

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ORAZ
GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2026 ROKU DO 30 CZERWCA 2026 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 10 WRZEŚNIA 2026 ROKU

SPIS TREŚCI

1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS	3
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami	4
3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej	4
4. Umowy zawarte między Spółką dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	5
5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej	5
6. Stan posiadania akcji oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej TEGAS przez osoby zarządzające i nadzorujące	6
7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	6
8. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	6
9. Informacja o nabyciu akcji własnych	6
10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	6
11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu	6
12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	7
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	7
14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	7
15. Informacja o transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi	8
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	8
17. Informacja o udzielonych pożyczkach	8
18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niego 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 ostatniego kwartału	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 2024 roku	9
21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy	13
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	16
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	18
27.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	18
27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej TEGAS	18
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową TEGAS	24
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd Spółki dominującej prognoz wyników na 2024 rok	25
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	25
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	25
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	26
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 zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”, „GK TEGAS”] jest TEGAS Spółka Akcyjna [dalej zwana „Spółką dominującą”, „Spółką”, „Emitentem”].

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

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

Spółka dominująca wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS **0000296689**. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON **639801998**, 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,
- 25.62.Z – obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- 43.99.Z – wykonywanie instalacji elektrycznych.

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

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

W dniu 5 marca 2010 roku spółka TEGAS S.A. nabyła 50,04% udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. („Stal Warsztat”) z siedzibą w Poznaniu. Dnia 29 kwietnia 2010 roku spółka TEGAS S.A. objęła 4.000 nowoutworzonych udziałów o nominalnej wartości 1.000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.000.000 PLN. W wyniku transakcji udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. wzrósł do 81,46%. W dniu 9 grudnia 2011 roku TEGAS S.A. objął 8.000 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 8.000.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. posiadał łącznie 13.181 z 14.360 udziałów w spółce Stal Warsztat, stanowiących 91,79% 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.

Dnia 22 października 2025 roku Zgromadzenie Wspólników spółki Stal Warsztat podjęło uchwałę nr 1 o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 7.400 tys. zł. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez Spółkę i pokryte przysługującymi jej wierzytelnościami z tytułu udzielonych pożyczek. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. posiada łącznie 22.881 z 24.060 udziałów w spółce Stal Warsztat, stanowiących 95,10% w kapitale zakładowym Stal Warsztat.

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

W dniu 4 kwietnia 2014 roku TEGAS S.A. zawarła umowę nabycia 25 udziałów w kapitale zakładowym spółki piTERN sp. z o.o. (piTERN), reprezentujących 50% kapitału zakładowego spółki piTERN, dających prawo do 50% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników. Objęcie kontroli przez TEGAS S.A. nad spółką nastąpiło w dniu 4 kwietnia 2014 r. poprzez nabycie 50% udziałów oraz powołanie do zarządu spółki dwóch z trzech członków zarządu. 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 realizuje projekt budowy farmy fotowoltaicznej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku 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:	
		30.06.2026	30.06.2025
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	95,10%	92,92%
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%	100,00%

Udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza grupą jednostek powiązanych. Ponadto dnia 01 lipca 2026 roku Emitent dokonał zbycia wszystkich posiadanych udziałów, tj. 600 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy oraz o łącznej wartości nominalnej 300.000,00 zł w stanie wolnym od wszelkich obciążeń wraz ze wszystkimi prawami z nich wynikającymi, stanowiących 100% w kapitale zakładowym SEGUS Sp. z o.o. za łączną cenę 400.000,00 zł.

Od dnia 01 lipca 2026 roku 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:	
		30.06.2026	30.06.2025
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	95,10%	92,92%
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%	100,00%

Udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS.

3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominujące

Zarząd:

W skład Zarządu Spółki od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku wchodzili:

- Włodzimierz Kocik - Prezes Zarządu,
- Jarosław Kocik – Członek Zarządu.

W okresie od 01.07.2026 do dnia zatwierdzenia raportu do publikacji, tj. 10 września 2026 roku, nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej Spółki od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 31 maja 2026 roku przedstawiał się następująco:

- Jacek Krzyżaniak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Stobiecki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Joanna Rudnicka - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Półtorak - Członek Rady Nadzorczej delegowany do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych,
- Mariusz Mirek - Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Wałęsa – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29 maja 2026 roku Zarząd Emitenta otrzymał rezygnację Pana Piotra Stobieckiego z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 31 maja 2026 roku.

W dniu 30 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło Uchwałę nr 22 w przedmiocie powołania członka Rady Nadzorczej. W skład Rady Nadzorczej powołano Panią Kingę Banasiak-Filipiak.

Skład Rady Nadzorczej Spółki od dnia 01 czerwca 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku przedstawiał się następująco:

- Jacek Krzyżaniak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Joanna Rudnicka - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Póttorak - Członek Rady Nadzorczej delegowany do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych,
- Mariusz Mirek - Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Wałęsa – Członek Rady Nadzorczej,
- Kinga Banasiak – Filipiak - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 01.07.2026 do dnia zatwierdzenia raportu do publikacji, tj. 10 września 2026 roku, nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

Skład Komitetu od dnia 01 stycznia do dnia 31 maja 2026 roku przedstawiał się następująco:

- Mariusz Mirek - Przewodniczący komitetu audytu,
- Piotr Stobiecki – Wiceprzewodniczący komitetu audytu,
- Radosław Wałęsa - Członek komitetu audytu.

W dniu 29 maja 2026 roku Zarząd Emitenta otrzymał rezygnację Pana Piotra Stobieckiego z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego komitetu audytu, ze skutkiem na dzień 31 maja 2026 roku.

Skład komitetu audytu na dzień 30 czerwca 2026 roku przedstawiał się następująco:

- Mariusz Mirek - Przewodniczący komitetu audytu,
- Radosław Wałęsa - Członek komitetu audytu.

W okresie od 01.07.2026 do dnia zatwierdzenia raportu do publikacji, tj. 10 września 2026 roku, nie wystąpiły zmiany w składzie Komitetu audytu Emitenta.

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 2026 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	49,30%
Marzenna Kocik	877.000	7,73%	877.000	5,84%
NATIONALE NEDERLANDEN OFE	1.250.000	11,01%	1.250.000	8,32%
VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem 1	880.000	7,75%	880.000	5,86%
PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	1.250.000	11,01%	1.250.000	8,32%
Pozostali	3.360.857	29,61%	3.360.857	22,37%
Razem	11.350.000	100,00%	15.025.000	100,00%

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 2025 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	49,30%
Jarosław Kocik	8.203	0,07%	8.203	0,05%

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

Ponadto, Pan Jarosław Kocik (Członek Zarządu Emitenta) na dzień bilansowy posiadał 1.179 z 24.060 udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o., stanowiących 4,90% w kapitale zakładowym Stal Warsztat.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu za I kwartał 2026 rok 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 2026 roku:

Seria akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu (2:1)	3.675.000	3.675.000 zł	zamiana udziałów na akcje
A	na okaziciela	Brak	1.325.000	1.325.000 zł	gotówka
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
RAZEM			11.350.000	11.350.000zł	-

Część akcji imiennych serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Części akcji serii A oraz akcji zwykłych 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 2026 r. nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego raportu nie występują istotne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

W 2024 roku dokonano konwersji części akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela, o czym Emitent informował raportami bieżącymi nr 20/2024 oraz 23/2024. W rezultacie akcje objęte ograniczeniami wskazanymi w § 11 Statutu Spółki zostały odimiennione. Na dzień publikacji raportu jedynym akcjonariuszem posiadającym akcje imienne serii A pozostaje Pan Włodzimierz Kocik. W związku z powyższym ograniczenia dotyczące zbywania akcji imiennych serii A wynikające z § 11 Statutu mają charakter marginalny i nie wpływają istotnie na możliwość obrotu akcjami Emitenta.

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 2026 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

13. Informacja dotycząca wypłacanej lub zdeklarowanej dywidendy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. TEGAS S.A. nie wypłaciła dywidendy.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w stosunku do Spółki dominującej TEGAS oraz jej spółek zależnych nie toczyły się jakiekolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych. Poniżej przedstawiono informacje nt. toczących się postępowań przed sądami:

- 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 według Emitenta nie były zasadne. Na kwotę roszczenia Emitent dokonał odpisu aktualizującego wartość należności nieotrzymanej a potrąconej przez zamawiającego. Na kwotę roszczenia Emitent zawiązał rezerwę. Sąd wydał wyrok w II kwartale 2025 roku, w którym zasądził od pozwanego na rzecz Emitenta kwotę 639.993,60 zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych. Emitent Powód złożył wniosek o doręczenie odpisu wyroku wraz z uzasadnieniem i dnia 30.06.2025 r. wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Wartość przedmiotu zaskarżenia wskazana w apelacji wynosi 553.073 zł. Zarząd Emitenta uważa, że mimo wyroku nie jest wystarczająco prawdopodobne, iż pozwany uiszczy kwotę wyroku ze względu na przekazane w lipcu 2025 roku oświadczenie o potrąceniu wierzytelności. Dlatego też Spółka nie dokonała rozwiązania odpisu aktualizującego wartość należności.
- W czerwcu 2024 roku Emitent otrzymał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym w związku z realizacją jednego z kontraktów na budowę infrastruktury gazowej. Nakaz zapłaty związany jest z obciążeniem Emitenta karą umowną z tytułu opóźnienia w realizacji jednego z kontraktów na kwotę 792 tys. zł. Emitent w całości neguje zasadność roszczenia i złożył sprzeciw od nakazu zapłaty. Z ostrożności na wartość kary Emitent utworzył rezerwę w roku 2023. W przedmiotowej sprawie toczy się postępowanie sądowe na wniosek kontrahenta. W wyniku wniesienia sprzeciwu do nakazu zapłaty przez Emitenta, utracił on moc, a sprawa została przekazana do rozpoznania w postępowaniu zwykłym. Przedmiotowe roszczenie było w przeszłości objęte postępowaniem mediacyjnym, jednakże w wyniku mediacji stronom nie udało się ustalić warunków porozumienia i nie doszło do zawarcia ugody.
- W czerwcu 2024 roku Emitent złożył w sądzie przeciwko zamawiającemu pozew o zapłatę w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 6.187 tys. zł. Roszczenie dotyczy wynagrodzenia z tytułu wykonania prac zamiennych oraz wynagrodzenia dodatkowego za wydłużenie czasu wykonania zadania. Sąd w lipcu 2024 wydał nakaz zapłaty, od którego zamawiający złożył sprzeciw. Sąd wyznaczył pierwszy termin rozprawy na 28.08.2025 roku, w trakcie którego doszło do przesłuchania części świadków. Spółka nie ujmuje aktywów z tego tytułu, gdyż traktuje je jako aktywa warunkowe, o niskim prawdopodobieństwie wpływu w najbliższej przyszłości korzyści ekonomicznych. Przedmiotowe roszczenie było w przeszłości objęte postępowaniem mediacyjnym, jednakże w wyniku mediacji stronom nie udało się ustalić warunków porozumienia i nie doszło do zawarcia ugody.
- Raportem bieżącym nr 29/2025 Emitent poinformował o otrzymaniu w dniu 16.12.2025 noty obciążeniowej wystawionej przez Polską Spółkę Gazownictwa Sp. z o.o. („PSG”) w kwocie 2.551.349,70 z tytułu kary umownej za nieterminowe wykonanie umów inwestycyjnych z dnia 18.10.2018 na "Budowę gazociągu średniego ciśnienia od stacji redukcyjno-pomiarowej m. Zbludza do m. Szczawnica oraz sieci gazowej średniego ciśnienia w m. Szczawnica" w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: "Gazyfikacja rejonu Szczawnicy i gmin ościennych", o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 24/2018 z dnia 19.10.2018. Przedmiotowa kara umowna dotyczy kontraktu, w związku, z którym Emitent złożył pozew o zapłatę od PSG łącznej kwoty 6.187 tys. zł - roszczenie dotyczy wynagrodzenia z tytułu wykonania prac zamiennych oraz wynagrodzenia dodatkowego za wydłużenie czasu wykonania zadania. Emitent w całości nie uznaje zasadności roszczenia i podjął odpowiednie działania w celu ochrony swoich interesów. Dlatego też dnia 18.12.2025 roku Spółka złożyła wniosek o zabezpieczenie roszczenia dotyczącego kary umownej nałożonej na nią w kwocie 2.551 tys. zł do Sądu Okręgowego w Krakowie. Dnia 07.01.2026 roku Sąd udzielił zabezpieczenia. W konsekwencji w dniu 16.02.2026 roku został przez Emitenta wniesiony pozew o ustalenie. Emitent w całości nie uznaje zasadności roszczenia, jednakże utworzył z tego tytułu rezerwę.

15. Informacja o transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę dominującą oraz spółki z Grupy.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

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

16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka dominująca nie zawarła nowych pożyczek, nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca była stroną poniższych umów kredytowych:

- umowa kredytu obrotowego nieodnawialnego 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 bieżącej działalności Emitenta. Na dzień bilansowy zadłużenie z tytułu kredytu wyniosło 160 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).

Na dzień bilansowy jedna ze spółek zależnych była pożyczkobiorcą umowy pożyczki zawartej z mniejszościowym udziałowcem. Wartość zadłużenia z tytułu pożyczki na dzień bilansowy wynosi 53 tys. zł.

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 2026 roku Spółka dominująca zawarła nowe umowy pożyczki z podmiotami powiązanymi:

- umowa pożyczki do kwoty 600 tys. zł na pokrycie wydatków związanych z wdrożeniem systemu ERP. Wykorzystanie pożyczki na dzień bilansowy wyniosło 215 tys. zł. Ostateczny termin spłaty przypada na 30 czerwca 2029 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Emitenta wobec pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. Łączne zadłużenie z tytułu pożyczek z tym podmiotem powiązanym wynosi na dzień bilansowy 1.231 tys. zł.

Dwie spółki z Grupy są wierzycielem z tytułu pożyczek udzielonych osobom fizycznym na kwotę 107 tys. zł. Na dzień bilansowy wartość zobowiązania wynosi łącznie 105 tys. zł. Zabezpieczeniem spłaty pożyczek są weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową. Termin spłaty pożyczki przypada na grudzień 2029 roku. Warunki finansowe udzielonej pożyczki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych.

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 ostatniego kwartału

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 ostatniego kwartału.

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 ostatnich czterech kwartałów.

W analizowanym okresie spółka dominująca ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym, których łączna wartość przekracza 5% przychodów Grupy Kapitałowej z ostatnich czterech kwartałów. Aktualna wartość poręczeń udzielonych przez Grupę prezentowana jest w nocie nr 16 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

- gwarancja udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach Umowy portfelowej linii gwarancyjnej de minimis PLD-KFG w kwocie 3.200 tys. zł, stanowiąca zabezpieczenie spłaty kredytu obrotowego udzielonego przez Millennium Bank S.A. w kwocie 4.000 tys. zł

Emitent poręczył zobowiązanie z tytułu umowy leasingu zawartej na leasing zwrotny maszyny pomiędzy towarzystwem leasingowym a spółką zależną. Łączne zadłużenie z tytułu leasingu wynosi na dzień bilansowy 140 tys. zł.

W 2023 roku Spółka zależna otrzymała od Emitenta poręczenia wekslowe dla zawarcia Umowy Generalnej z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group na kwotę 3.000 tys. zł oraz Umowy o odnawialny limit gwarancyjny zawartej z TU Europa na kwotę 1.000 tys. zł. Obie Umowy już nie obowiązują, a zobowiązanie warunkowe spółki zależnej z tytułu gwarancji wynosi na dzień bilansowy 101 tys. zł.

Spółka zależna otrzymała od Emitenta w 2023 roku poręczenie zapłaty zobowiązania z tytułu umowy nabycia maszyny oraz osobno Emitent przystąpił do długu w ramach odpowiedzialności solidarnej z tytułu zawartej umowy leasingu. Wartość poręczenia oraz wartość umowy leasingu na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosi 4.175 tys. PLN.

20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta oraz Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku Grupy Kapitałowej TESGAS

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2025= 100%
Przychody ze sprzedaży	28 192	31 422	-10,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	6 661	5 505	21,0%
Przychody ze sprzedaży usług	21 383	25 748	-17,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	149	169	-11,9%
Koszt własny sprzedaży	26 674	30 176	-11,6%
Koszt sprzedanych produktów	6 753	5 361	26,0%
Koszt sprzedanych usług	19 573	24 657	-20,6%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	348	159	119,5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 519	1 245	21,9%
Koszty sprzedaży	367	1 300	-71,8%
Koszty ogólnego zarządu	5 777	6 142	-5,9%
Pozostałe przychody operacyjne	382	555	-31,1%
Pozostałe koszty operacyjne	727	375	93,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 969)	(6 017)	17,4%
Przychody finansowe	88	1 053	-91,7%
Koszty finansowe	244	606	-59,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 125)	(5 570)	8,0%
Podatek dochodowy	972	(339)	-386,3%
Zysk (strata) netto	(6 097)	(5 230)	-16,6%
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(6 068)	(5 126)	-18,4%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	(29)	(104)	-71,7%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TESGAS w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wyniosły 28.192 tys. PLN i były o 10,3% niższe niż przychody w analogicznym okresie 2025 roku.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. Kształtowały się one na poziomie 21.383 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2025 roku osiągnęły poziom 25.748 tys. PLN, co oznacza spadek o 17,0% względem roku poprzedniego. Na przychodach ze sprzedaży produktów odnotowany wzrost o 21,0% spowodowany jest większą ilością realizowanych zleceń przez spółkę zależną Stal Sp. z o.o.

Koszt własny sprzedaży w 2026 roku kształtował się na poziomie 26.674 tys. PLN i był o 11,6% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na rentowność brutto sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS.

Koszty ogólnego zarządu spadły w prezentowanym okresie o 5,9% w stosunku do roku poprzedniego, a koszty sprzedaży spadły o 71,8%.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa odnotowała stratę w kwocie 345 tys. PLN. Na działalności finansowej Grupa poniosła stratę w wysokości 156 tys. PLN.

Sprawozdanie z wyniku TEGAS S.A.

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2025 = 100%
Przychody ze sprzedaży	19 398	21 438	-9,5%
Przychody ze sprzedaży usług	19 288	21 197	-9,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	110	240	-54,2%
Koszt własny sprzedaży	19 179	20 516	-6,5%
Koszt sprzedanych usług	19 079	20 359	-6,3%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	100	156	-36,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	219	922	-76,2%
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	4 456	4 371	2,0%
Pozostałe przychody operacyjne	103	136	-24,6%
Pozostałe koszty operacyjne	117	211	-44,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 252)	(3 523)	-20,7%
Przychody finansowe	2 564	1 354	89,4%
Koszty finansowe	668	293	128,2%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 356)	(2 463)	4,3%
Podatek dochodowy	603	(420)	243,6%
Zysk (strata) netto	(2 959)	(2 043)	-44,8%

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku 19.398 tys. zł i były o 9,5% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2025 roku. Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2026 roku kształtowały się one na poziomie 19.288 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2025 roku osiągnęły poziom 21.197 tys. zł, co oznacza spadek na poziomie 9,0%.

Koszt własny sprzedaży w pierwszych sześciu miesiącach 2026 roku kształtował się na poziomie 19.179 tys. PLN i był o 6,5% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była wyższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co spowodowało spadek rentowności sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wypracowany zysk brutto na sprzedaży przy spadających przychodach nie pokrył kosztów zarządu, które w I półroczu 2026 roku były wyższe o 2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł 15 tys. zł. Działalność finansowa wygenerowała zysk w kwocie 1.896 tys. zł. Osiągnięcie zysku na działalności finansowej jest między innymi efektem otrzymanej dywidendy od spółki Segus.

Wielkość i struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2026	Wskaźnik struktury w %	31.12.2025	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	55 360	54,8%	61 906	55,2%
Wartości niematerialne	303	0,3%	215	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	48 698	48,2%	52 731	47,0%
Nieruchomości inwestycyjne	1 542	1,5%	3 399	3,0%
Należności długoterminowe	449	0,4%	443	0,4%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	44	0,0%	60	0,1%

Wyszczególnienie	30.06.2026	Wskaźnik struktury w %	31.12.2025	Wskaźnik struktury w %
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 323	4,3%	5 059	4,5%
Aktywa obrotowe	45 754	45,2%	50 223	44,8%
Zapasy	8 327	8,2%	8 547	7,6%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10 218	10,1%	9 328	8,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 336	15,2%	15 236	13,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	15	0,0%	6	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 056	7,0%	15 116	13,5%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4 802	4,7%	1 990	1,8%
SUMA AKTYWÓW	101 114	100,0%	112 129	100,0%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 30 czerwca 2026 roku 101.114 tys. zł (spadek w wysokości 9,8% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2025).

Wartość aktywów trwałych Grupy na dzień 30 czerwca 2026 kształtowała się na poziomie 55.360 tys. zł, co oznacza spadek w wysokości 10,6% w stosunku do danych porównywalnych 2025 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2026 roku stanowiły 54,8% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 0,4 punktu procentowego względem roku ubiegłego. W strukturze aktywów największym udziałem (48,2%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku w stosunku do danych porównywalnych za 2025 rok, a ich wartość wyniosła 45.754 tys. zł. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 0,4 punktu procentowego (z poziomu 44,8% do 45,2%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, należności z tytułu umów o usługę budowlaną, które stanowiły odpowiednio 7,0%, 15,2% i 10,1% aktywów.

Wielkość i struktura aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	30.06.2026	Wskaźnik struktury w %	31.12.2025	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	54 307	58,2%	56 741	55,7%
Wartości niematerialne	74	0,1%	28	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	28 660	30,7%	29 744	29,2%
Nieruchomości inwestycyjne	2 075	2,2%	3 399	3,3%
Inwestycje w jednostkach zależnych	18 466	19,8%	18 466	18,1%
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	427	0,5%	427	0,4%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	910	1,0%	598	0,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 695	4,0%	4 079	4,0%
Aktywa obrotowe	39 013	41,8%	45 060	44,3%
Zapasy	4 904	5,3%	5 982	5,9%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	10 156	10,9%	9 286	9,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12 589	13,5%	12 992	12,8%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2 091	2,2%	2 639	2,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 606	6,0%	13 765	13,5%
	3 668	3,9%	395	0,4%
SUMA AKTYWÓW	93 320	100,0%	101 801	100,0%

Suma bilansowa Emitenta wynosiła na dzień 30 czerwca 2026 roku 93 320 tys. zł (spadek w wysokości 8,3% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2025).

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 30 czerwca 2026 kształtowała się na poziomie 54.307 tys. zł, co oznacza spadek w wysokości 4,3% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2025 roku. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2026 roku stanowiły 58,2% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 2,5 punktów procentowych względem roku 2025. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (30,7%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się dynamiką spadku (spadek w wysokości 13,4% w stosunku do danych porównywalnych za 2025 rok), a ich wartość wyniosła 39.013 tys. zł. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 2,5 punktów procentowych (z poziomu 44,3% do 41,8%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a także należności z tytułu umów o usługę budowlaną, które stanowiły odpowiednio 13,5% i 10,9% aktywów obrotowych.

Wielkość i struktura kapitałów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2026	Wskaźnik struktury w %	31.12.2025	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	11,2%	11 350	10,1%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	62,3%	62 968	56,2%
Zyski zatrzymane:	(3 779)	-3,7%	2 418	2,2%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	2 289	2,3%	13 097	11,7%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 068)	-6,0%	(10 678)	-9,5%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	70 539	69,8%	76 737	68,4%
Udziały niedające kontroli	823	0,8%	723	0,6%
Kapitał własny ogółem	71 362	70,6%	77 459	69,1%
Zobowiązania	29 752	29,4%	34 670	30,9%
Zobowiązania długoterminowe	9 552	9,4%	9 650	8,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	20 200	20,0%	25 020	22,3%
SUMA PASYWÓW	101 114	100,0%	112 129	100,0%

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniósł 70.539 tys. zł (spadek w wysokości 8,1% w stosunku do danych roku 2025). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 62,3% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 29.752 tys. zł (spadek w wysokości 14,2% w stosunku do danych roku 2025). Wartość zobowiązań długoterminowych na koniec I półrocza 2026 roku wyniosła 9.552 tys. zł, co oznacza spadek o 1,0% w stosunku do roku 2025 roku. Zobowiązania krótkoterminowe spadły w badanym okresie o 19,3%.

Wielkość i struktura kapitałów Spółki

Wyszczególnienie	30.06.2026	Wskaźnik struktury w %	31.12.2025	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	12,2%	11 350	11,1%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	67,5%	62 968	61,9%
Zyski zatrzymane:	252	0,3%	3 211	3,2%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	3 211	3,4%	10 300	10,1%
- zysk (strata) netto	(2 959)	-3,2%	(7 089)	-7,0%
Kapitał własny ogółem	74 570	79,9%	77 529	76,2%
Zobowiązania	18 750	20,1%	24 271	23,8%
Zobowiązania długoterminowe	5 088	5,5%	4 977	4,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	13 662	14,6%	19 294	19,0%
SUMA PASYWÓW	93 320	100,0%	101 801	100,0%

Kapitał własny przypadający na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniósł 74.570 tys. zł (spadek o 3,8% w stosunku do danych roku 2025). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 67,5% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Spółki TEGAS kształtowały się na poziomie 18.750 tys. zł (spadek w wysokości 22,7% w stosunku do danych roku 2025). Wartość zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2026 roku wyniosła 5.088 tys. zł, co oznacza wzrost o 2,2% w stosunku do danych na koniec 2025 roku. Zobowiązania krótkoterminowe spadły w badanym okresie o 29,2%. Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 3,7 punktów procentowych.

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 760)	(8 162)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(80)	(1 305)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 817)	(3 050)
Razem przepływy pieniężne netto	(7 658)	(12 517)
Środki pieniężne na koniec okresu	7 682	14 801

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 7.682 tys. zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Działalność operacyjna

W I półroczu 2026 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 5.760 tys. zł. Osiągnięcie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej wynika z ujemnej zmiany w kapitale obrotowym netto oraz poniesionej straty przed opodatkowaniem.

Działalność inwestycyjna

Grupa wypracowała ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej. Jej wartość wyniosła 80 tys. zł. Jest to głównie efekt transakcji dot. rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2026 roku przepływy z działalności finansowej były ujemne i wynikały z dokonanych spłat zaciągniętych kredytów i rat leasingowych wykorzystanych przez Grupę Kapitałową.

Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 236)	(5 220)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(594)	(3 665)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 330)	(2 381)
Razem przepływy pieniężne netto	(8 159)	(11 267)
Środki pieniężne na koniec okresu	5 606	13 788

Na dzień 30 czerwca 2026 roku spółka TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 5.606 tys. zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Działalność operacyjna

W I półroczu 2026 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 6.236 tys. zł. Osiągnięcie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej wynika głównie z poniesienia straty oraz zmiany stanu zobowiązań.

Działalność inwestycyjna

Osiągnięte ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2026 roku w kwocie 594 tys. zł, to głównie efekt transakcji na rzeczowych aktywów trwałych i wartościach niematerialnych oraz udzielonych pożyczek.

Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2026 roku przepływy z działalności finansowej były ujemne co wynikało głównie ze spłaconych kredytów i pożyczek w wysokości 1.002 tys. zł. Poza tym Emitent dokonał spłat rat leasingowych w kwocie 312 tys. zł.

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	30.06.2026	31.12.2025
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,23	1,99
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	1,11	1,21

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła na koniec pierwszego półrocza 2026 roku w porównaniu z danymi na koniec roku 2025. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,23, co oznacza, że Grupa Kapitałowa TEGAS aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Wartość wskaźnika płynności szybkiej spadła w pierwszym półroczu 2026 roku względem wskaźnika na koniec roku 2025 i wyniosła 1,11. Mimo spadku wartości tego wskaźnika, Grupa Kapitałowa TEGAS dysponuje środkami finansowymi niezbędnymi do pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2026	30.06.2025
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	5,4%	4,0%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	-17,6%	-19,1%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	-18,2%	-17,7%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	-21,6%	-16,6%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	-21,5%	-16,3%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	-7,9%	-5,9%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	-6,0%	-4,4%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	-0,53	-0,45

W okresie objętym analizą wartość wskaźnika rentowność brutto ze sprzedaży uległa zwiększeniu (z 4,0% do 5,4%) w porównaniu z jego wartością za pierwsze półrocze 2025 roku. Wzrost rentowności brutto wynika z mniejszego spadku przychodów względem kosztów dotyczących sprzedaży wykonywanych usług. Główną przyczyną spadku pozostałych wskaźników rentowności jest strata na niższych poziomach rachunku zysków i strat jaką Grupa dotychczas wypracowała w 2026 roku.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2026	30.06.2025
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,28	0,27
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	0,58	0,57
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	163,16	148,24
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	56,19	63,51
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	77,26	74,20
Cykl konwersji gotówki	Wskaźnik rotacji zapasów + wskaźnik rotacji należności – wskaźnik rotacji zobowiązań	142,10	137,55

Na koniec czerwca 2026 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na podobnym poziomie niż w analogicznym okresie 2025 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,28, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,28 zł.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych znajdowała się na tym samym poziomie jak w pierwszym półroczu 2025 roku i wyniosła 0,58.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie uległ skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie 56 dni. Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ wydłużeniu w badanym okresie o 15 dni w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i wynosi 163 dni.

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co 77 dni w porównaniu do 74 dni z pierwszych sześciu miesięcy 2025 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2026 wynosił 142 dni, natomiast na dzień 30.06.2025 kształtował się na poziomie 138 dni.

Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2026	31.12.2025
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	29,4%	30,9%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia nieznacznie spadła i kształtowała się na poziomie 29,4%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy o niższym uzależnieniu się od kapitałów obcych.

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

22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej

W okresie pierwszego półrocza 2026 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie odnotowała istotnych niepowodzeń poza brakiem osiągnięcia zakładanych efektów inwestycji w spółkę Stal Warsztat Sp. z o.o.

Spółka zależna Stal Warsztat Sp. z o.o. prowadzi działalność na rynku obróbki metali, który w ostatnim okresie charakteryzuje się szczególnie wymagającymi warunkami operacyjnymi i rynkowymi. Jednostka zależna funkcjonuje w otoczeniu silnej presji konkurencyjnej, ograniczonej możliwości przenoszenia wzrostu kosztów na odbiorców oraz podwyższonej zmienności cen materiałów, energii i usług zewnętrznych. Jednocześnie obserwowana jest zwiększona presja na ceny i marże ze strony zlecających.

Powyższe uwarunkowania mają bezpośredni wpływ na poziom realizowanej rentowności działalności oraz zdolność Stal Warsztat Sp. z o.o. do osiągania wyników finansowych zakładanych pierwotnie w planie inwestycyjnym. Odchylenia od pierwotnych założeń wynikają przede wszystkim ze zmian warunków rynkowych oraz sytuacji w branży, które okazały się mniej korzystne niż zakładano na moment podejmowania decyzji inwestycyjnej.

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

W okresie od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. w opinii Zarządu Spółki dominujące wystąpiły następujące zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe:

- spadek o 8% przychodów ze sprzedaży w segmencie „usługi dla gazownictwa” wynikający z niskiego portfela kontraktów.
- zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w zakresie segmentu OZE na poziomie 73% w odniesieniu do porównywalnego okresu roku 2025, to głównie efekt pozyskania mniejszej ilości klientów, co przełożyło się na niższą wartość przychodów w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego. Spadek przychodów w pierwszych sześciu miesiącach 2026 roku był również efektem dużej konkurencji występującej na rynku oraz wstrzymywaniem decyzji inwestycyjnych klientów spowodowanych niepewnością co do kontynuacji wsparcia budowy instalacji fotowoltaicznych z programów rządowych. Spadek przychodów spowodował poniesienie straty operacyjnej segmentu w kwocie 406 tys. zł.
- wzrost o blisko 18,2% przychodów ze sprzedaży w segmencie „Obróbka metali” jest wynikiem większej ilości zleceń realizowanych przez spółkę Stal Warsztat. Przełożyło się to na wzrost przychodów oraz poprawę wyniku operacyjnego segmentu, który osiągnął wartość 963 tys. zł (I półrocze 2025: strata 1.268), jednak w raportowanym okresie spółka zależna wykazała stratę netto.
- łączne przychody ze sprzedaży Grupy spadły o 10,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W wyniku wypracowania niższych przychodów wyniki operacyjne segmentów spadły o 25,4% w stosunku do danych ubiegłorocznych. Łączny wynik operacyjny segmentów odnotował stratę i wyniósł 4.625 tys. zł.

24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

Strategia rozwoju oparta jest na trzech głównych obszarach działalności identyfikowanych segmentami wyodrębnionymi w Grupie Kapitałowej. Core biznesem Grupy Kapitałowej TEGAS jest segment usług dla gazownictwa, a więc rynek usług wykonawczych. Dzięki budowanemu przez wiele lat wizerunkowi niezawodnego i profesjonalnego partnera Zarząd Spółki zamierza w dalszym stopniu rozwijać działalność wykonawczą. Wieloletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na 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.

Emitent nie wyklucza sprzedaży udziałów w podmiotach zależnych, a także 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 pozyskanie rentownych oraz stopniowe uzupełnianie kompleksowości swojej oferty o kolejne specjalistyczne usługi. Realizacja tych zamierzeń będzie możliwa poprzez wykonanie planów inwestycyjnych remontów oraz rozbudowy infrastruktury gazowej na terenie Polski dla głównych klientów Emitenta tj. Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. oraz Grupy Kapitałowej Orlen. Emitent podejmuje działania skierowane na budowanie kompetencji pozwalających na częściową realizację największych inwestycji rozbudowy i remontów infrastruktury gazowej. W tym celu konieczne jest utrzymanie zaplecza inżynierskiego oraz parku maszynowego wyposażonego w nowoczesny sprzęt niezbędny do budowy gazociągów. Zarząd TEGAS szacuje, że planowane inwestycje w rozbudowę oraz remonty sieci gazowej w Polsce mających na celu zwiększenie możliwości przesyłowych oraz dywersyfikację źródeł dostaw zapewnią podmiotom działającym w branży budowy infrastruktury gazowej 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 zwiększenie udziału sprzedaży dla branż sektora transportu publicznego, automotive oraz 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 obróbczych.

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

Spółka zależna piTERN prowadzi działalność na rynku odnawialnych źródeł energii. Założone przez Polskę i Unię Europejską cele dotyczące redukcji emisji CO2 oraz wzrostu udziału odnawialnych źródeł w produkcji energii, pozwalał planować wzrost przychodów spółki piTERN. Jednak szybko rosnąca w poprzednich latach branża OZE weszła w etap stabilizacji rynkowej, co zmusza podmioty w niej działające do redefinicji swoich pozycji rynkowych. Ponadto zmieniające się otoczenie, zmiany w systemie rozliczeń prosumentów oraz niepewność co do wsparcia inwestycji w zieloną energię, powodują znaczne wahania osiąganych przychodów. piTERN Sp. z o.o. skupia się optymalizacji kosztowej, która będzie dostosowana do obecnej, trudnej sytuacji na rynku.

Spółka zależna Polychromatic również prowadzi działalność na rynku odnawialnych źródeł energii. Specjalizuje się głównie w wytwarzaniu energii elektrycznej ze źródeł nieodnawialnych. Ze względu na to, że Spółka rozpoczęła produkcję stosunkowo niedawno, obserwujemy jej potencjał, który docelowo planujemy wykorzystać do zredukowania kosztów energii Grupy.

25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 30 czerwca 2026 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 2026 do dnia publikacji niniejszego raportu:

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
2026-03-23	Zleceniodawca: Operator Gazociągów Przesyłowych OGP GAZ – SYSTEM S.A. Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umowy o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy jest na realizacja zadania inwestycyjnego: wykonanie dokumentacji projektowej i robót budowlano-montażowych dla zadania pod nazwą; „Przyłączenie PSG Wrocław Gałów”.	Wynagrodzenie z umowy wynosi: 4.922.874,00 zł netto Termin realizacji: 30.11.2028 r.
Więcej w RB 3/2026 https://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_3-2026.pdf			
2026-04-13	Zleceniodawca: Operator Gazociągów Przesyłowych OGP GAZ – SYSTEM S.A.	Podpisanie umowy o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy jest opracowanie i wykonanie dokumentacji projektowej oraz realizację robót budowlanych i innych prac w zakresie zadania pn.: „Przyłączenie PGE Inwest 27 sp. z o.o. Gryfino”	Wynagrodzenie z umowy o najwyższej wartości wynosi: 12.490.000,00 zł netto Termin realizacji:

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
	Wykonawca: TESGAS S.A.		29.06.2029 r.
Więcej w RB 6/2026 https://tesgas.pl/pub/uploaddocs/rb_6-2026_-_kopia.pdf			
2026-06-29	Zleceniodawca: BZK ENERGY Sp. z o.o. Wykonawca: TESGAS S.A.	Podpisanie umowy o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy jest opracowanie dokumentacji projektowej oraz wykonanie robót budowlanych dla zadania pn.: Budowa gazociągu średniego ciśnienia łączącego biometanownie zlokalizowaną w miejscowości Branice z siecią gazową wysokiego ciśnienia zlokalizowaną w miejscowości Kietrz”.	Wynagrodzenie z umowy o najwyższej wartości wynosi: 16.439.400,00 zł netto Termin realizacji: 19.05.2028 r.
Więcej w RB 17/2026 https://tesgas.pl/pub/uploaddocs/RB_17_2026.pdf			
2026-07-28	Zleceniodawca: Operator Gazociągów Przesyłowych OGP GAZ – SYSTEM S.A. Wykonawca: TESGAS S.A.	Podpisanie umowy o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy jest opracowanie i wykonanie dokumentacji projektowej oraz realizację robót budowlanych i innych prac w zakresie zadania pn.: „Przyłączenie do sieci OSP podmiotu NEO Hybrid Power sp. z o.o. Turek”.	Wynagrodzenie z umowy o najwyższej wartości wynosi: 9.753.400,00 zł netto Termin realizacji: 15.01.2029 r.
Więcej w RB 22/2026 https://tesgas.pl/pub/uploaddocs/RB_22-2026.pdf			

Szczegółowy opis zawartych umów znajduje się na stronie internetowej Spółki dominującej 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 terminowość wykonywanych prac przez spółki z Grupy lub ich podwykonawców.

Oceniliśmy potencjalny wpływ konfliktu na Ukrainie na spółki z Grupy Kapitałowej i zidentyfikowaliśmy obszary, w których w dalszym ciągu możliwe jest wystąpienie czynników mogących wpłynąć na działalność Spółki:

- obszar pracowniczy – dotyczy pracowników z Ukrainy chcących powrócić do ojczyzny w celu obrony swego kraju, zatrudnionych przez Spółkę oraz jej podwykonawców;
- zakłócenie łańcucha dostaw – dotyczy to przede wszystkim surowców, półproduktów oraz paliw płynnych, gazowych, które mogą ograniczyć dostępność materiałów i urządzeń koniecznych do prowadzenia robót budowlanych na kontraktach realizowanych przez Spółkę.

Aktualnie konflikt zbrojny w Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność spółek z Grupy Kapitałowej. Jednostkowe przypadki zakłócenia łańcucha dostaw widoczne w początkowej fazie wojny zostały zidentyfikowane, a potencjalne ryzyka zminimalizowane. Ponadto Grupa Kapitałowa nie realizuje żadnych robót ani dostaw zarówno na terytorium Ukrainy jak również Rosji i Białorusi oraz nie jest stroną żadnych umów z podmiotami znajdującymi się na tych terytoriach. Grupa Kapitałowa nie posiada też żadnych aktywów na terenie powyższych krajów. Spółka dominująca jednak zwraca uwagę, że potencjalna eskalacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie, ewentualne kolejne sankcje gospodarcze, finansowe na linii UE-Rosja, Białoruś lub nowe uwarunkowania i zmiany mogą w sposób istotny i negatywny wpływać na działalność spółek z Grupy Kapitałowej. Emitent ze względu na wojnę w Ukrainie nie dokonał na dzień bilansowy korekty wartości pozycji aktywów.

Ryzyko wystąpienia utrudnień w działalności Grupy spowodowanych konfliktem zbrojnym na Bliskim Wschodzie

W związku z utrzymującym się konfliktem zbrojnym na Bliskim Wschodzie, Zarząd Emitenta monitoruje jego potencjalny wpływ na działalność operacyjną, finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie identyfikuje bezpośredniego istotnego wpływu konfliktu na realizowane kontrakty budowy infrastruktury gazowej. Grupa nie prowadzi działalności operacyjnej na obszarach objętych konfliktem ani nie posiada istotnych aktywów zlokalizowanych w tym regionie.

Niemniej jednak, konflikt może pośrednio oddziaływać na działalność Grupy poprzez:

- zwiększoną zmienność cen surowców energetycznych, w tym gazu ziemnego,
- zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw materiałów wykorzystywanych w budowie gazociągów (m.in. stal, komponenty infrastrukturalne),
- wzrost kosztów transportu i logistyki,
- zmienność kursów walutowych oraz warunków finansowania,
- potencjalne zmiany w polityce energetycznej państw, w tym przyspieszenie inwestycji w infrastrukturę dywersyfikującą źródła dostaw gazu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości aktywów Grupy ani konieczność utworzenia dodatkowych rezerw związanych bezpośrednio z analizowanym konfliktem.

Zarząd będzie na bieżąco monitorował rozwój sytuacji oraz jej potencjalny wpływ na działalność Grupy i podejmował odpowiednie działania w celu ograniczenia ryzyk z tym związanych.

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, kształt polityki energetycznej Polski (konsumpcja gazu w kraju, udział OZE w bilansie energetycznym) oraz wysoki poziom inflacji w Polsce, który trudno przełożyć na wzrost cen oferowanych w przetargach. Również wolno uruchamiane środki z Krajowego Planu Odbudowy blokują wydatkowanie środków na inwestycje budowlane, które ożywiłyby koniunkturę w branży.

Ryzyko związane ze zmieniającą się polityką Unii Europejskiej w zakresie energetyki

Dotychczasowa polityka Unii Europejskiej związana z kształtem polityki energetycznej na terenie Unii dążyła do ograniczenia paliw kopalnych do produkcji energii. Może to przyczynić się do zmniejszenia ilości gazu zużywanego do terytorium kraju. Mniejsze zapotrzebowanie na gaz ograniczy ilość i wielkość wydatków inwestycyjnych w nową infrastrukturę gazową, co przełoży się na zmniejszenie rynku budowlanego przesyłu gazu.

Emitent zakłada, że zmniejszające inwestycje gazowe zostaną zastąpione budową infrastruktury do przesyłu zielonego wodoru, który ma być paliwem przyszłości Unii Europejskiej.

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

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

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne zarówno dla 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, jego niestabilność, 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. Brak stabilności legislacji Grupa odczuwa w szczególności w zakresie segmentu OZE, gdzie liczne zmiany przepisów ograniczają rozwój tego segmentu w Grupie.

27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej TESGAS

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

- oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia zgodnych z wymaganiami rynku,
- wprowadzanie odpowiedniego systemu motywacji dla pracowników kluczowych poprzez nowoczesne systemy wynagrodzeń połączone z odpowiednim systemem premiowania za uzyskane efekty,
- 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 nie pozyska odpowiedniej ilości zadań lub 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 niewywiązaniem 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% wartości wynagrodzenia,
- za każdy dzień opóźnienia w usunięciu wad i usterek – kara umowna 0,1% - 0,5% wartości wynagrodzenia,
- za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu zamówienia - kara umowna 0,05% - 0,5% wartości wynagrodzenia,
- za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zamówienia – kara umowna w przedziale od 10% do 30% wartości wynagrodzenia.

W umowach zastrzeżone 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 spółki z Grupy z producentami, dostawcami oraz podwykonawcami.

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

Specyfika rozliczania kontraktów wykonawczych w powiązaniu z koniecznością zaangażowania znacznych środków pieniężnych oraz ryzyko wystąpienia zatorów płatniczych sprawiają, że Grupa może być narażona na utratę płynności finansowej. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykładą należytą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Grupę dostępu do wolnych limitów gwarancyjnych.

Według stanu na dzień publikacji raportu, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwia 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. Wpłata 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 utrzymywaniem 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 powyższemu zdarzeniu.

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 zapewnienia wystarczających limitów gwarancyjnych i kredytowych niezbędnych do realizacji pozyskanych zleceń o dużej wartości jednostkowej. Emitent podejmuje działania niezbędne do pozyskania kontraktów na budowę infrastruktury przesyłowej. Pozyskanie tego typu kontraktu spowoduje skokowe zwiększenie wartości przychodów generowanych przez Emitenta. TEGAS dokonuje licznych wydatków związanych z przygotowaniem odpowiednich zasobów ludzkich i sprzętowych do realizacji tego typu prac. Istnieje ryzyko niepozyskania kontraktu lub jego pozyskania, jednak finansowe efekty jego realizacji mogą różnić się od oczekiwanych. Dotychczasowe doświadczenie Emitenta może okazać się niewystarczające do 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 oraz restrykcjami w Chinach.

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 kontraktowe. Emitent stara się wydłużyć perspektywę planowania zakupów, która zapewni terminową realizację prac. Powyższe ryzyko potęguje się w czasie trwania wojny w Ukrainie oraz restrykcjami w Chinach.

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

Emitent coraz częściej na prowadzonych zleceniach dostrzega 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 finansowego, 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.

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 strumień 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 2026 rok

Grupa Kapitałowa TEGAS nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2026 rok.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Grupa Kapitałowa poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w kwocie 366 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 2026 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 pozyskanie zewnętrznego finansowania prowadzonych budów. W przypadku braku pozyskania finansowania, Emitent rozważa deinvestycję nieruchomości inwestycyjnych. Istotnym czynnikiem jaki będzie miał wpływ na przyszłe wyniki działalności Grupy jest pozyskanie nowych zleceń we wszystkich segmentach operacyjnych grupy. Niski poziom portfela zamówień sprawia realne ryzyko obniżenia zysków operacyjnych w kolejnym roku. Kluczowym zadaniem dla zarządów spółek z Grupy jest odbudowa portfela zleceń i powrót do osiągania wyższych przychodów w segmentach usług dla gazownictwa, obróbki metali oraz OZE. Kolejnym ważnym czynnikiem będzie zapewnienie stabilności dostaw materiałów i surowców po wcześniej założonych cenach oraz terminowe zakończenie zadań.

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

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

- pozyskanie nowych kontraktów w segmencie usług dla gazownictwa w celu utrzymania przychodów z lat poprzednich oraz wypracowania dodatnich wyników finansowych,
- poziom inwestycji na rynku przesyłu i dystrybucji gazu w Polsce oraz czas ich realizacji, mający wpływ na wzrost ilości prac realizowanych przez Emitenta,
- 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,
- wielkość osiąganych marż na realizowanych zleceniach, uzależniona od sprawności operacyjnej w trakcie ich wykonywania,
- wojna w Ukrainie mająca wpływ na braki dostępności surowców, w szczególności materiałów stalowych (rury, blachy),
- wzrost cen surowców energetycznych, w tym gazu ziemnego, kosztów transportu oraz zmienność kursów walutowych w wyniku konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie,
- 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,

- 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, pozwalających pozyskać odpowiednią ilość zleceń gwarantujących osiągnięcie dodatnich wyników finansowych spółki zależnej piTERN,
- dynamika wzrostu cen energii elektrycznej zwiększająca efektywność instalacji OZE oferowanych przez Spółkę zależną piTERN zarówno klientom detalicznym jak i biznesowym,
- 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 97 mln PLN. Wartość portfela zleceń obejmująca tylko zlecenia pozyskane przez Emitenta wraz z przychodami wykazanymi w 2026 roku.

Stan na: 04-09-2026	Stan na: 29-08-2026
97 mln PLN	104 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 2026 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Włodzimierz Kocik	450	266
Jarosław Kocik	90	92
Łączna kwota wynagrodzenia	540	358

Ponadto w okresie 01.01.2026 do 30.06.2026 roku:

- Jarosław Kocik otrzymał wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce zależnej Stal Warsztat w wysokości 120 tys. zł brutto,
- Włodzimierz Kocik otrzymał wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce zależnej piTERN w wysokości 18 tys. zł brutto.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Jacek Krzyżaniak	33	-
Joanna Rudnicka	27	-
Katarzyna Półtorak	33	-

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Radosław Wałęsa	25	-
Piotr Stobiecki	23	30
Tomasz Skoczyński	-	25
Elżbieta Kocik	-	25
Mariusz Mirek	25	23
Łukasz Kalupa	-	23
Razem	166	126

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 30.06.2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 10 września 2026 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 10 września 2026 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 10 września 2026 roku	Jarosław Kocik	Członek Zarządu	