 96 miesięcy). W celu realizacji powyższych warunków stosuje się kaucje gwarancyjne wnoszone przez wykonawcę lub zabezpieczenie w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. W wyjątkowych sytuacjach zabezpieczeniem mogą być środki pieniężne, a także, jeśli kontrahent wyrazi zgodę na taką formę zabezpieczenia, weksel.

Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po jego zakończeniu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie od 5 do 10% wartości brutto kontraktu. W sytuacji, gdy spółki z Grupy albo ich podwykonawcy nie wywiążą się lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniem zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy. Kary umowne stosowane w kontraktach o wykonanie robót przez Grupę zwykle kształtują się na poziomie:

- w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta kara umowna 10%-30% wynagrodzenia,
- za każdy dzień opóźnienia w usunięciu wad i usterek – kara umowna 0,1% - 0,5% wynagrodzenia,
- za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu zamówienia - kara umowna 0,05% - 0,5% wynagrodzenia,
- za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zamówienia – kara umowna w przedziale od 10% do 30% wynagrodzenia.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W umowach zastrzegane jest zwykle prawo dochodzenia odszkodowania przenoszącego wartość kar umownych.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

- obejmuje ochroną ubezpieczeniową kontrakty, w tym działania podwykonawców,
- stosuje zintegrowany system zarządzania jakością, środowiskiem i bhp, dzięki któremu minimalizowane jest ryzyko wystąpienia niepożądanych skutków,
- wyznacza do prowadzenia zadania koordynatora projektu, który w sposób ciągły monitoruje jakość i postęp prac,
- przenosi ryzyka do umów o współpracy zawieranych przez Grupę z producentami, dostawcami oraz podwykonawcami.

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

Z działalnością Grupy wiążą się zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczanie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne 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 Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykładą należytą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Grupę dostępu w bankach i towarzystw ubezpieczeniowych linii gwarancyjnych o łącznej wartości 27,6 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2015 roku poziom wykorzystania wynosił 8,7 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwia Grupie Kapitałowej dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym potrzeby Grupy.ając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, Grupa planuje minimalizować możliwość realizacji tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i odzyskiwania należności oraz – równolegle – zapewnienie adekwatnego poziomu wolnych limitów kredytowych i im podobnych.

Ryzyko opóźnień w płatnościach za wykonane instalacje fotowoltaiczne

W związku z liczną realizacją przez spółkę zależną piTERN Sp. z o.o. instalacji fotowoltaicznych w ramach program „Prosument” istnieje ryzyko przejściowych problemów z płynnością finansową za wykonane prace. Powodem długotrwałego nieotrzymania płatności za wykonane instalacje jest żmudny proces odbioru i podłączenia jej do systemu energetycznego. Wpłata środków możliwa jest, dopiero po pełnym odbiorze instalacji przez operatora energetycznego oraz rozliczenia dotacji przez bank obsługujący program „Prosument”, który wynosi około pół roku od zamontowania instalacji. Zarząd Emitenta oraz spółka piTERN w sposób ciągły monitorują proces odbioru i podłączenia instalacji, aby przyspieszyć płatności za wykonane prace.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

W związku z rozwojem działalności w obszarze prac wykonawczych i eksploatacyjnych Grupa utrzymuje posiadane brygady wykonawcze i eksploatacyjne. Wiąże się to z koniecznością ponoszenia znacznych wydatków na ich utrzymanie i jednocześnie zwiększa ryzyko niepełnego wykorzystania posiadanych zasobów.

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Grupa pozyska zadania, które będą wiązały się z mniejszym stopniem wykorzystania zasobów ludzkich od planowanego oraz obłożenie zleceń w ciągu roku będzie nierównomierne. Wówczas może się to przełożyć niekorzystnie na wyniki finansowe i stopień efektywności prowadzonej działalności.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa aktywnie poszukuje nowych zleceń uczestnicząc w licznych przetargach.

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych

Grupa posiada nieruchomości inwestycyjne przeznaczone na najem. Zmniejszenie zapotrzebowania na wynajmowane powierzchnie może spowodować osiągnięcie mniejszych niż dotychczas korzyści związanych z wynajmowanymi obiektami.

Zarząd Emitenta zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez poszukiwanie nowych najemców powierzchni przy współpracy z doświadczonym pośrednikiem nieruchomości.

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

Podstawowym celem przejmowania innych podmiotów gospodarczych przez Spółkę dominującą jest wzrost potencjału wykonawczego Grupy Kapitałowej TEGAS, zarówno w aspekcie ilościowym, jak i jakościowym, rozumianym jako poszerzenie obszaru działalności.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podjęcie każdej decyzji o przejęciu kolejnego podmiotu zostanie poprzedzone przez Emitenta przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna takową za stosowną – również każdej innej. Spółka dominująca nie może jednak wykluczyć, iż pomimo zachowania najwyższej staranności w przeprowadzaniu ww. analiz, jak również w wyniku wystąpienia innych okoliczności, przejęcie jakiegoś podmiotu nie przyniesie oczekiwanych przez nią korzyści w postaci wzrostu przychodów oraz realizacji założonych przez TEGAS zysków.

Ryzyko przestoju na kontraktach lub ryzyko niezrealizowania kontraktów przez podmioty zlecające wykonanie określonych prac

W wyniku występujących problemów z bieżącą płynnością podmiotów prowadzących działalność na rynku budowlanym, istnieje ryzyko opóźnień w realizacji kontraktów lub ich całkowite zaprzestanie. Uczestnictwo spółek z Grupy Kapitałowej TEGAS przy realizacji powyższych kontraktów może przyczynić się do obniżenia przychodów ze sprzedaży oraz generować dodatkowe koszty związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego.

Ryzyko nierealizowania kontraktów przez podmioty będące w konsorcjum ze spółkami z Grupy lub zrealizowania kontraktów z opóźnieniem

W związku z realizacją przez spółki z Grupy Kapitałowej zleceń w formie konsorcjum z innymi podmiotami, istnieje ryzyko nierealizowania w wyznaczonym terminie lub zaprzestanie prowadzenia prac przez pozostałych uczestników konsorcjum, w wyniku braku środków finansowych na realizację prac. Realizacja ryzyka może wymusić na spółkach z Grupy obowiązek dokończenia prac w zamian za pozostałych członków konsorcjum lub naraża Grupę, ze strony zamawiającego, na obciążenie karami umownymi. Negatywne sankcje prowadzenia kontraktów w ramach konsorcjum mogą obniżyć wynik finansowy Grupy Kapitałowej TEGAS.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Spółki dominującej podejmuje współpracę konsorcjalną z podmiotami posiadającymi bogate doświadczenie oraz zaplecze techniczne i finansowe niezbędne do realizacji zleceń.

Ryzyko utraty wartości posiadanych zapasów nabytych na realizację zleceń

W związku z nabyciem zapasów niezbędnych do realizacji zleceń, istnieje ryzyko ich niewykorzystania w wyniku występujących różnic w projektach. W związku z tym istnieje zagrożenie utraty ich wartości, która spowoduje obniżenie wyników finansowych Grupy. Grupa na bieżąco monitoruje stan zapasów oraz poszukuje potencjalnych odbiorców w celu zbycia zbędnych aktywów.

Ryzyko niezyskania zakładanych efektów inwestycyjnych w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o.

W związku z ponoszonymi znaczącymi nakładami na modernizację nieruchomości w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. istnieje ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów inwestycyjnych w odniesieniu do wielkości nakładów. Inwestowane środki mają przyczynić się do zwiększenia zdolności produkcyjnych w segmencie obróbki metali, która to działalność obecnie cechuje się ujemną rentownością. Zarząd Spółki z sposób ciągły monitoruje ponoszone nakłady oraz dostrzega szansę na poprawę efektywności działalności w ramach segmentu obróbki metali po zakończeniu procesu inwestycyjnego.

Ryzyko niezyskania zakładanych efektów inwestycji w spółkę piTERN Sp. z o.o.

W związku z nabyciem udziałów w spółce piTERN Sp. z o.o. Emitent planuje rozszerzyć zakres usług o budowę instalacji pozyskujących energię z OZE. Istnieje jednak ryzyko, że otoczenie legislacyjno-gospodarcze oraz brak programów wsparcia nie będzie sprzyjało rozwojowi tego typu inwestycji. Zarząd Spółki dominującej wraz ze spółką zależną piTERN podejmują działania w celu pozyskania zleceń w dziedzinie OZE realizowanych w obecnych realiach gospodarczych.

Ryzyko zapłaty roszczenia zgłoszonego przez Syndyka Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w kwocie ponad 500 000 zł.

W związku z otrzymaniem nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 513.467 złotych wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od kwoty 500.000 zł za okres od dnia 01 stycznia 2014 roku, w którym powodem jest Syndyk Masy Upadłości Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu, istnieje ryzyko niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu, a w konsekwencji obowiązku spełnienia świadczenia zgłaszanego przez Powoda. Szczegółowe informacje na temat przedmiotu sporu zostały zawarte w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 4 „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VI: Pozostałe informacje

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A., ani żadna z jej spółek zależnych, nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent, ani żadna z jej spółek zależnych nie zawarła żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki poza Grupą Kapitałową.

2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 1.500 tys. PLN (trzy pożyczki w wysokości 500 tys. PLN każda). Pożyczki zostały oprocentowane według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał spłaty pożyczki w kwocie 500 tys. zł. Łącznie zadłużenie Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek wynosi 2.464 tys. PLN. 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 jednego z udziałowców Pożyczkobiorcy.
- podmiotowi powiązanemu („Pożyczkobiorca”) wypłacono VI transzę pożyczki w kwocie 614 tys. PLN. Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy procentowej kalkulowanej w oparciu o WIBOR 1M. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej ostatecznej spłaty przypada na dzień 10 lutego 2021 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na posiadanym przez Pożyczkobiorcę prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości. W 2015 roku Pożyczkobiorca dokonał częściowej spłaty pożyczki w kwocie 303 tys. PLN. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczki wynosi 1.887 tys. PLN.

3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 09 kwietnia 2015 roku TEGAS S.A. udzieliła gwarancji w wysokości 300 tys. PLN swojej spółce zależnej celem zabezpieczenia płatności wynikających z umowy najmu długoterminowego.

4. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 13. Umowy znaczące

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-02-10	<p>Zleceniodawca: OGP Gaz-System S.A. (Zleceniodawca umowy o największej wartości: OGP Gaz-System S.A. Oddział Tarnów)</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest realizacja zamówienia pn.: „Przebudowa gazociągu Dn300 Jadachy-Sandomierz-L-19km- roboty budowlano – montażowe – roboty dodatkowe”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 13-05-2014 do 09-02-2015 umów wyniosła: 6.409.630,70 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.789.000 zł netto</p> <p>Termin realizacji: do 31-10-2014</p>

Więcej w RB 7/2015 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-06-03	Strony umowy: Gwarant: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA S.A. Zlecniodawca: TEGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o odnawialny limit gwarancyjny z dnia 19 listopada 2013 roku.	Strony zwiększyły maksymalny limit zaangażowania z kwoty 7.000.000, zł do kwoty 15.000.000 zł Limit gwarancyjny dotyczy: a) gwarancji wadialnych, b) gwarancji należytego wykonania umowy, c) gwarancji usunięcia wad i usterek, d) gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek. Wydłużeniu uległy okresy ważności gwarancji. Strony zawarły umowę na czas nieokreślony.
Więcej w RB 14/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2015-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-odnawialny-limit-gwarancyjny.html			
2015-07-02	Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych obejmujących kompleksową modernizację całości stacji redukcyjno-pomiarowej Przemocz. Łączna wartość zawartych w okresie od 13-03-2015 do 01-07-2015 umów wyniosła: 6.239.089 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.530.000 zł netto Termin realizacji: do 30-12-2015
Więcej w RB 20/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			
2015-07-23	Zlecniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umowy o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych – montażowych polegających na budowie sieci gazowej średniego ciśnienia na terenie gminy Wągrowiec, Łaziska ul. Gnieźnieńska; Rąbczyn 55; Wągrowiec, 11 Listopada, Gnieźnieńska. Łączna wartość zawartych w okresie od 26-11-2014 do 23-07-2015 umów wyniosła: 6.782.671,60 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 2.990.900 zł netto Termin realizacji: do 30-06-2015
Więcej w RB 21/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2015-11-19	Zlecniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział w Poznaniu) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie prac budowlano-montażowych polegających na budowie dwóch stacji redukcyjnych średniego ciśnienia oraz stacji pomiarowych zasilających zakład Volkswagen w m. Białężycze, gm. Września oraz dostawa i montaż tymczasowej stacji redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Września. Łączna wartość zawartych w okresie od 28-07-2015 do 18-11-2015 umów wyniosła: 9.285.482,15 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 4.390.000 zł netto Termin realizacji: do 18-03-2016
Więcej w RB 23/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/23-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			
2015-12-03	Zlecniodawca: OGP Gaz-System S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie przebudowy stacji redukcyjno-pomiarowej I ⁰ Świebodzice etap I i II. Łączna wartość zawartych w okresie od 03-07-2015 do 02-12-2015 umów wyniosła: 6.579.100,00 zł netto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 1.810.600 zł netto Termin realizacji: do 30-12-2016
Więcej w RB 24/2015 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2015-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-ogp-gaz-system-s-a.html			
2016-03-16	Finansujący: Bank Millennium S.A. (Bank) Finansowany: TEGAS S.A.	Podpisanie aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012 roku.	Strony zwiększyły maksymalną kwotę linii na gwarancje bankowe: - w okresie od 09.03.2016 do 13.11.2016 Bank przyznał Emitentowi linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 8 000 000,00 PLN. Strony zawarły umowę na okres do 13.11.2016r.
Więcej w RB 4/2016 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/4-2016-podpisanie-aneksu-do-umowy-o-linie-na-gwarancje-bankowe.html			

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 dominującej www.tesgas.pl w zakładce Relacje Inwestorskie.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi nieobjętymi konsolidacją 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 2015 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 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 spółki z Grupy.

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

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 31 grudnia 2015r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy Kapitałowej TEGAS

Informacje o sposobie zarządzania przez Grupę Kapitałową 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

Grupę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 15 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

Współpraca z otoczeniem

Grupa wraz z jej pracownikami uczestniczy i wspiera działalność lokalną oraz przedsięwzięcia z dziedziny sportu i rekreacji, zdrowia oraz opieki społecznej. Emitent 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 22 czerwca 2015 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Emitent zawarł umowę nr 5536/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

a) przegląd:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 28 sierpnia 2015 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosła 26.000 PLN.

b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 18 marca 2016 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wynosi 42.000 PLN.

Przy wyborze biegłego rewidenta uwzględniono spełnienie warunku wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z art. 66 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.).

Tabela 14. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	42	42
Przegląd sprawozdań finansowych	26	26
Doradztwo podatkowe	-	-
Pozostałe usługi	10	10
Razem	78	78

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 15. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2014= 100%
Przychody ze sprzedaży	84 659	87 513	-3,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	3 152	3 233	-2,5%
Przychody ze sprzedaży usług	80 166	82 884	-3,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 341	1 396	-3,9%
Koszt własny sprzedaży	68 716	77 438	-11,3%
Koszt sprzedanych produktów	3 212	3 528	-9,0%
Koszt sprzedanych usług	64 180	72 656	-11,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	1325	1 255	5,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 942	10 075	58,2%
Koszty sprzedaży	1 955	800	144,3%
Koszty ogólnego zarządu	10 205	9 819	3,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 144	3 735	-69,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 314	1 306	0,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 612	1 884	91,7%
Przychody finansowe	953	1 738	-45,2%
Koszty finansowe	656	1 835	-64,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 909	1 787	118,7%
Podatek dochodowy	166	324	-48,7%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 743	1 463	155,8%
Zysk (strata) netto:	3 743	1 463	155,8%
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3 579	1 994	79,5%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	164	(531)	-130,8%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku 84.659 tys. PLN i były o 3,3% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2014 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2015 roku kształtowały się one na poziomie 80.166 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2014 roku osiągnęły poziom 82.884 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 3,3%.

Analizując osiągnięte przychody ze sprzedaży należy zauważyć, że ich spadek nastąpił przede wszystkim w segmencie operacyjnym „Usługi dla gazownictwa”. Wartościowo największy przyrost sprzedaży osiągnięto w segmencie „OZE”, który wyniósł ponad 410%.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku kształtował się na poziomie 68.716 tys. PLN i był o 11,3% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS. Wyższa dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do przychodu ze sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 58,2%. Przyczyną wzrostu zysku ze sprzedaży jest m. in.:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- ostrożne podejście zarządu Emitenta do wyceny kontraktów długoterminowych, skutkującym wykazywaniem marży na kontraktach z uwzględnieniem ryzyk, które mogą wystąpić podczas ich realizacji. „Uwalnianie” zysku jest dokonywane dopiero po ustaniu istniejących ryzyk,
- rozpoznanie wyższych marż na zrealizowanych kontraktach aniżeli wstępnie zakładano w segmencie usług dla gazownictwa,
- wygenerowanie zysków na sprzedaży z segmentu OZE,
- zmniejszenie straty na segmencie obróbka metali.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w prezentowanym okresie o 14,5%. Wynika to przede wszystkim ze znacznego wzrostu kosztów sprzedaży spółki piTERN, ponieważ w analogicznym okresie roku poprzedniego ujęto koszty sprzedaży za II, III i IV kwartał 2014 roku, co spowodowane było objęciem kontroli na spółką piTERN od II kwartału 2014 roku oraz rozbudowie działu sprzedaży mający na celu szersze dotarcie do klientów segmentu OZE.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa poniosła nieznaczłą stratę w kwocie 169 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej zysk w wartości 297 tys. PLN.

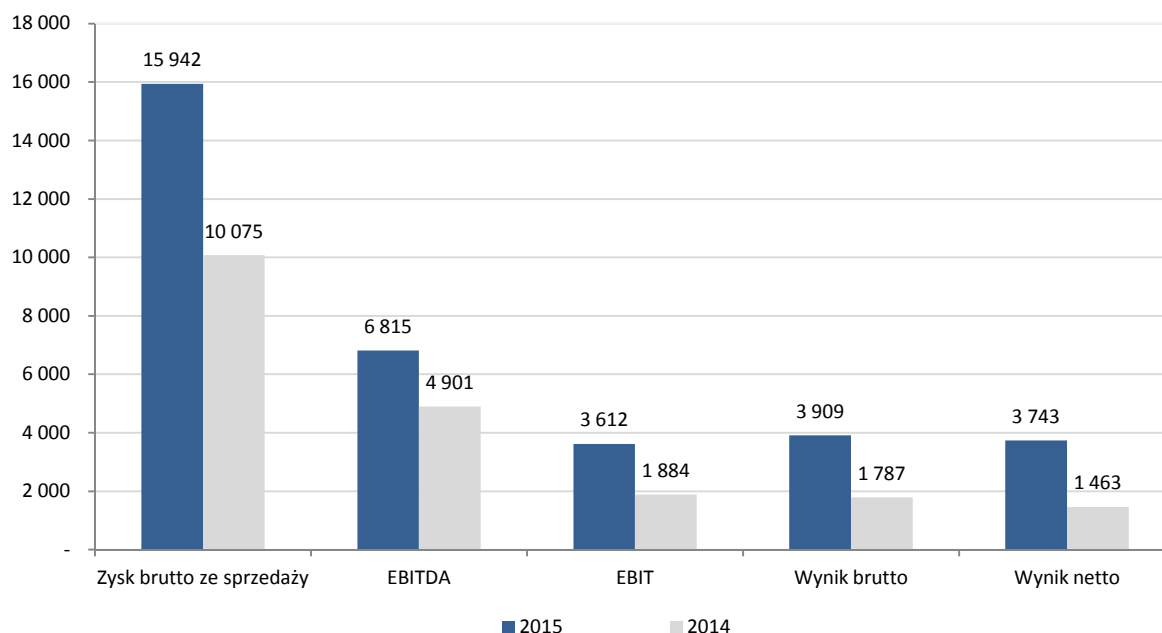
Na wielkość wyniku na działalności operacyjnej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 222 tys. PLN,
- otrzymanie odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 118 tys. PLN,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych w kwocie 569 tys. PLN,
- zapłata odszkodowań oraz kar umownych na kwotę 162 tys. PLN,
- utworzenie rezerw w kwocie 149 tys. PLN.

Na wielkość zysku na działalności finansowej wpłynęły również poniższe zdarzenia:

- przychody z tytułu odsetek od zgromadzonych środków pieniężnych w kwocie 895 tys. PLN,
- koszty z tytułu odsetek od zobowiązań kredytowych oraz leasingowych w kwocie 502 tys. PLN.

Rysunek 9. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

Wartości zysków wypracowanych w 2015 roku, w porównaniu do roku 2014 są znacząco wyższe. Głównym powodem jest wzrost rentowności na działalności podstawowej każdego segmentu operacyjnego. Należy wskazać, że wyniki finansowe za 2014 rok były wyższe z powodu osiągnięcia jednorazowych zysków na pozostałej działalności operacyjnej, co potwierdza dobre wyniki Grupy w 2015 roku na jej głównej działalności.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)

Tabela 16. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	48 031	42,1%	51 733	45,7%
Wartości niematerialne	322	0,3%	445	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	39 873	35,0%	39 034	34,5%
Nieruchomości inwestycyjne	5 826	5,1%	6 343	5,6%
Należności i pożyczki	371	0,3%	4 122	3,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	0,0%	5	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 625	1,4%	1 783	1,6%
Aktywa obrotowe	65 923	57,9%	61 553	54,3%
Zapasy	6 230	5,5%	4 473	3,9%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 691	1,5%	3 454	3,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 169	16,8%	21 726	19,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	5	0,0%
Pożyczki	6	0,0%	6	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	281	0,2%	292	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 546	33,8%	31 598	27,9%
SUMA AKTYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 roku 113.954 tys. PLN (wzrost w wysokości 0,6% w stosunku do danych za rok 2014).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej TEGAS na dzień 31 grudnia 2015 kształtowała się na poziomie 48.031 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 7,2% w stosunku do danych 2014 roku. Aktywa trwałe na koniec 2015 roku stanowiły 42,1% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 3,6 punktów procentowych względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (83,0%) oraz nieruchomości inwestycyjne (12,1%). W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nabyła lub wytworzyła aktywa trwałe w wartości blisko 3.500 tys. zł. Wydatki te były zbliżone do poziomu z roku 2014.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się znaczną dynamiką wzrostu (wzrost w wysokości 7,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2014 rok), a ich wartość wyniosła 65.923 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 3,6 punktów procentowych (z poziomu 54,9% do 57,9%). 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 58,5% i 29,1% aktywów obrotowych. Wysoki poziom środków pieniężnych jest przede wszystkim wynikiem sprawnego zarządzania zasobami, a przez to wypracowaniem w ostatnich latach obrotowych dodatnich przepływów operacyjnych gwarantujących pokrycie wydatków operacyjnych, inwestycyjnych i finansowych.

Reasumując, struktura i suma aktywów na dzień 31.12.2015 roku kształtuje się na zbliżonym poziomie jak na dzień 31.12.2014 roku. Nieznaczne różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tabela 17. Analiza sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	Wskaźnik struktury w %	31.12.2014	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,0%	11 350	10,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	55,3%	62 968	55,6%
Zyski zatrzymane:	6 800	6,0%	4 356	3,8%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	3 221	2,8%	2 362	2,1%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki	3 579	3,1%	1 994	1,8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	81 118	71,2%	78 674	69,4%
Udziały niedające kontroli	571	0,5%	407	0,4%
Kapitał własny ogółem	81 688	71,7%	79 081	69,8%
Zobowiązania	32 265	28,3%	34 205	30,2%
Zobowiązania długoterminowe	7 339	6,4%	12 907	11,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 926	21,9%	21 298	18,8%
SUMA PASYWÓW	113 954	100,0%	113 286	100,0%

Źródło: Emitent

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 81.118 tys. PLN (wzrost w wysokości 3,3% w stosunku do danych roku 2014). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 55,3% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TESGAS kształtowały się na poziomie 32.265 tys. PLN (spadek w wysokości 5,7% w stosunku do danych za 2014 rok). W wyniku spłaty długu oprocentowanego oraz zmiany kwalifikacji zobowiązania z tytułu umowy leasingu nieruchomości z długo- na krótkoterminowe, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 43,1%. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w badanym okresie o 17,0%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 1,9 punktu procentowego.

3. Kapitał obrotowy netto

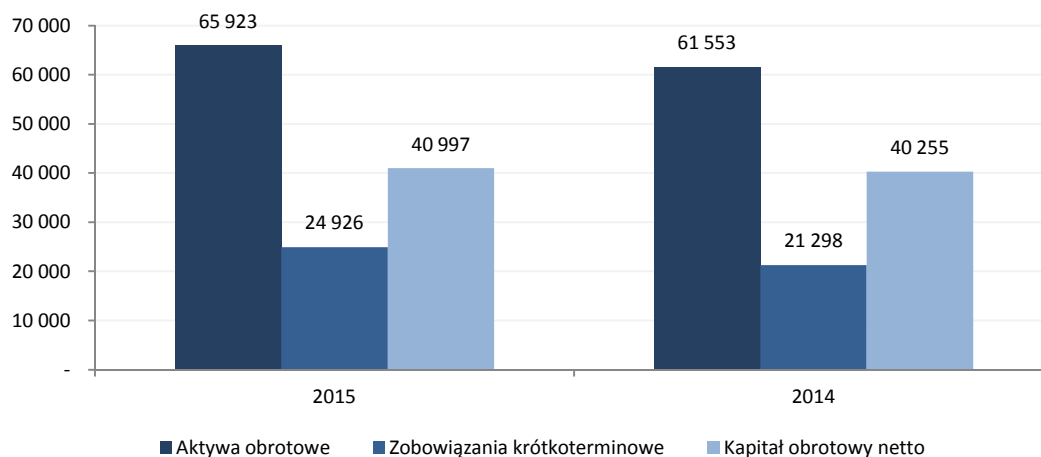
Tabela 18. Wielkość kapitału obrotowego netto

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	40 997	40 255

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie odnotowano wzrost (o 1,8%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 40.997 tys. PLN w odniesieniu do 40.255 tys. PLN na koniec 2014 roku.

Rysunek 10. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W Grupie Kapitałowej TEGAS 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 Grupy.

4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

W 2015 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 3.438 tys. PLN celem rozbudowy mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. Głównym źródłem finansowania inwestycji były zawarte umowy leasingowe.

Finansowanie kolejnych inwestycji Grupa Kapitałowa TEGAS zamierza sfinansować z posiadanych środków oraz w oparciu o wolne limity leasingowe oraz w oparciu o dostępne systemy wparcia ze środków pochodzących z nowej perspektywy UE dedykowane dla MŚP.

6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS

Tabela 19. Poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2015	rok 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 822	3 144
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 305)	(2 256)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 640)	(6 011)
Razem przepływy pieniężne netto	6 877	(5 123)
Środki pieniężne na koniec okresu	38 546	31 598

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 38.546 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe). Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych.

Działalność operacyjna

W 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 12.822 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Grupy Kapitałowej oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto a także o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Grupy.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku to głównie efekt:

- wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1.400 tys. PLN.

Działalność finansowa

W roku 2015 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem:

- wypłaty dywidendy w kwocie 1.135 tys. PLN (w wysokości 0,10 PLN na akcję),
- spląty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów w kwocie 3.505 tys. PLN.

7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS

Płynność finansowa

Analiza płynności finansowej wskazuje, że w analizowanym okresie Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała pełną zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań bieżących, co zostało zaprezentowane poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,63	2,88

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,32	2,50

Wartość wskaźnika płynności bieżącej nieznacznie spadła w 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,63, co oznacza, że Grupa Kapitałowa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Także wskaźnik płynności szybkiej spadł do 2,32, jednakże jego wielkość potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18,8%	11,5%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	4,3%	2,2%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	4,6%	2,0%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	4,4%	1,7%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	4,2%	2,3%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	4,6%	2,6%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	3,1%	1,8%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	0,32	0,18

Należy wskazać, że rentowności na wszystkich poziomach rachunku z wyniku wzrosły w porównaniu z 2014 r. W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży uległ znacznemu zwiększeniu (z 11,5% do 18,8%) w porównaniu z jego wartością w roku 2014 roku. Przyczyny wzrostu rentowności jest osiągnięcie wyższych marż na realizowanych kontraktach oraz generowanie wyższych przychodów pokrywających koszty stałe spółek zależnych.

Wskaźnik rentowności operacyjnej wzrósł w analizowanym okresie (z 2,2% do 4,3%). Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy także pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjne, brutto, netto, kapitały własnego oraz majątku. Jest to skutek osiągnięcia niższego kosztu własnego sprzedaży przy porównywalnym poziomie przychodów ze sprzedaży w omawianych okresach oraz lepszych wyników na poszczególnych rodzajach działalności.

Efektywność

Efektywność działania to umiejętność sprawnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych.

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,74	0,77
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,12	2,24

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
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	88,70	103,58
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	32,64	20,79
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	75,28	73,36

Na koniec grudnia 2015 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w 2014 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,74 co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,74 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2015 roku zmniejszeniu i osiągnęła wartość 2,12. Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej uległ wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 33 dni. Wzrost ten jest głównie efektem spadku kosztu własnego sprzedaży będącego konsekwencją zmniejszenia przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu wartości zapasów na dzień bilansowy.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu (o ok. 15 dni) w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W okresie porównywalnym Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała na zapłatę ok. 104 dni.

W roku 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nieznacznie wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 75 dni w porównaniu do ok. 73 dni z 2014 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2015 wynosił +46 dni, natomiast na dzień 31.12.2014 kształtował się na poziomie +51 dni. Biorąc pod uwagę, iż cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach) na jaki „mrożona” jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych, jego spadek jest pożądany.

Zadłużenie

Analiza zadłużenia sprawdza strukturę kapitałów (pasywów) pod kątem jego zdolności do regulowania zobowiązań.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	28,3%	30,2%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia zmalała i kształtowała się na poziomie 28,3%. 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 5,7%) w porównaniu do wzrostu wartości aktywów ogółem (o 0,6%). Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Podsumowując rok 2015 od strony przychodowej dostrzegamy nieznaczny spadek sprzedaży w porównaniu do roku 2014. Jednakże dostrzegamy różnicę w przychodach osiągniętych w poszczególnych segmentach działalności. W segmencie usług dla gazownictwa nastąpił spadek przychodów o ponad 18%, który był spowodowany pozyskaniem i zrealizowaniem mniejszej ilości kontraktów. Zgoda inaczej kształtowały się przychody w segmencie OZE, które w porównaniu do 2014 roku wzrosły ponad pięciokrotnie i były spowodowane realizacją instalacji odnawialnych źródeł energii o mocy ponad 2 MW. Wszystkie segmenty operacyjne Grupy odnotowały poprawę wyników na każdym z segmentów. I tak w zakresie usług dla gazownictwa nastąpił wzrost zysku o ponad 350% co było głównie efektem zakończeniu kilku kontraktów, na których osiągnięto wyższe marże aniżeli wstępnie zakładano. Również segment obróbki stali przyniósł poprawę wyników w postaci zredukowania straty o ponad połowę w porównaniu do roku 2014. Segment OZE po dynamicznym wzroście sprzedaży wygenerował wynik operacyjny segmentu na poziomie ponad 500 tys. zł. Podobnie wzrost efektywności działalności nastąpił na pozostałej sprzedaży, która jest głównie następstwem osiągnięcia lepszych wyników z najmu nieruchomości inwestycyjnej poprzez ograniczenie pustostanów.

Efektom osiągnięcia znacznego wzrostu wyników finansowych jest również stabilizacja kosztów stałych funkcjonowania Grupy. W wyniku rozszerzenia oferty świadczonych usług w zakresie OZE wzrosły jedynie koszty sprzedaży niezbędne do rozbudowy bazy handlowej spółki PITERN.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Grupa wygenerowała w sumie nieznaczne dodatnie wyniki finansowe.

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 Grupę Kapitałową TEGAS w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy należą:

- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce przejawiająca się agresywną walką na etapie postępowań przetargowych,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- stopień wykorzystania powierzchni biurowej przeznaczonej pod wynajem,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce,
- presja płacowa pracowników,
- poziom inwestycji w nowy rodzaj usług świadczonych przez Emitenta,
- określenie stabilnych regulacji dotyczących wparcia odnawialnych źródeł energii w Polsce,
- pozyskanie nowej grupy klientów zwiększających przychody w segmencie obróbki metali.

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2015 rok

Zarząd spółki TEGAS S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2015 rok.

11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

Wartości wskaźników finansowych dotyczących płynności wskazują na dobrą sytuację finansową Grupy.

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie należy uznać za prawidłowe, kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Grupy na 31 grudnia 2015 roku wynosiły 27.600 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów
- wzrost wartości przeterminowanych należności, głównie związanych z finansowaniem budowy instalacji OZE w oparciu o systemy dotacyjne.

W obecnej sytuacji Zarząd Emitenta 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 Grupy Kapitałowej,
- 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 spółek z Grupy Kapitałowej jako kwalifikowanych podwykonawców.

12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. w opinii Zarządu Spółki dominującej wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe:

- zakończenie trzech kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa o wyższej wartości jednostkowej, które cechowały się osiągnięciem wyższych marż aniżeli zakładano,
- pozyskanie mniejszej ilości kontraktów, w efekcie czego osiągnięto niższe przychody w segmencie usług dla gazownictwa,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2015– 31.12.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- pozyskiwanie kontraktów o niższych marżach jednostkowych, będących efektem agresywnej walki na etapie postępowań przetargowych,
- zmniejszenie generowania straty na działalności segmentu obróbki stali w stosunku do roku 2014, skutkującym zwiększeniem zysku netto Grupy Kapitałowej w roku 2015,
- ponad czterokrotne zwiększenie przychodów i wygenerowanie zysków z działalności w segmencie OZE,
- osiągnięcie wysokich dodatnich przepływów operacyjnych z segmentu usług dla gazownictwa,
- rozbudowa sieci sprzedaży z segmentu OZE, skutkująca znacznym wzrostem kosztów sprzedaży w 2015 roku
- poprawa wyników finansowych z działalności w zakresie wynajmu nieruchomości inwestycyjnej.

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań (grupy zobowiązań) albo wierzytelności (grupy wierzytelności) Emitenta lub jednostki od niego zależnej nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień 31.12.2015 Emitent jest stroną sporu, ze spółką Gaz & Oil Project Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Elblągu opisanym w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje” niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. TEGAS S.A., wypłacał dywidendę.

W dniu 30 lipca 2015 roku wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2014 w kwocie 1.135 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,10 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy za kolejne okresy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększenia zasięgu działalności prowadzonej przez Emitenta, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Zgodnie z § 17 Statutu TEGAS S.A. stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2016 roku	Marzena Kocik	Członek Zarządu	