

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.  
ORAZ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 30 CZERWCA 2023 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 24 SIERPNIĄ 2023 ROKU**

## SPIS TREŚCI

1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS .....	3
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami .....	4
3. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza grupą jednostek powiązanych. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej .....	4
4. Umowy zawarte między Spółką dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....	4
5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej .....	5
6. Stan posiadania akcji oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej TEGAS przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	5
7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta .....	5
8. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	6
9. Informacja o nabyciu akcji własnych .....	6
10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta .....	6
11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu .....	6
12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	6
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	6
14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	7
15. Informacja o transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną .....	7
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek .....	7
17. Informacja o udzielonych pożyczkach .....	7
18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub oręczeń stanowi równowartość 5% przychodów Grupy Kapitałowej z czterech ostatnich kwartałów .....	8
19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych .....	8
20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta oraz Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku .....	9
21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy .....	14
22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej .....	15
23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....	15
24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS .....	16
25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju .....	17
26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej .....	17
27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	19
27.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność .....	19
27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej TEGAS .....	20
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową TEGAS .....	23
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd Spółki dominującej prognoz wyników na 2023 rok .....	24
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych .....	24
31. Inne informacje, które zdaniem Spółki dominującej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę .....	24
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej TEGAS będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	25
33. Portfel zamówień Emitenta .....	25
34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS .....	26
35. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym .....	26
ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI .....	27

## 1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS

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

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

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

Spółka dominująca wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS **0000296689**. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON **639801998**, numer NIP: **777-25-27-260**.

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

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.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej TEGAS jest:

- 42.21.Z – roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- 25.62.Z – obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- 43.21.Z – wykonywanie instalacji elektrycznych.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w nocie nr 3 dotyczącej segmentów operacyjnych.

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 180 udziałów w spółce SEGUS Sp. z o.o. W wyniku nabycia udziałów TEGAS S.A. posiada łącznie 600 udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o.

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

W dniu 5 marca 2010 roku spółka TEGAS S.A. nabyła 50,04% udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. („Stal Warsztat”) z siedzibą w Poznaniu. Dnia 29 kwietnia 2010 roku spółka TEGAS S.A. objęła 4.000 nowoutworzonych udziałów o nominalnej wartości 1.000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.000.000 zł. W wyniku transakcji udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. wzrósł do 81,46%.

W dniu 9 grudnia 2011 roku TEGAS S.A. objął 8.000 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 8.000.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. posiadał 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. W dniu 20 lipca 2023 roku TEGAS S.A. objął 2.300 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 2.300.000 PLN. Udziały zostały pokryte w całości z wierzytelności pożyczkowych przysługujących Emitentowi od Stal Warsztat. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. posiada łącznie 15.481 z 16.660 udziałów w spółce Stal Warsztat, stanowiących 92,92% w kapitale zakładowym Stal Warsztat, dających prawo do 92,92% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Stal Warsztat.

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

W dniu 4 kwietnia 2014 roku TEGAS S.A. zawarła umowę nabycia 25 udziałów w kapitale zakładowym spółki piTERN Sp. z o.o. (piTERN), reprezentujących 50% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o., dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników. W dniu 4 grudnia 2018 r. Emitent zawarł umowę nabycia 25 udziałów w Spółce piTERN Sp. z o.o. Po transakcji Emitent stał się właścicielem udziałów reprezentujących łącznie 100% kapitału zakładowego spółki piTERN Sp. z o.o.

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

W dniu 14 kwietnia 2023 roku TEGAS S.A. zawarła umowę nabycia 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Polychromatic Sp. z o.o. (Polychromatic), reprezentujących 100% kapitału zakładowego spółki Polychromatic Sp. z o.o., dających prawo do 100% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników. Łączna wartość nabycia udziałów wyniosła 347 tys. PLN. Zakupiona spółka będzie realizować projekt budowy farmy fotowoltaicznej.

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

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		30.06.2023	30.06.2022
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.	Dąbrowa, ul. Batorowska 9, 62-070 Dopiewo	100,00%	100,00%
Polychromatic Sp. z o.o.	Dąbrowa, ul. Batorowska 9, 62-070 Dopiewo	100,00%	-

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

## 3. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza grupą jednostek powiązanych. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej

### Zarząd:

Skład Zarządu TEGAS na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania, przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	I półrocze 2023
Marcin Szejter	Wiceprezes Zarządu	I półrocze 2023

### Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej TEGAS na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania, przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Piotr Stobiecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	I półrocze 2023
Tomasz Skoczyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	I półrocze 2023
Elżbieta Kocik	Sekretarz Rady Nadzorczej	I półrocze 2023
Mariusz Mirek	Członek Rady Nadzorczej	I półrocze 2023
Łukasz Kalupa	Członek Rady Nadzorczej	I półrocze 2023

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

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

## 5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień 30 czerwca 2023 roku następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TEGAS S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	3.732.143	32,88%	7.407.143	45,30%
Marzenna Kocik	877.788	7,73%	1.697.788	10,38%
Piotr Majewski	519.000	4,57%	1.024.000	6,26%
NATIONALE NEDERLANDEN OFE	1.250.000	11,01%	1.250.000	7,65%
VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1.157.618	10,20%	1.157.618	7,08%
PKO OFE S.A.	1.250.000	11,01%	1.250.000	7,65%
Pozostali	2.563.451	22,59%	2.563.451	15,68%

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

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

Stan posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2023 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	3.732.143	32,88%	7.407.143	45,30%
Marcin Szrejter	42.345	0,37%	42.345	0,26%

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2023 roku do dnia przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Spółki oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2023 roku:

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

Akcje imienne serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Akcjom zwykłym na okaziciela serii B, C, D i E przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii nie są uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

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

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

#### **9. Informacja o nabyciu akcji własnych**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 r. nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

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

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

#### **11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu**

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

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

Zgodnie z uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2023 roku Spółka w dniu 21 września 2023 roku wypłaci dywidendę akcjonariuszom za rok 2022 w kwocie 2.270 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wyniosło 0,20 PLN. Akcje uczestniczące w dywidendzie nie są uprzywilejowane co do praw do dywidendy.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2023 roku w stosunku do Spółki dominującej TEGAS oraz jej spółek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

Emitent złożył pozew na łączną kwotę 1.193 tys. PLN przeciwko zamawiającemu z tytułu braku zapłaty należności za wykonane prace budowlane. Zamawiający odmówił zapłaty w wyniku potrącenia kar umownych, które wg Emitenta nie były zasadne. Na kwotę roszczenia Emitent zawiązał rezerwę ujętą w wynikach lat ubiegłych.

Emitent złożył pozew na łączną kwotę 542 tys. PLN przeciwko pożyczkobiorcy z wystawionego weksla in blanco, stanowiącego zabezpieczenie należytego wykonania zawartej pomiędzy stronami umowy pożyczki. Na dzień bilansowy Emitent dokonał częściowego odpisu wartości pożyczki.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę dominującą oraz spółki z Grupy.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku Spółka dominująca nie zawarła nowych pożyczek, nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadnych z dotychczasowych umów kredytowych.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca była stroną dwóch umów kredytowych:

- umowa o limit kredytowy w rachunku bieżącym zawarta z Millennium Bank S.A. na łączną kwotę 4.000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty do 26 grudnia 2024 roku na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Na dzień bilansowy wykorzystanie kredytu wyniosło 3.405 tys. zł. Zabezpieczeniem umowy jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz gwarancja de minimis w kwocie 3.200 tys. zł, udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK).
- umowa o limit kredytowy obrotowy zawarta z Millennium Bank S.A. na łączną kwotę 3.000 tys. zł z terminem spłaty do 27 listopada 2025 roku, na finansowanie bieżących potrzeb Spółki. Na dzień bilansowy kredyt był w całości wykorzystany. Zabezpieczeniem umowy jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz gwarancja w kwocie 2.400 tys. zł, udzielona przez BGK, w ramach Funduszu Gwarancyjnego – wsparcia innowacyjnych przedsiębiorstw – FG POIR w formie pomocy de minimis.

Po dniu bilansowym Spółka zawarła umowę o limit kredytowy w rachunku bieżącym zawarta z Millennium bank S.A. na łączną kwotę 4.000 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty do 4 lipca 2026 roku na finansowanie bieżących potrzeb Emitenta. Zabezpieczeniem umowy jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz gwarancja de minimis w kwocie 3.200 tys. zł, udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK).

Poza powyższymi, Grupa nie zawarła nowych kredytów oraz pożyczek, nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych

#### **17. Informacja o udzielonych pożyczkach**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku Spółka dominująca udzieliła jedną nową pożyczkę. Na dzień 30 czerwca 2023 roku Emitent był wierzycielem z tytułu udzielonych pożyczek według poniższej specyfikacji:

- łącznie zadłużenie z tytułu pożyczek udzielonych podmiotowi powiązanemu wynosi 2.692 tys. PLN, i wynika z udzielonych trzech pożyczek: inwestycyjnej oraz dwóch obrotowych. Ostateczny termin spłaty pożyczek przypada na maj 2032 roku. Zabezpieczeniem wiarytelności Emitenta wobec pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową (w przypadku wszystkich pożyczek) oraz hipoteka łączna do kwoty 4.500 tys. PLN na rzecz Emitenta ustanowiona na

posiadanym przez pożyczkobiorcę prawie użytkowania wieczystego oraz własności budynków stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności nieruchomości (w przypadku pożyczki inwestycyjnej). Na dzień publikacji sprawozdania wartość zobowiązania z tytułu pożyczki wynosi łącznie 382 tys. Dotychczasowe zobowiązanie z tytułu pożyczki zostało w części skonwertowane na kapitał w kwocie 2.300 tys. zł w ramach podwyższenia kapitału, o którym mowa w pkt. 1 powyżej oraz częściowo spłacone. Pozostałe zobowiązanie z tytułu pożyczki w kwocie 382 tys. zostanie spłacone do dnia 31.07.2025 roku.

- zadłużenie z tytułu pożyczki udzielonej drugiemu podmiotowi powiązanemu wynosi 2.016 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty przypada na 31 lipca 2023 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- zadłużenie z tytułu pożyczki udzielonej podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej wynosi 579 tys. zł z terminem spłaty do dnia 30 września 2022 roku. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. W celu egzekucji zaległej pożyczki Emitent wystąpił na drogę postępowania sądowego.
- zadłużenie z tytułu pożyczki udzielonej trzeciemu podmiotowi powiązanemu wynosi 135 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty przypada na 30 czerwca 2023 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Jedna ze spółek z Grupy jest wierzycielem z tytułu pożyczki udzielonej osobie fizycznej na kwotę 60 tys. zł. Na dzień bilansowy wartość zobowiązania wynosi łącznie 72 tys. zł. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Termin spłaty pożyczki przypada na marzec 2027 roku. Warunki finansowe udzielonej pożyczki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych.

Po dniu bilansowym Emitent zawarł z podmiotem powiązanym umowę pożyczki na łączną kwotę 2 550 tys. PLN.

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

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

Emitent w okresach wcześniejszych poręczył podmiotowi powiązanemu zobowiązanie z tytułu umowy leasingu zawartej na leasing zwrotny maszyny. Łączne zadłużenie z tytułu leasingu wynosi na dzień bilansowy 910 tys. zł.

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent udzielił poręczenia spółce zależnej dla zawarcia Umowy Generalnej z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group na udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych do łącznej kwoty 3.000 tys. zł.

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

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

W analizowanym okresie spółka dominująca ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym (poza poręczeniem wymienionym w pkt. 18) i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 5% przychodów Grupy Kapitałowej z czterech ostatnich kwartałów.

Na dzień bilansowy Emitent posiadał aktywne gwarancje otrzymane w związku z zawartymi umowami kredytu:

- gwarancja udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego (zwany dalej: „BGK”) w ramach Funduszu Gwarancyjnego - wsparcia innowacyjnych przedsiębiorstw - FG POIR w formie pomocy de minimis (zwaną dalej „gwarancja POIR”) w kwocie 2.400 tys. zł, stanowiąca zabezpieczenie spłaty kredytu obrotowego udzielonego przez Bank Millennium S.A. w kwocie 3.000 tys. zł,
- gwarancja płynnościowa w kwocie 3.200 tys. zł udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego stanowiąca zabezpieczenie spłaty odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym udzielonym przez Bank Millennium S.A. w łącznej kwocie 4.000 tys. zł.



Spółka zależna otrzymała od Emitenta w okresach wcześniejszych poręczenie zobowiązania z tytułu umowy leasingu zawartej na leasing zwrotny maszyny. Łączne zadłużenie z tytułu leasingu wynosi na dzień bilansowy 910 tys. zł.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka zależna otrzymała od Emitenta poręczenie dla zawarcia Umowy Generalnej z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group na kwotę 3.000 tys. zł.

## 20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta oraz Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku

### Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku Grupy Kapitałowej TEGAS

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2022= 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>70 426</b>	<b>64 863</b>	<b>8,6%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	5 415	4 586	18,1%
Przychody ze sprzedaży usług	64 955	60 160	8,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	56	117	-52,2%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>61 172</b>	<b>54 942</b>	<b>11,4%</b>
Koszt sprzedanych produktów	4 303	3 771	14,1%
Koszt sprzedanych usług	56 823	51 061	11,3%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	46	91	-49,5%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>9 254</b>	<b>9 939</b>	<b>-6,9%</b>
Koszty sprzedaży	1 784	2 075	-14,1%
Koszty ogólnego zarządu	5 640	5 300	6,4%
Pozostałe przychody operacyjne	309	207	49,0%
Pozostałe koszty operacyjne	375	232	61,6%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 764</b>	<b>2 540</b>	<b>-30,5%</b>
Przychody finansowe	124	57	118,3%
Koszty finansowe	652	241	170,0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 237</b>	<b>2 355</b>	<b>-47,5%</b>
Podatek dochodowy	451	578	-22,0%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>785</b>	<b>1 777</b>	<b>-55,8%</b>
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	776	1 767	-56,1%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	9	9	-1,5%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku 70.426 tys. PLN i były o 8,6% wyższe niż przychody w analogicznym okresie 2022 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2023 roku kształtowały się one na poziomie 64.820 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2022 roku osiągnęły poziom 60.160 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 7,7%. Na przychodach ze sprzedaży produktów odnotowano wzrost na poziomie 18,1%. Wzrost osiągnięto poprzez większą sprzedaż zrealizowaną w segmencie „Obróbka metali”.

Analizując osiągnięte przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty należy zauważyć wzrost w segmencie operacyjnym „Usług dla gazownictwa”. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł 17,6% w porównaniu do okresu poprzedniego, osiągając wielkość na poziomie 52.819 tys. PLN. Wzrost przychodów nastąpił również w segmencie „Obróbki metali”. Wzrost wyniósł 14,9% w porównaniu do okresu poprzedniego. Natomiast spadek przychodów o 20,6% odnotowano w „Segmencie OZE”. Przyczyną spadku przychodów w tym segmencie w pierwszym półroczu 2023 roku była duża konkurencja występująca na rynku oraz wstrzymywanie decyzji inwestycyjnych klientów spowodowanych ogólną niepewnością rynkową. Niska sprzedaż oraz droższe podzespoły spowodowały pogorszenie wyniku operacyjnego segmentu i wypracowanie straty operacyjnej na poziomie 566 tys. zł.

Koszt własny sprzedaży w pierwszych sześciu miesiącach 2023 roku kształtował się na poziomie 61.172 tys. PLN i był o 11,4% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była niższa niż

dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży. Oznacza to spadek rentowności w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Poniesione w analizowanym okresie koszty sprzedaży były niższe o 14%. Koszty zarządu wzrosły o 6,4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa osiągnęła stratę na poziomie 66 tys. PLN, natomiast na działalności finansowej Grupa osiągnęła ujemny wynik w kwocie 527 tys. PLN.

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

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2022 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>51 454</b>	<b>43 455</b>	<b>18,4%</b>
Przychody ze sprzedaży usług	51 368	43 185	18,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	87	270	-68,0%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>45 868</b>	<b>37 739</b>	<b>21,5%</b>
Koszt sprzedanych usług	45 786	37 483	22,2%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	81	256	-68,4%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 587</b>	<b>5 716</b>	<b>-2,3%</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	3 800	3 562	6,7%
Pozostałe przychody operacyjne	308	55	456,8%
Pozostałe koszty operacyjne	292	129	127,1%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 802</b>	<b>2 081</b>	<b>-13,4%</b>
Przychody finansowe	701	91	672,0%
Koszty finansowe	482	122	294,8%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 021</b>	<b>2 050</b>	<b>-1,4%</b>
Podatek dochodowy	340	716	-52,6%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 681</b>	<b>1 334</b>	<b>26,0%</b>

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku 51.454 tys. PLN i były o 18,4% wyższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2022 roku. Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2023 roku kształtowały się one na poziomie 51.368 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2022 roku osiągnęły poziom 43.185 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 18,9%. Koszt własny sprzedaży w pierwszych sześciu miesiącach 2023 roku kształtował się na poziomie 45.868 tys. PLN i był o 21,5% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży, co oznacza spadek rentowności sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wielkość kosztów ogólnego zarządu w I półroczu 2023 roku były wyższe o 6,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 16 tys. PLN. Działalność finansowa wygenerowała zysk w kwocie 219 tys. zł. Osiągnięcie zysku na działalności finansowej jest głównie efektem zaksięgowania dywidendy należnej od jednej ze spółek zależnych w kwocie 400 tys. zł.

#### Wielkość i struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2023	Wskaźnik struktury w %	31.12.2022	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>61 255</b>	<b>46,8%</b>	<b>60 761</b>	<b>43,4%</b>
Wartości niematerialne	182	0,1%	113	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	48 891	37,4%	49 677	35,5%
Nieruchomości inwestycyjne	3 890	3,0%	4 017	2,9%
Należności długoterminowe	506	0,4%	496	0,4%
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	60	0,0%	60	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 726	5,9%	6 398	4,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>69 622</b>	<b>53,2%</b>	<b>79 208</b>	<b>56,6%</b>

Wyszczególnienie	30.06.2023	Wskaźnik struktury w %	31.12.2022	Wskaźnik struktury w %
Zapasy	12 714	9,7%	27 434	19,6%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	31 078	23,7%	22 648	16,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 983	16,8%	23 738	17,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	207	0,2%	189	0,1%
Pozostałe krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	164	0,1%	161	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 476	2,7%	5 038	3,6%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>130 877</b>	<b>100,0%</b>	<b>139 970</b>	<b>100,00%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 30 czerwca 2023 roku 130.877 tys. PLN (spadek w wysokości 6,5% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2022).

Wartość aktywów trwałych Grupy na dzień 30 czerwca 2023 kształtowała się na poziomie 61.255 tys. PLN, co oznacza wzrost w wysokości 0,8% w stosunku do danych porównywalnych 2022 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2023 roku stanowiły 46,8% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 3,4 punktu procentowego względem roku ubiegłego. W strukturze aktywów największym udziałem (37,4%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku w stosunku do danych porównywalnych za 2022 rok, a ich wartość wyniosła 69.622 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3,4 punktu procentowego (z poziomu 56,6% do 53,2%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu umów o usługę budowlaną, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 23,7% i 16,8% aktywów obrotowych.

#### Wielkość i struktura aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	30.06.2023	Wskaźnik struktury w %	31.12.2022	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>55 938</b>	<b>47,9%</b>	<b>57 057</b>	<b>46,2%</b>
Wartości niematerialne	65	0,1%	47	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	34 432	29,5%	35 353	28,6%
Nieruchomości inwestycyjne	3 890	3,3%	4 017	3,3%
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 051	8,6%	9 704	7,9%
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	436	0,4%	432	0,3%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	207	0,2%	1 862	1,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 857	5,9%	5 642	4,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>60 879</b>	<b>52,1%</b>	<b>66 139</b>	<b>53,7%</b>
Zapasy	6 615	5,7%	18 893	15,3%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	29 475	25,2%	22 048	17,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 562	15,9%	20 580	16,7%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	4 786	4,1%	2 898	2,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 440	1,2%	1 720	1,4%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>116 817</b>	<b>100,0%</b>	<b>123 195</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Emitenta wynosiła na dzień 30 czerwca 2023 roku 116.817 tys. PLN (spadek w wysokości 5,2% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2022).

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30 czerwca 2023 kształtowała się na poziomie 55.938 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 2% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2022 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2023 roku stanowiły 47,9% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 1,7 punktów procentowych względem roku 2022. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (29,5%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 8% w stosunku do danych porównywalnych za 2022 rok), a ich wartość wyniosła 60.879 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,6 punktów procentowych (z poziomu 53,7% do 52,1%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu umów o usługę budowlaną, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 25,2% i 15,9% aktywów obrotowych.

### Wielkość i struktura kapitałów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2023	Wskaźnik struktury w %	31.12.2022	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	8,7%	11 350	8,1%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	48,1%	62 968	45,0%
Zyski zatrzymane:	9 856	7,5%	11 350	8,1%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	9 080	6,9%	8 607	6,1%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	776	0,6%	2 742	2,0%
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>84 174</b>	<b>64,3%</b>	<b>85 668</b>	<b>61,2%</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>866</b>	<b>0,7%</b>	<b>857</b>	<b>0,6%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>85 040</b>	<b>65,0%</b>	<b>86 525</b>	<b>61,8%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>45 837</b>	<b>35,0%</b>	<b>53 445</b>	<b>38,2%</b>
Zobowiązania długoterminowe	13 820	10,6%	13 786	9,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	32 017	24,5%	39 659	28,3%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>130 877</b>	<b>100,0%</b>	<b>139 970</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniósł 84.174 tys. PLN (spadek w wysokości 1,7% w stosunku do danych roku 2022). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 48,1% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 45.837 tys. PLN (spadek w wysokości 14,2% w stosunku do danych roku 2022). Wartość zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2023 roku wyniosła 13.820, co oznacza wzrost o 0,2% w stosunku do roku 2022 roku. Zobowiązania krótkoterminowe spadły w badanym okresie o 19,3%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 3,2 punktu procentowego.

### Wielkość i struktura kapitałów Spółki

Wyszczególnienie	30.06.2023	Wskaźnik struktury w %	31.12.2022	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	9,7%	11 350	9,2%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	53,9%	62 968	51,1%
Zyski zatrzymane:	4 138	3,5%	4 727	3,8%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	2 457	2,1%	2 201	1,8%
- zysk (strata) netto	1 681	1,4%	2 526	2,1%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>78 456</b>	<b>67,2%</b>	<b>79 045</b>	<b>64,2%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>38 360</b>	<b>32,8%</b>	<b>44 150</b>	<b>35,8%</b>
Zobowiązania długoterminowe	12 187	10,4%	12 088	9,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	26 173	22,4%	32 062	26,0%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>116 817</b>	<b>100,0%</b>	<b>123 195</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny przypadający na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniósł 78.456 tys. PLN (spadek w wysokości 0,75% w stosunku do danych roku 2022). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 53,9% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Spółki TEGAS kształtowały się na poziomie 38.360 tys. PLN (spadek w wysokości 13,1% w stosunku do danych roku 2022). Wartość zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2023 roku wyniosła 12.187, co oznacza wzrost o 0,8% w stosunku do danych na koniec 2022 roku. Zobowiązania krótkoterminowe spadły w badanym okresie o 18,4%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 3 punkty procentowe.

### Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 394)	3 729
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 226)	146
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 058	(8 267)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(1 561)</b>	<b>(4 392)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 477</b>	<b>5 771</b>

Na dzień 30 czerwca 2023 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 3.477 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe). Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupy oraz skalę prowadzonej działalności operacyjnej, Emitent poczynił starania do pozyskania finansowania zewnętrznego, mającego na celu sprawne realizowanie kontraktów.

#### Działalność operacyjna

W I półroczu 2023 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 1.394 tys. PLN. Osiągnięcie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej wynika głównie z ujemnej zmiany na kapitale obrotowym Grupy.

#### Działalność inwestycyjna

Grupa wypracowała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej. Ich wartość wyniosła 1 226 tys. PLN. Jest to głównie efekt nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 141 tys. PLN.

#### Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2023 roku przepływy z działalności finansowej były dodatnie i wynikały z wykorzystania przez Grupę posiadanych limitów kredytowych w wartości przewyższającej wielkość spłat kredytów i rat leasingowych.

### Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 283)	3 411
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(633)	(601)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 635	(7 648)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(280)</b>	<b>(4 837)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 440</b>	<b>3 022</b>

Na dzień 30 czerwca 2023 roku spółka TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 1.440 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe). Biorąc pod uwagę posiadane środki własne Grupy oraz skalę prowadzonej działalności operacyjnej, Emitent poczynił starania do pozyskania finansowania zewnętrznego, mającego na celu sprawne realizowanie kontraktów.

#### Działalność operacyjna

W I półroczu 2023 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 1.283 tys. PLN. Osiągnięcie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej wynika głównie z ujemnych przepływów na kapitale obrotowym.

#### Działalność inwestycyjna

Osiągnięte ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2023 roku w kwocie 633 tys. zł, to głównie efekt wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz nabycia udziałów w jednostkach zależnych..

#### Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2023 roku przepływy z działalności finansowej były dodatnie i wynikały z wykorzystania przez Spółkę posiadanych limitów kredytowych w wartości przewyższającej wielkość spłat kredytów i rat leasingowych.

## 21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy

### Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2023	31.12.2022
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,17	1,99
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,80	0,73

Wartość wskaźnika płynności bieżącej nieznacznie wzrosła w pierwszym półroczu 2023 roku w porównaniu z rokiem 2022. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,17, co oznacza, że Grupa Kapitałowa TEGAS aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Wartość wskaźnika płynności szybkiej wzrosła w pierwszym półroczu 2023 roku względem danych na koniec roku 2022 i wyniosła 0,80, z czego można wnioskować iż Grupa Kapitałowa TEGAS dysponuje środkami finansowymi niezbędnymi do pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

### Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2023	30.06.2022
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	13,1%	15,3%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	2,5%	3,9%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	1,8%	3,6%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	1,1%	2,7%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży	1,1%	2,7%
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)	0,9%	2,1%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	0,6%	1,3%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / średnioważona liczba akcji	0,07	0,16

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowność brutto ze sprzedaży uległa zmniejszeniu (z 15,3% do 13,1%) w porównaniu z jego wartością za pierwsze półrocze 2022 roku. Spadek rentowności brutto wynika z większego wzrostu kosztów względem przychodów dotyczących sprzedaży wykonywanych usług. Spadek zyskowności sprzedaży był również główną przyczyną spadku rentowności pozostałych wskaźników rentowności.

### Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2023	30.06.2022
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,54	0,49

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2023	30.06.2022
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	1,44	1,32
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / przychody ze sprzedaży	135,62	134,13
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	37,41	57,91
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / koszt własny sprzedaży	55,92	62,07

Na koniec czerwca 2023 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na nieznacznie wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2022 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,54, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,54 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w pierwszym półroczu 2023 roku wzrostowi i osiągnęła 1,44. Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie uległ skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 37 dni. Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ nieznacznemu wydłużeniu w badanym okresie o 1 dzień w odniesieniu do okresu poprzedniego i wynosi ok. 136 dni.

W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 56 dni w porównaniu do ok. 62 dni z pierwszych sześciu miesięcy 2022 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem skróceniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2023 wynosił +117 dni, natomiast na dzień 30.06.2022 kształtował się na poziomie +130 dni.

#### Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2023	31.12.2022
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	35,0%	38,2%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 35,0%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Poziom zadłużenia jest jeszcze daleki od poziomów mogących generować ryzyko kredytowe Grupy Kapitałowej.

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

#### 22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej

W okresie pierwszego półrocza 2023 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie odnotowała istotnych niepowodzeń.

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

W okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. w opinii Zarządu Spółki dominującej wystąpiły następujące zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe:

- realizacja nowych kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa skutkujących wzrostem przychodów w stosunku do realizacji okresu porównywalnego ubiegłego roku,
- osiągnięcie niższych marż na realizowanych budowach będących głównie efektem wydłużania okresów realizacji prac,



- realizacja mniejszej ilości umów na budowę instalacji OZE, w porównaniu do roku poprzedniego, powodującej osiągnięcie słabszych wyników finansowych w zakresie segmentu OZE,
- zawarcie mniejszej ilości umów na budowę instalacji PV spowodowanych okresem niepewności związanej z uruchomieniem kolejnych transz dotacji „Mój Prąd” oraz zmianami legislacyjnymi dotyczącymi prosumentów,
- wysokość cen po jakich są rozstrzygane postępowania przetargowe oraz ich akceptacja przez zamawiających (obecnie ceny oferowane na przetargach niejednokrotnie przekraczają budżety inwestorskie),
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce oraz czas ich realizacji, mający wpływ na wzrost ilości prac realizowanych przez Emitenta,
- wielkość osiąganych marż na realizowanych zleceniach, uzależniona od sprawności operacyjnej w trakcie ich wykonywania,
- spadek marż w zakresie segmentu OZE spowodowane dużą konkurencją na rynku prosumenckim,
- wzrost przychodów i zyskowności segmentu obróbka metali będących efektem realizacji nowych zleceń obróbkowych dla branży automotive i pojazdów szynowych.

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

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

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

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

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

##### **Działania strategiczne w obszarze segmentu „usługi dla gazownictwa”**

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

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

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

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

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



lat opierała się na specjalizacji w budowie mikroinstalacji głównie dla klientów indywidualnych i podmiotów gospodarczych. W okresie ostatnich lat zamontowaliśmy ponad 45 MgW mikroinstalacji. Szacujemy, że rosnąca świadomość Polaków związana z postawami proekologicznymi oraz planowane inwestycje w zielone źródła wśród podmiotów gospodarczych oraz jednostek samorządowych oraz absorpcja środków unijnych przyczyni się w najbliższych latach do dalszego dynamicznego wzrostu ilości budowanych instalacji. Działania spółki piTERN nakierowane są na zwiększenie profesjonalizmu obsługi klienta począwszy od budowy proekologicznych postaw, po wykonanie efektywnych instalacji oraz ich dalszą obsługę w okresie eksploatacji. Naszym celem nadrzędnym jest budowa marki piTERN jako partnera we wdrażaniu zielonych rozwiązań, które są obecnie w początkowej fazie rozwoju. Emitent poprzez spółkę zależną piTERN prowadzi działania nakierowane na zwiększenie udziału w rynku B2B oraz budowy farm fotowoltaicznych. W tym celu Emitent dokonał nabycia gotowego projektu budowy farmy PV (w tym celu nabyto udziały w spółce Polychromatic), który w najbliższym czasie zamierza wybudować. Dynamicznie rosnące ceny energii spowodują duże zainteresowanie podmiotów gospodarczych inwestycjami w OZE, które zagwarantują im długofalową stabilność cen energii elektrycznej.

## 25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 30 czerwca 2023 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

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

Najważniejsze umowy zawarte od 01 stycznia 2023 do dnia publikacji niniejszego raportu:

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2023-02-14	<p><b>Gwarant:</b> TU InterRisk S.A.</p> <p><b>Zleceniodawca:</b> TEGAS S.A.</p>	Podpisanie aneksów do umów generalnych o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych oraz zapłaty wadium z dnia 20 marca 2014 roku.	Strony przedłużyły okres trwania umowy do dnia 13 lutego 2024 roku oraz zwiększyły limit zaangażowania do kwoty 10 000 000,00 zł.
Więcej w RB 2/2023 <a href="http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_2-2023.pdf">http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_2-2023.pdf</a>			
2022-07-04	<p><b>Zleceniodawca:</b> PGNiG Technologie S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umowy o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o znaczącej wartości jest wykonanie gazociągu DN 250, MOP 8,4 MPa Relacji Mieszalnia Gazu Grodzisk – Węzeł Kościan w ramach realizowanej Inwestycji pn.: "Zagospodarowanie złoża Rokietnica wraz z budową gazociągu DN250, MOP 8,4 MPa relacji Mieszalnia Gazu Grodziska - Węzeł Kościan"</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy wynosi: <b>15.465.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 20.09.2024 r.</p>

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
Więcej w RB 15/2023 <a href="http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_15-2023.pdf">http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_15-2023.pdf</a>			
2022-07-11	<b>Kredytodawca:</b> Millennium Bank S.A.          <b>Kredytobiorca:</b> TESGAS S.A.	Podpisanie umów kredytowych.  Umową o najwyższej wartości kredytu jest umowa na kredyt obrotowy na kwotę 4.000.000 zł na bieżące finansowanie działalności.	Termin spłaty: Do 4 lipca 2026r.
Więcej w RB 16/2023 <a href="http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_16-2023.pdf">http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_16-2023.pdf</a>			
2022-07-25	<b>Zleceniodawca:</b> Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o.          <b>Wykonawca:</b> TESGAS S.A.	Podpisanie aneksu nr 2 do umowy znaczącej na Budowę gazociągów wysokiego ciśnienia: DN 300 o długości około 33,9 km i DN 100 o długości około 1,25 km w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego pn.: „Budowa gazociągu relacji Lubienia – Masłów oraz gazociągu relacji Mójcza – Kielce”	Zmianie uległ termin wykonania przedmiotu umowy na dzień 31 sierpnia 2024 roku oraz wartość umowy na kwotę 56.661.208,23 zł netto.
Więcej w RB 17/2023 <a href="http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_17-2023.pdf">http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_17-2023.pdf</a>			
2022-07-26	<b>Dostawca:</b> Producent europejski          <b>Odbiorca:</b> Stal Warsztat Sp. z o.o.	Złożenie zamówienia na zakup maszyny do obróbki skrawaniem elementów wielkogabarytowych.	Czas oczekiwania na dostawę maszyny wynosi do 12 miesięcy.
Więcej w RB 18/2023 <a href="http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_18-2023.pdf">http://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_18-2023.pdf</a>			

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

## **27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

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

#### **Ryzyko wystąpienia utrudnień w działalności Grupy spowodowanej wojną w Ukrainie**

Rozpoczęta w dniu 24 lutego 2022 roku przez Rosję wojna w Ukrainie spowodowała powstanie szeregu ryzyk związanych z prowadzoną działalnością operacyjną grupy. Do najważniejszych z nich należą:

- dynamiczny wzrost cen materiałów niezbędnych do realizacji prac mających znaczący wpływ na pogorszenie rentowności prowadzonych zleceń. Spółki z grupy starają się przenieść nieplanowane podwyżki cen materiałów na zleceniobiorców,
- przerwanie łańcuchów dostaw materiałów zwłaszcza stalowych skutkujących ryzykiem niewykonania lub nieterminowego wykonania przyjętych zleceń. Spółki z grupy podejmują kroki mające na celu uzasadnienie powyższej sytuacji stanem siły wyższej, skutkującej ograniczeniem odpowiedzialności,
- duża zmienność kursów walut mająca wpływ na wzrost cen zakupów materiałów,
- zachwianie stabilności obrotu gospodarczego powodującego znaczne skrócenie perspektywy ofertowania niezbędnych materiałów i usług podwykonawczych. Stan ten rodzi ryzyko zdobycia kontraktu w oparciu o nieaktualne, nierealne oferty, które mogą obniżyć planowane zyski na kontraktach,
- braki pracowników z terenów Ukrainy zaangażowanych w obronę swojego kraju mogą mieć wpływ na teraźniejszość wykonywanych prac przez spółki z Grupy lub ich podwykonawców.

Minimalizacja powyższych ryzyk możliwa jest w przypadku partnerskiego podejścia Zamawiających do obecnie występującej sytuacji geopolityczno-ekonomicznej. Podjęcie wspólnych środków zaradczych może przyczynić się do ograniczenia negatywnych skutków trwającej wojny w Ukrainie przy zachowaniu ciągłości operacyjnej działalności Grupy.

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

Na realizację celów strategicznych Grupy, mającą przełożenie na jej wyniki finansowe, wpływ mają m.in. czynniki makroekonomiczne. Należy do nich zaliczyć w szczególności stopę wzrostu PKB, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz ogólną kondycję polskiej gospodarki. Należy jednak podkreślić, że wymienione czynniki mają nie tylko pośredni wpływ na kondycję finansową Grupy Kapitałowej, ale również innych uczestników rynku, w tym kontrahentów Grupy. W konsekwencji czynniki te mogą mieć przełożenie na termin i wielkość wydatków inwestycyjnych planowanych przez kontrahentów Grupy, co w efekcie może wpływać na wielkość rynku we wszystkich segmentach. Trudnym do przewidzenia czynnikiem makro jest wpływ wojny w Ukrainie na koniunkturę gospodarczą zarówno w Polsce jak i na świecie, oraz wysoki poziom inflacji w Polsce, który trudno przełożyć na wzrost cen oferowanych w przetargach. Również brak uruchomienia środków z Krajowego Planu Odbudowy blokuje wydatkowanie środków na inwestycje budowlane, które ożywiłyby koniunkturę w branży.

#### **Ryzyko konkurencji**

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w szczególności wykonawstwa obiektów gazowych, rynku obróbki metali oraz odnawialnych źródeł energii.

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

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

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

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

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

- 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 spowolnić 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 osiągniętych przez Grupę przychodów oraz realizację niższych od zakładanych zysków.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej, która powinna wpłynąć na ograniczenie przestojów produkcyjnych w okresie zimowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **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.

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

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

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

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

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

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

Działalność Grupy na rynku usług gazowniczych cechuje się niewielką liczbą kluczowych odbiorców. Przychody ze sprzedaży realizowanej do jednego odbiorcy mogą stanowić istotną część ogółu sprzedaży Grupy. Ewentualna utrata kluczowego

odbiorcy może w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przychodów Grupy Kapitałowej. Działania podejmowane przez Grupę ograniczające to ryzyko polegają głównie na pozyskaniu nowych klientów oraz zwiększaniu udziału przychodów od pozostałych kontrahentów Grupy.

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

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

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

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

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

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

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

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

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,
- przykłada należyłą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpieczają się poprzez utrzymywanie dostępu do wolnych limitów gwarancyjnych łącznej wartości 38 mln zł,
- według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego oraz poprawa wyników finansowych umożliwiła Grupie Kapitałowej dostęp do źródeł finansowania obcego pozwalającego na czasowe finansowanie obce prowadzonych budów. Mając 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 programów dotacyjnych istnieje ryzyko przejściowych problemów z płynnością finansową za wykonane prace. Powodem długotrwałego nieotrzymania płatności za wykonane instalacje jest żmudny proces odbioru i podłączenia jej do systemu energetycznego. Wypłata środków instytucji współfinansujących możliwa jest, dopiero po pełnym odbiorze instalacji przez operatora energetycznego oraz rozliczenia dotacji przez bank/instytucję obsługującą program dotacyjny, który wynosi około trzech miesięcy od zamontowania instalacji. Zarząd Emitenta oraz spółka piTERN w sposób ciągły monitorują proces odbioru i podłączenia instalacji, aby przyspieszyć płatności za wykonane prace oraz zmienić strukturę finansowania instalacji OZE skutkującą skróceniem terminów płatności za wykonane prace.

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

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

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

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

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

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

W wyniku występujących problemów operacyjnych zlecniodawców 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 utrzymaniem zaplecza produkcyjnego, ponoszeniem dodatkowych kosztów wykonania robót zamiennych oraz ryzykiem obciążenia karami umownymi. Może również się przyczynić do trudności z odzyskaniem należności za wykonane prace oraz należności dodatkowych za wydłużony okres prowadzonych prac z winy zamawiających. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent i spółki zależne na bieżąco monitorują postępy prac na budowach oraz stosują zabezpieczenia przewidziane w przepisach prawa, które mają na celu przeciwdziałanie powyższym zdarzeniom.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko zmian cen surowców i materiałów**

W związku z dynamicznie zmieniającymi się cenami surowców i materiałów, dostawcy skracają okres ważności ofert niezbędnych do wyceny prac oferowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS. W przypadku pozyskania zlecenia istnieje ryzyko zmiany kosztów wykonania prac w stosunku do budżetów określonych na etapie ofertowania, co może w dalszej kolejności przełożyć się na pogorszenie rentowności realizowanych zleceń. W celu minimalizacji ryzyka spółki z Grupy starają się negocjować z dostawcami wydłużenie okresów związania z ofertą, co zapewni utrzymanie planowanych zysków na pozyskiwanych zleceniach. Powyższe ryzyko potęguje się w czasie trwania wojny w Ukrainie.

### **Ryzyko czasowej niedostępności surowców i materiałów**

Emitent dostrzega liczne nierównowagi popytowo – podażowe na rynku surowcowym, które charakteryzują się czasowym brakiem surowców lub materiałów niezbędnych do realizacji planowanych zleceń. Powyższa sytuacja może opóźnić prowadzenie prac i narazić Grupę na ewentualne kary umowne. Emitent stara się wydłużyć perspektywę planowania zakupów, która zapewni terminową realizację prac. Powyższe ryzyko potęguje się w czasie trwania wojny w Ukrainie oraz restrykcji związanych z pandemią w Chinach.

### **Ryzyko ponoszenia nieplanowanych kosztów związanych z wykonaniem prac dodatkowych na realizowanych zleceniach**

Emitent na prowadzonych zleceniach dostrzega coraz częściej brak woli zamawiających do zwracania wykonawcy środków poniesionych na wykonanie robót dodatkowych lub zamiennych, wynikających z błędów w dokumentacji technicznej. Emitent będący zobowiązany do realizacji całości zlecenia, ponosi dodatkowe koszty na jego wykonanie. Generuje to po jego stronie dodatkowe wydatki, które nie były planowane w momencie pozyskiwania zlecenia, obniżające jego zyskowność. Emitent podejmuje negocjacje z zamawiającymi mające na celu odzyskanie poniesionych dodatkowych kosztów. W przypadku braku konsensusu stron Emitent będzie występował na drogę sądową w celu odzyskania poniesionych nakładów.

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

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

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

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

### **Ryzyko płynności**

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

- leasing finansowy.

Występująca obecnie wysoka inflacja powoduje, że rosnące stopy procentowe powodują wzrost kosztów finansowania kontraktów i inwestycji w Grupie.

#### **Ryzyko zmiany cen**

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

#### **Ryzyko kredytowe**

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

#### **Ryzyko ubezpieczeniowe**

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

### **29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd Spółki dominującej prognoz wyników na 2023 rok**

Grupa Kapitałowa TEGAS nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2023 rok.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2023 roku Grupa Kapitałowa poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 1584 tys. PLN których celem była rozbudowa mocy produkcyjnych, unowocześnienie parku maszynowego oraz floty samochodowej. W kolejnych kwartałach finansowanie dalszych inwestycji rzeczowych Grupa kapitałowa TEGAS zamierza sfinansować z posiadanych środków własnych oraz podpisania nowych umów leasingowych. Planowane inwestycje mają na celu zwiększenie wartości przychodów generowanych przez poszczególne spółki z grupy kapitałowej. Ewentualne inwestycje kapitałowe Emitent będzie realizował z własnych lub obcych środków finansowych.

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

W pierwszym półroczu 2023 roku, poza wymienionymi informacjami w niniejszym raporcie oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań. W kolejnych miesiącach roku, w celu sprawnego realizowania pozyskanych zleceń planowane jest utrzymywanie zewnętrznego finansowania prowadzonych budów.

Istotnym czynnikiem jaki będzie miał wpływ na wyniki działalności Grupy jest zapewnienie stabilności dostaw materiałów i surowców. Istnieje duże ryzyko obniżenia zysków prowadzonych zleceń z powodu dużej zmienności ich cen. Dużym wyzwaniem dla Grupy jest wysoka stopa inflacji, która powoduje dynamiczny wzrost funduszu płac w Grupie.



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

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

- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce oraz czas ich realizacji, mający wpływ na ilość prac możliwych do pozyskania, a w dalszej kolejności do realizowania przez Emitenta,
- globalne spowolnienie gospodarcze wywołane pandemią wirusa SARS-CoV-2, które w znaczny sposób może wpłynąć na poszczególne rynki, na których działa Grupa,
- ilość pozyskanych kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa o niewysokiej wartości jednostkowej, pozwalających na osiągnięcie progu rentowności,
- możliwość pozyskania zleceń o dużej wartości w zakresie budowy części gazociągów wysokiego ciśnienia,
- wysokość cen po jakich będą rozstrzygane postępowania przetargowe,
- pozyskanie kolejnych zleceń w zakresie przeprowadzenia prób ciśnieniowych gazociągów wysokiego ciśnienia dużych średnic,
- akceptacja przez zamawiającego robót zamiennych na prowadzonych budowach powodujących zwrot poniesionych, nieplanowanych pierwotnie wydatków obciążających budżety Emitenta, zmniejszających marżę na prowadzonych kontraktach,
- realizacja nowych kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa skutkujących wzrostem przychodów w stosunku do realizacji okresu porównywalnego poprzedniego roku,
- wielkość osiąganych marż na realizowanych zleceniach, uzależniona od sprawności operacyjnej w trakcie ich wykonywania,
- wojna w Ukrainie mająca wpływ na utrudnienia w dostępie do surowców, w szczególności materiałów stalowych (rury, blachy),
- wzrost cen, niezbędnych materiałów, wywołanych wojną w Ukrainie w wyniku przerwania łańcuch dostaw oraz duża zmiennością kursów walut,
- ogólna niepewność powstała w wyniku wojny w Ukrainie skutkująca ograniczeniem możliwości oferowania prac i niepewności osiągnięcia zakładanych zysków,
- ograniczenia w dostępie do pracowników z Ukrainy, spowodowane mobilizacją wojskową mężczyzn narodowości ukraińskiej,
- pozyskanie nowej grupy klientów zwiększających przychody w segmencie obróbki metali,
- uruchomienie maszyny do wielkogabarytowej obróbki metali, które spowoduje otwarcie na rynek nowych zleceń w ramach segmentu obróbki metali.
- koniunktura w branży budowlanej,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów oraz ich zmienność w okresie pomiędzy wyceną kontraktu a jego realizacją, skutkującą zmianą rentowności kontraktu,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- warunki atmosferyczne na terenach prowadzonych budów,
- opóźnienia w realizacji kontraktów skutkujące naliczeniem kar umownych,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- poziom wykorzystania wynajmowanych powierzchni biurowych,
- presja płacowa pracowników skutkująca zwiększeniem funduszu płac,
- niedobór wykwalifikowanych pracowników w zakresie działalności Grupy,
- wielkość i sprawność rozdysponowywania środków z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2021-2027 przeznaczonych na projekty infrastrukturalne oraz projekty z zakresu OZE,
- uruchomienie programów promujących rozwój odnawialnych źródeł energii,
- dynamika wzrostu cen energii elektrycznej zwiększająca efektywność instalacji OZE oferowanych przez Spółkę zależną piTERN zarówno klientom detalicznym jak i biznesowym,
- realizacja wysokowartościowych zleceń budowy farm fotowoltaicznych przez Spółkę zależną piTERN,
- konkurencja na rynku budowy mikroinstalacji dla prosumentów,
- dostępność materiałów i surowców niezbędnych do realizacji prac.

### 33. Portfel zamówień Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego TEGAS S.A. pozyskała zlecenia o wartości 114 mln PLN. Wartość portfela zleceń obejmująca tylko zlecenia pozyskane przez Emitenta wraz z przychodami wykazanymi w 2023 roku.

Stan na: 24-08-2023	Stan na: 11-08-2022
114 mln PLN	182 mln PLN

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

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

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

**Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wraz z danymi porównywalnymi**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022
Włodzimierz Kocik	264	616
Marzenna Kocik	-	108
Marcin Szejter	108	252
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>372</b>	<b>976</b>

**Wynagrodzenia lub inne świadczenia osób zarządzających w TEGAS S.A. z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych:**

Imię i Nazwisko	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022
Marcin Szejter	60	60

**Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku wraz z danymi porównywalnymi**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022
Piotr Stobiecki	27	27
Tomasz Skoczyński	21	21
Elżbieta Kocik	21	21
Mariusz Mirek	19	19
Łukasz Kalupa	19	19
<b>Razem</b>	<b>108</b>	<b>108</b>

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

## ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TEGAS za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2023 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 24 sierpnia 2023 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 24 sierpnia 2023 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 24 sierpnia 2023 roku	Marcin Szrejter	Wiceprezes Zarządu	