

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 30 SIERPNIA 2012 ROKU**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPIS TREŚCI

1. Informacje o 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 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 .....	5
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.....	6
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	6
14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	7
15. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną .....	7
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek .....	7
17. Informacja o udzielonych pożyczkach .....	7
18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od 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 10% kapitałów własnych Emitenta.7	7
19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych .....	7
20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku .....	8
21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy.....	11
22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej.....	13
23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	14
24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS .....	15
25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju.....	16
26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	17
27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	20
27.1.Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność .....	20
27.2.Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej TEGAS.....	21
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową TEGAS .....	23
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd spółki dominującej prognoz wyników na 2012 rok .....	24
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	24
31. Inne informacje, które zdaniem Spółki dominującej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę .....	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. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS .....	25
34. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym .....	25
ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI .....	26

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 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**.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

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

Utworzenie Grupy miało na celu rozszerzenie zakresu geograficznego świadczonych usług eksploatacyjnych o województwo zachodniopomorskie. W 2003 roku udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o. wzrósł do 70%.

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

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

W dniu 9 grudnia 2011 roku TEGAS S.A. objęła 8.000 nowoutworzonych udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o. za kwotę 8.000 tys. PLN. W wyniku powyższej transakcji udział TEGAS w kapitale zakładowym Stal Warsztat wyniósł 91,79%.

Zakup udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. wzmocnił pozycję Grupy Kapitałowej TEGAS poprzez pozyskanie własnych zasobów projektowych i wykonawczych, służących produkcji konstrukcji i elementów stalowych, w tym specjalistycznych urządzeń gazowych, oraz budowie instalacji gazowych przy wykorzystaniu technologii tzw. skidów. Dzięki pozyskaniu ww. zasobów Grupa TEGAS w dużej mierze uniezależniła się od dostawców elementów stalowych, co poprawiło jej pozycję konkurencyjną na rynku usług wykonawczych specjalistycznych obiektów inżynieryjnych, w szczególności związanych z infrastrukturą gazową, i jednocześnie pozwoliło na uzupełnienie oferty o nowe produkty tj. aparaty gazowe oraz elementy ciśnieniowe infrastruktury gazowej.

W dniu 13 sierpnia 2010 roku TEGAS S.A. nabyła 640 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. (PI Ćwiertnia) o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% kapitału zakładowego za cenę 30 mln PLN.

Spółka dominująca dokonała przejęcia w celu skokowego zwiększenia potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Dzięki przejęciu kontroli nad PI Ćwiertnia, Spółka dominująca osiągnęła zdolność do samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co przełożyło się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenie i referencje pozwalają również ubiegać się o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami.

W dniu 17 maja 2011 roku, na podstawie umowy sprzedaży, TEGAS S.A. nabył od LABOCUS Ltd. 65 udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o., za łączną cenę w wysokości 2.132.812,50 zł. W wyniku nabycia udziałów TEGAS S.A. posiada łącznie 705 z 800 udziałów w spółce PI Ćwiertnia stanowiących 88,13% w kapitale zakładowym Spółki.

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS nie posiada oddziałów. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza grupą jednostek zależnych.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- 42.21.Z - roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- 09.10.Z - działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- 43.22.Z - wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- 25.62.Z - obróbka mechaniczna elementów metalowych.

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

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		30.06.2012	30.06.2011
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	70,00 %	70,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	81,46%
Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.	Ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań	88,13%	88,13%

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

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

## 3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej

### Zarząd:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Zarządu jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez całe I półrocze 2012
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez całe I półrocze 2012
Marzena Kocik	Członek Zarządu	przez całe I półrocze 2012

Kadencja obecnego Zarządu kończy się w dniu 11 czerwca 2013 roku, natomiast mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.

### Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej do dnia 29 czerwca 2012 roku przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	do dnia 29-06-2012
Szymon Hajtko	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	do dnia 29-06-2012
Leon Kocik	Sekretarz Rady Nadzorczej	do dnia 29-06-2012
Bożena Ciosk	Członek Rady Nadzorczej	do dnia 29-06-2012
Kinga Banaszak - Filipiak	Członek Rady Nadzorczej	do dnia 13-06-2012

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W dniu 13 czerwca 2012 roku Pani Kinga Banaszak-Filipiak złożyła oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

W związku z upływem kadencji poprzedniej Rady Nadzorczej, w dniu 29 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TEGAS S.A. powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie, który zarówno na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu, przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012

#### 4. Umowy zawarte między spółką 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 przekazania niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku następujący akcjonariusze mogą 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	2.532.143	22,31%	5.007.143	30,62%
Marzenna Kocik	2.075.250	18,28%	4.095.250	25,05%
Piotr Majewski	578.847	5,10%	1.083.847	6,63%
Aviva Investors Poland S.A.	1.054.701	9,29%	1.054.701	6,45%
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	824.974	7,27%	824.974	5,05%
Pozostali	4.284.085	37,75%	4.284.085	26,20%

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za I kwartał 2012 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

#### 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:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.532.143	22,31%	5.007.143	30,62%
Marzenna Kocik	2.075.250	18,28%	4.095.250	25,05%
Piotr Majewski	578.847	5,10%	1.083.847	6,63%
Zygmunt Bączyk	8.000	0,07%	8.000	0,05%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za I kwartał 2012 roku jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej 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 2012 roku:

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

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

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

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

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

## 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 2012 r. nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

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

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

## 11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

Statut Spółki dominującej nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie prawa głosu.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

## 13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku TEGAS S.A., jak też żadna ze Spółek Grupy Kapitałowej TEGAS nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku w stosunku do Spółki dominującej TEGAS oraz jej spółek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 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.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

- świadczenie usług eksploatacji obiektów gazowych,
- zakup materiałów i usług pod prace budowlane.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w okresie objętym sprawozdaniem Spółka dominująca nie zawarła nowych umów kredytowych.

W omawianym okresie aneks do umowy kredytu obrotowego zawarła spółka zależna Segus Sp. z o.o. Umowy pożyczki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem poza Grupą Kapitałową nie występowały.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie udzieliła pożyczek innym podmiotom, poza Grupą Kapitałową. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dominująca udzieliła spółce zależnej pożyczkę w kwocie 1 mln PLN.

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

W okresie objętym raportem Spółka dominująca TEGAS ani jednostki od niej zależne, nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

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

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych.

W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym.

Poręczenia spółek Grupy Kapitałowej TEGAS udzielone pozostałym jednostkom obejmują poręczenie TEGAS S.A. tytułem zabezpieczenia usunięcia wad i usterek w kwocie 7 tys. PLN.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2011 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>41 511</b>	<b>99 068</b>	<b>-58,1%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	1 524	2 085	-26,9%
Przychody ze sprzedaży usług	39 844	96 635	-58,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	143	348	-59,0%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>33 474</b>	<b>86 898</b>	<b>-61,5%</b>
Koszt sprzedanych produktów	1 827	2 148	-15,0%
Koszt sprzedanych usług	31 517	84 429	-62,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	130	321	-59,6%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 038</b>	<b>12 170</b>	<b>-34,0%</b>
Koszty sprzedaży	311	305	2,1%
Koszty ogólnego zarządu	5 403	5 261	2,7%
Pozostałe przychody operacyjne	558	834	-33,1%
Pozostałe koszty operacyjne	22 693	385	5793,4%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(19 812)</b>	<b>7 052</b>	<b>-380,9%</b>
Przychody finansowe	1 272	1 528	-16,8%
Koszty finansowe	1 640	1 451	13,1%
Koszty z tytułu odpis aktualizującego wartość firmy	27 580	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(47 760)</b>	<b>7 130</b>	<b>-769,9%</b>
Podatek dochodowy	553	1 352	-59,1%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(48 313)</b>	<b>5 778</b>	<b>-936,1%</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(48 313)</b>	<b>5 778</b>	<b>-936,1%</b>
Zysk (strata) netto przypadający:			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(46 660)	5 387	-966,2%
- podmiotom niekontrolującym	(1 652)	391	-522,5%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku 41.511 tys. PLN i były o 58,1% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2011 roku. Przyczyną tak dużego spadku przychodów było:

- realizowanie przez Grupę mniejszej liczby kontraktów budowlanych,
- zatory płatnicze na rynku budowlanym skutkujące niższym przerobem,
- spowolnienie realizacji kontraktów w wyniku trudności finansowych generalnych wykonawców zlecających prace spółkom z Grupy Kapitałowej TEGAS.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2012 roku kształtowały się one na poziomie 39.844 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku osiągnęły poziom 96.635 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 58,8%.

Należy zauważyć, że wartość poszczególnych poziomów zysku w Grupy spadła w badanym okresie w porównaniu do danych porównywalnego okresu 2011 roku. Spadek poziomów zysku w I półroczu 2012 roku w porównaniu do I półroczu 2011 roku wynika głównie z:

- dokonania odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 15.934 tys. PLN. - w związku ze złożeniem przez niektóre spółki z Grupy Kapitałowej PBG wniosków o ogłoszenie upadłości oraz przeszacowaniem należności od innych podmiotów do wartości możliwej do odzyskania na dzień bilansowy,
- dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy na kwotę 27.580 tys. PLN,
- utworzenia rezerwy w kwocie 6.136 tys. PLN na przewidywane kary umowne związane z kontraktem dotyczącym budowy biogazowni.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Wielkość i struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2012	Wskaźnik struktury w %	30.06.2011	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>52 899</b>	<b>44,0%</b>	<b>80 187</b>	<b>42,9%</b>
Wartość firmy	-	0,0%	27 580	14,7%
Wartości niematerialne	707	0,6%	847	0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	38 118	31,7%	32 656	17,5%
Nieruchomości inwestycyjne	7 637	6,4%	8 154	4,4%
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	0,0%	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	0,0%	-	0,0%
Należności i pożyczki	3 936	3,3%	4 111	2,2%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44	0,0%	86	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 457	2,0%	6 752	3,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>67 262</b>	<b>56,0%</b>	<b>106 934</b>	<b>57,1%</b>
Zapasy	3 454	2,9%	3 618	1,9%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	6 397	5,3%	24 376	13,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 707	15,6%	39 701	21,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	859	0,7%	1 097	0,6%
Pożyczki	265	0,2%	42	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,0%	379	0,2%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	880	0,7%	1 290	0,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 699	30,5%	36 431	19,5%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>120 161</b>	<b>100,0%</b>	<b>187 121</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TESGAS wynosiła na dzień 30 czerwca 2012 roku 120.161 tys. PLN (spadek w wysokości 35,8% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2011).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej TESGAS na dzień 30 czerwca 2012 kształtowała się na poziomie 52.899 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 34,0% w stosunku do danych porównywalnych 2011 roku. Osiągnięcie tak dużej dynamiki spadku spowodowane jest głównie dokonaniem odpisu aktualizującego wartość firmy powstałej w wyniku nabycia udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o. Aktywa trwałe na koniec czerwca 2012 roku stanowiły 44,0% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł nieznacznie o 1,1 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (72,1%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się wyższą dynamiką spadku niż aktywa trwałe (spadek w wysokości 37,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2011 rok), a ich wartość wyniosła 67.262 tys. PLN. Ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,1 punktu procentowego (z poziomu 57,1% do 56,0%).

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 54,6% aktywów obrotowych. Wzrost wartości środków pieniężnych spowodowany jest posiadaniem niewykorzystanych do tej pory środków pieniężnych pochodzących z emisji akcji serii E oraz wypracowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Wielkość i struktura kapitałów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2012	Wskaźnik struktury w %	30.06.2011	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	9,4%	11 250	6,0%
Akcje własne (-)	-	0,0%	-	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	52,4%	61 537	32,9%
Pozostałe kapitały	-	0,0%	1 431	0,8%
Zyski zatrzymane:	(3 136)	-2,6%	35 499	19,0%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	43 524	36,2%	30 112	16,1%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(46 660)	-38,8%	5 387	2,9%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>72 743</b>	<b>60,5%</b>	<b>112 617</b>	<b>60,2%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>71 182</b>	<b>59,2%</b>	<b>109 717</b>	<b>58,6%</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>1 561</b>	<b>1,3%</b>	<b>2 899</b>	<b>1,5%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>47 418</b>	<b>39,5%</b>	<b>74 504</b>	<b>39,8%</b>
Zobowiązania długoterminowe	18 152	15,1%	23 341	12,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	29 266	24,4%	51 163	27,3%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>120 161</b>	<b>100,0%</b>	<b>187 121</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniósł 71.182 tys. PLN (spadek w wysokości 35,1% w stosunku do danych analogicznego okresu roku 2011). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 52,4% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Spadek wartości kapitału własnego wynika z wygenerowania w I półroczu 2012 roku straty na poziomie 46 mln PLN. Spowodowało to powstanie ujemnej wartości zysków zatrzymanych w kwocie -3.136 tys. PLN.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 47.418 tys. PLN (spadek w wysokości 36,4% w stosunku do danych porównywalnych za 2011 rok). Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się nieznacznie o 0,3 punktu procentowego w badanym okresie 2012 roku w odniesieniu do 2011 roku.

### Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 180	(10 905)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(634)	(2 217)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 087)	(2 034)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>5 459</b>	<b>(15 157)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>36 699</b>	<b>36 431</b>

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 36.699 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępne linie kredytowe Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych. Stosunkowo wysoki stan gotówki na dzień 30.06.2012 roku jest głównie efektem posiadanych i niewykorzystanych jeszcze środków z emisji akcji serii E oraz środków pieniężnych pochodzących z działalności operacyjnej.

### Działalność operacyjna

W I półroczu 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie. Pomimo osiągnięcia straty brutto w kwocie 47.760 tys. PLN Grupa Kapitałowa wypracowała dodatnie przepływy

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

z działalności operacyjnej na poziomie 8.180 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Grupy (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych) oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto. Ujęte w rachunku zysków i strat zdarzenia jednorazowe to:

- odpis aktualizujący wartość firmy na kwotę 27.580 tys. PLN,
- odpisy aktualizujące wartość należności na poziomie 15.934 tys. PLN. Zostały one dokonane w wyniku ogłoszenia upadłości lub złożenia wniosków o ogłoszenie upadłości przez podmioty dla których spółki z Grupy świadczą swoje usługi oraz odpisów aktualizujących wartość należności do wartości możliwej do odzyskania,
- utworzenie rezerwy w kwocie 6.136 tys. PLN na przewidywane kary umowne w związku z kontraktem na budowę biogazowni.

gotówkowego uznanie kosztów w okresie objętym sprawozdaniem nie spowodowało w tymże okresie wypływu środków pieniężnych. Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do stanu na koniec 2011 roku wzrósł o 5.459 tys. PLN.

### Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2012 roku to głównie efekt poniesionych wydatków na unowocześnienie dotychczasowego parku maszynowego.

### Działalność finansowa

W I półroczu 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytów, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów.

## 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	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,27	2,06
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	1,89	1,49

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w pierwszym półroczu 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,27, co oznacza, że Grupa Kapitałowa TEGAS aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ poprawie i wyniósł 1,89, co potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań. Wzrost wskaźników płynności na dzień 30.06.2012 w porównaniu do 30.06.2011 roku spowodowany jest głównie spadkiem poziomu zobowiązań.

### Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2012	30.06.2011
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	19,4%	12,3%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	-47,7%	7,1%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	-115,1%	7,2%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	-116,4%	5,8%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2012	30.06.2011
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	-112,4%	5,4%
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 )	-39,6%	5,2%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	-38,8%	2,9%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	-4,11	0,48

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży wzrósł znacząco (z 12,3% do 19,4%) w porównaniu z jego wartością za I półrocze 2011 roku. Jest to głównie spowodowane zmianą szacunków stosowanych do wyceny realizowanych umów o usługę budowlaną. Zmiana spowodowała rozpoznanie w pierwszym półroczu 2012 roku zysków zrealizowanych na kontraktach w okresach wcześniejszych, co miało wpływ na wyższą rentowność.

W związku ze złożeniem przez niektóre spółki z Grupy Kapitałowej PBG wniosków o ogłoszenie upadłości oraz przeszacowaniem należności od innych podmiotów do wartości możliwej do odzyskania na dzień bilansowy, Grupa Kapitałowa TEGAS dokonała odpisów aktualizujących wartość należności. Ponadto Grupa utworzyła rezerwę na przewidywane kary umowne związane z realizacją kontraktu na budowę biogazowni. Przedmiotowe odpisy w kwocie łącznej 22,1 mln PLN obciążyły pozostałe koszty operacyjne i tym samym przyczyniły się do znacznego obniżenia poziomu wskaźnika rentowności operacyjnej (z 7,1% do -47,7%).

Znaczący spadek wskaźników rentowności netto i brutto oraz wskaźnika rentowności kapitału własnego, to skutek poniesienia wysokiej straty netto w I półroczu 2012 roku. Strata netto w kwocie 48.313 tys. PLN wynika z dokonania przez Grupę opisanych wyżej odpisów aktualizujących wartość należności, odpisu aktualizującego wartość firmy powstałej w wyniku nabycia udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. oraz utworzenia rezerwy na przewidywane kary umowne. W wyniku konserwatywnego podejścia Zarządu TEGAS do ośrodka wypracowującego środki pieniężne (P.I. Ćwiertnia) dokonano pełnego odpisu wartości firmy w kwocie 27.580 tys. PLN. W analizowanym okresie nastąpił również spadek rentowności majątku. Sytuacja ta została głównie spowodowana odnotowaniem przez Grupę znacznej straty netto.

## Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,35	0,53
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	1,09	3,03
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	108,86	116,42
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	18,57	7,49
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *180	92,55	93,68

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2012	30.06.2011
	dni / koszt własny sprzedaży		

Na koniec pierwszego półrocza 2012 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2011 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,35, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,35 PLN.

Także wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2012 roku obniżeniu i osiągnęła wartość 1,09.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie uległ ponad dwukrotnemu wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 19 dni.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ nieznacznemu skróceniu w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała na zapłatę 116,42 dni, natomiast w 2012 roku ok. 109 dni.

W pierwszym półroczu 2012 roku Grupa nieznacznie skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 93 dni w porównaniu do ok. 94 dni z pierwszego półrocza 2011 roku.

### Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	39,5%	39,8%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia nieznacznie spadła i kształtowała się na poziomie 39,5%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

## 22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej

Okres I półrocza 2012 roku był dla Grupy Kapitałowej TEGAS jak i dla wielu spółek z sektora budowlanego okresem wielu zdarzeń, które wprowadziły istotne zmiany na rynku budowlanym w Polsce. Od dłuższego czasu pojawiały się informacje na temat trudności z finansowaniem przez wykonawców największych inwestycji w Polsce. Malejąca ilość nowych inwestycji spowodowała silną rywalizację podmiotów o pozyskanie nowych zleceń. Efektem działań konkurencyjnych w trakcie postępowań przetargowych były niskie budżety realizacji inwestycji. Przyczyniło się to do rosnących problemów finansowych firm budowlanych. Pojawiające się informacje o kolejnych upadłościach z branży budowlanej spowodowały spadek zaufania uczestników rynku budowlanego. Od pewnego momentu zauważalne było coraz to bardziej ostrożne podejście kooperantów do realizacji zleceń poprzez skracanie terminów płatności za wykonane usługi czy żądanie dodatkowych gwarancji płatności. Spółki z Grupy realizując zlecenia dla największych podmiotów budowlanych również dostrzegły potrzebę dodatkowego zabezpieczenia własnych wierzytelności. Jednym z takich zabezpieczeń jest zgłoszenie podmiotu wykonującego prace bezpośrednio do inwestora, który zobowiązany będzie do odpowiedzialności solidarnej wobec podwykonawcy, za zobowiązania powstałe w trakcie prowadzenia procesu inwestycyjnego.

Dla spółki TEGAS jak i dla spółek z Grupy Kapitałowej TEGAS, miesiąc czerwiec przyniósł znaczne zmiany w otoczeniu biznesowym. Po ogłoszeniu upadłości czołowych spółek z Grupy Kapitałowej PBG oraz informacji o złożeniu wniosków o ogłoszenie upadłości przez inne podmioty Grupy Kapitałowej PBG postawiło pod znakiem zapytania realizację wcześniej rozpoczętych prac przez spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS.

Ogłoszenie upadłości największego zleceniodawcy Grupy TEGAS przyczyniło się do dokonania odpisów aktualizujących wartość nieuregulowanych należności. W wyniku konserwatywnego podejścia Zarządu Spółki dominującej dokonano odpisów aktualizujących wartość należności bez względu na to

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

czy ogłoszone upadłości z możliwością zawarcia układu dojdą do skutku. Przy tworzeniu odpisów na należności kierowano się następującą zasadą: istniejące należności zabezpieczone u inwestora podlegały 50% odpisowi, natomiast pozostałe należności 100%. W przypadku zwrotu wcześniej odpisanych należności, wpływ gotówki spowoduje odwrócenie zapisów, powodując powstanie pozostałych przychodów operacyjnych.

Ogłoszenie upadłości spółek z Grupy Kapitałowej PBG spowodowały również zmianę perspektyw pozyskiwania zleceń przez spółkę zależną PI Ćwiertnia. W związku z tym pojawiły się przesłanki do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy. Po dokonaniu testu, kierując się zasadą ostrożnej wyceny Zarząd TEGAS dokonał aktualizacji wartości firmy poprzez pełen odpis. Do podjęcia powyższej decyzji przyczyniły się poniższe czynniki:

- ogłoszenie upadłości (złożenie wniosków o ogłoszenie upadłości) przez spółkę PBG i niektóre jej spółki zależne, które były głównymi zleceniodawcami spółki PI Ćwiertnia,
- niepewność co do dalszej realizacji kontraktów świadczonych przez PI Ćwiertnia – ze względu na ogłoszenie upadłości przez spółki z Grupy Kapitałowej PBG (GK PBG) brak jest pewności czy kontrakty dotychczas realizowane przez PI Ćwiertnia dla spółek z GK PBG zostaną ukończone,
- osiągnięcie znacznych strat w wyniku dokonania odpisów aktualizujących wartość należności od spółek z GK PBG oraz od podmiotów z nimi współpracujących,
- ujemne kapitały własne PI Ćwiertnia powstałe w wyniku straty osiągniętej w okresie I półrocza 2012 roku,
- planowanie umiarkowanych wyników finansowych w okresach przyszłych, wydłużających czas na osiągnięcie dodatnich kapitałów własnych PI Ćwiertnia,
- niepewne perspektywy rozwoju rynku budowlanego w Polsce,
- przewidywany na najbliższe lata okres spowolnienia gospodarczego, powodujący ograniczenie inwestycji infrastrukturalnych w Polsce.

Łączne odpisy dokonane na koniec II kwartału wyniosły ponad 43,5 mln zł.

Wyłączając zdarzenia jednorazowe z wyniku finansowego dominującej grupy Kapitałowej TEGAS za okres II kwartałów roku 2012 dostrzegamy utrzymanie stabilnych wyników na realizowanych kontraktach, przy znacznie niższej wartości osiągniętych przychodów aniżeli w roku poprzednim. Jest to efekt wysokiej bazy, której osiągnięcie było możliwe dzięki realizowaniu kontraktów o dużej wartości na placach budów infrastruktury drogowej i gazowej.

Obecnie Grupa Kapitałowa TEGAS posiada portfel zamówień na poziomie 117 mln zł przypadający do realizacji na lata 2012-2014. Na rok 2012 przypada kwota ok. 95 mln zł, łącznie z przychodami już wykazanymi w pozycji sprzedaż.

W przeciwieństwie do ujemnego wyniku netto za I półrocze 2012 Grupa wykazała bardzo mocne dodatnie przepływy na działalności operacyjnej. Przy stracie na poziomie 48 mln PLN, wygenerowane zostały dodatnie przepływy operacyjne w kwocie ponad 8 mln zł. Dodatni przepływ świadczy o mocnych podstawach Grupy i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Wykazane w sprawozdaniu zdarzenia jednorazowe mają na celu przedstawienie możliwych do przewidzenia negatywnych skutków niewypłacalności największego zleceniodawcy Grupy Kapitałowej TEGAS. Jeśli nie wszystkie skutki zostaną zrealizowane, to w kolejnych okresach będą one aktualizowane lub odwracane.

Spółka dominująca w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w pierwszym półroczu 2012 roku.

Najważniejsze wydarzenia w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku zostały przedstawione w punkcie „Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

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

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

- upadłość zleceniodawców Grupy, obligująca do dokonania niezbędnych odpisów aktualizujących,
- utrata rynku zbytu, który generował większość przychodów spółek z Grupy Kapitałowej TEGAS,
- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym i budowlanym,
- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- wycena opcji PUT i CALL nabycia 12% udziałów w PI Ćwiertnia,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- problemy finansowe spółek budowlanych zlecających prace do Grupy Kapitałowej TEGAS, powodujące zatory płatnicze za wykonywane prace,
- spowolnienie realizacji kontraktów spowodowanych problemami płatniczymi generalnych wykonawców inwestycji,
- brak zleceń o dużej wartości powodujące osiągnięcie niższych przychodów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- problemy techniczne związane z realizacją kontraktów wykonywanych w ramach konsorcjum,
- utworzenie rezerwy na przewidywane kary umowne związane z realizowanym w ramach konsorcjum kontraktem na budowę biogazowni, na którym występują opóźnienia mogące przyczynić się do obciążenia Spółki karami.

W okresie od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. w opinii Zarządu Spółki dominującą wystąpiły wydarzenia o charakterze nadzwyczajnym, które miały znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Takim zdarzeniem było złożenie przez spółkę PBG S.A., w dniu 4 czerwca 2012 roku, wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, a w ślad za tym złożenie tożsamyh wniosków przez inne spółki z Grupy Kapitałowej PBG. Ogłoszenie upadłości powyższych podmiotów sprawiło, że Grupa Kapitałowa TEGAS dokonała znaczących odpisów wartości należności od spółek z Grupy Kapitałowej PBG oraz utworzyła rezerwę na przewidywane kary umowne związane z kontraktem na budowę biogazowni w wyniku opóźnień w realizacji prac spowodowanych trudnościami finansowymi współkonsorcjantów zaangażowanych w czynności wykonawcze. Spowodowało to obniżenie wyniku finansowego na poziomie EBIT o kwotę 22.070 tys. zł.

Jednocześnie ogłoszenie upadłości przez spółki z Grupy Kapitałowej PBG, będące dotychczas głównym podmiotem, od których Grupa Kapitałowa TEGAS pozyskiwała zlecenia, spowodowała zmianę perspektyw co do wysokości przychodów możliwych do zrealizowania w najbliższych okresach. Znaczne ograniczenie zleceń od Grupy Kapitałowej PBG wymusiło dokonanie testu na utratę wartości zależnej wartości firmy związanej z nabyciem udziałów w PI Ćwiertnia. W wyniku dokonania testu oraz bardzo konserwatywnego podejścia Zarządu do kwestii generowania w spółce PI Ćwiertnia przyszłych przepływów pieniężnych oraz niepewna sytuacja na rynku budowlanym w Polsce, przyczyniła się do dokonania pełnego odpisu wartości firmy. Spowodowało to uznanie w okresie I półrocza 2012 roku jednorazowego kosztu w kwocie 27.580 tys. PLN. Należy jednak zauważyć, że dokonane odpisy zarówno na należności oraz na wartość firmy nie wpływają na pozycję płynnościową Grupy. Ponadto w tak trudnym okresie dla Grupy Kapitałowej TEGAS i sektora budowlanego, Grupa Kapitałowa TEGAS zwiększyła wartość środków pieniężnych posiadanych w stosunku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz wypracowała dodatnie przepływy środków pieniężnych w kwocie ponad 8 mln zł.

## 24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS oparta jest o dwa prowadzone dotychczas obszary działalności, czyli eksploatację oraz wykonawstwo (usługi budowlane). Wobec relatywnie stabilnego popytu na obsługę i eksploatację obiektów gazowych, głównym motorem wzrostu wartości Grupy będzie rynek usług wykonawczych oraz produkcja wyrobów metalowych. Dzięki budowanemu przez wiele lat wizerunkowi niezawodnego i profesjonalnego partnera, jak również ze względu na współpracę z największymi podmiotami na polskim rynku budowlanym, Zarząd Spółki po wnikliwej analizie szans, które otworzyły się na tym rynku dla Grupy, zamierza w dalszym stopniu rozwijać działalność wykonawczą. Ze względu na dynamicznie rozwijający się obecnie rynek inwestycji energetycznych w najbliższych latach zostaną uruchomione wysokowartościowe projekty inwestycyjne. Dzięki posiadaniu w Grupie Kapitałowej spółek PI Ćwiertnia oraz Stal Warsztat jesteśmy gotowi do realizacji skomplikowanych prac instalacyjnych podczas budowy bloków energetycznych. Ponad dziesięcioletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z dostosowaniem i rozprowadzeniem gazu pozyskiwanego ze źródeł niekonwencjonalnych. Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Cel ten zamierza się osiągnąć poprzez spółkę zależną Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia. Obecność PI Ćwiertnia w Grupie Kapitałowej TEGAS pozwala na osiągnięcie zdolności do samodzielnego

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

startowania w niektórych przetargach, co powinno przełożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenia i referencje dają możliwość również ubiegania się o kontrakty (w szczególności z sektora energetycznego), w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami,

- 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.,
- przejmowanie podmiotów działających w branży wykonawczej, które będą uzupełniały dotychczasowe kompetencje Grupy w obszarze wykonawstwa (rozwój poprzez przejęcia).

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

#### Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

W obszarze działalności eksploatacyjnej strategia Emitenta zakłada utrzymanie wiodącej pozycji na rynku eksploatacji sieci gazowych na terytorium północno-zachodniej Polski. Kontrakty na eksploatację infrastruktury gazowej w tym rejonie Polski stanowią stabilne źródło przychodów Grupy.

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

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

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

#### Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

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

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

- inwestycje w park maszynowy w spółce Stal Warsztat,
- przejęcia spółek posiadających kompetencje w obszarze budownictwa, pozwalające na wzmocnienie posiadanego przez TEGAS potencjału wykonawczego.

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

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 30 czerwca 2012 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Najważniejsze umowy zawarte w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku:

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
20-01-2012	<b>Zleceniodawca:</b> HYDROBUDOWA POLSKA S.A.  <b>Wykonawca:</b> Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.	Podpisanie umowy na wykonanie robót instalacyjnych: - instalacji wodno-kanalizacyjnych, - wentylacji oddymiania, - instalacji tryskaczowa, - konstrukcje wsporcze pod centrale wentylacyjne, - przejścia p.poż podczas realizacji inwestycji p.n. „Budowa hali sportowo-widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą” w Toruniu.	Wynagrodzenie w kwocie: <b>12.669.000,00 zł brutto</b>  <b>Termin realizacji:</b> 08-10-2012
<b>Więcej w: RB TEGAS 5/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/5-2012-podpisanie-umowy-znaczej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/5-2012-podpisanie-umowy-znaczej.html</a></b>			
31-01-2012	<b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: HYDROBUDOWA POLSKA S.A.)  <b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.)	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości są prace realizowane na inwestycji pod nazwą: „Interaktywne Centrum Historii Ostrowa Tumskiego w Poznaniu – kolebki państwowości i chrześcijaństwa w Polsce” polegające na wykonaniu robót instalacji sanitarnych wewnętrznych (wody, kanalizacji, wentylacji, klimatyzacji, c.o., c.w.u) wraz z przyłączami oraz sieci zewnętrznej i odwodnienia nawierzchni. Łączna wartość zawartych w okresie od 05-09-2011 do 31-01-2012 umów wyniosła: <b>16.370.234,23 zł brutto</b>	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości w kwocie <b>4.674.000,00 zł brutto</b>  <b>Termin realizacji:</b> 23-04-2012
<b>Więcej w: RB TEGAS 6/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
06-02-2012	<p><b>Zlecniodawca:</b> ALPINE BAU GmbH Sp. z o.o.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TESGAS S.A. Przedsiębiorstwo Inżynierskie Cwiernia Sp. z o.o.</p>	<p>Emitent działając jako lider konsorcjum odstąpił od umowy zawartej ze spółką ALPINE BAU GmbH na wykonanie robót i usług elektroenergetycznych oraz teletechnicznych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”</p>	<p>Odstąpienie od umowy nastąpiło z winy Zlecniodawcy tj. z uwagi na brak przedłożenia gwarancji zapłaty ewentualnego roszczenia Wykonawcy z tytułu wynagrodzenia wynikającego z przedmiotowej umowy.</p> <p>Zgodnie z art. 649<sup>3</sup> w zw. z art. 649<sup>5</sup> kodeksu cywilnego Zlecniodawca był zobowiązany udzielić gwarancji zapłaty na żądanie Wykonawcy. Odstąpienie od umowy nastąpiło ze skutkiem na dzień odstąpienia. Szacowane koszty związane z odstąpieniem od umowy wynoszą około 1.274 tys. zł. Kwota ta dotyczy wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych związanych z realizacją umowy.</p>
<p>Więcej w: RB 7/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2012-wypowiedzenie-umowy-znaczacej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2012-wypowiedzenie-umowy-znaczacej.html</a></p>			
24-02-2012	<p><b>Zlecniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: DSG Sp. z o.o. Oddział ZG Wałbrzych)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TESGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TESGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości są prace na kompleksową realizację zadania pod nazwą: „Stacja regazyfikacji LNG wraz ze stacją redukcyjno – pomiarową I – go stopnia (montaż i wprowadzenie do eksploatacji) oraz uzbrojenie terenu w obrębie działki na której prowadzone będą prace w miejscowości Mieroszów”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 21-06-2011 do 23-02-2012 umów wyniosła: <b>11.069.726,77 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>3.228.750,00 zł brutto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 10-09-2012</p>
<p>Więcej w: RB 8/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczacej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczacej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
<b>23-05-2012</b>	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej CP Energia (Zleceniodawca umowy o największej wartości: KRI S.A., obecnie DUON Dystrybucja S.A.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości są zasady i warunki, na jakich Wykonawca będzie wykonywał prace projektowe i wykonawcze dla instalacji LNG i stacji redukcyjno – pomiarowych w miejscowościach Maków Mazowiecki, Suwałki, Przasnysz, Rogowiec k/Belchatowa, Kuźnia Raciborska na wskazanych przez Zleceniodawcę terenach.</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 24-05-2011 do 23-05-2012 wyniosła <b>12.080.373,75 zł brutto</b></p>	<p>Wstępne szacunkowe wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi <b>6.273.000,00 zł brutto</b>.</p> <p><b>Termin realizacji:</b> do 31-12-2013</p>

Więcej w RB 9/2012 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-cp-energia.html>

<b>03-07-2012</b>	<p><b>Zleceniodawca:</b> ALPINE BAU GmbH Sp. z o.o.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (TEGAS S.A. działający jako lider konsorcjum, PI Czwiertnia działający jako członek konsorcjum)</p>	<p>Zawarcie ugody rozwiązującej spór dotyczący wzajemnych roszczeń pomiędzy Zleceniodawcą i Wykonawcą zaistniały w skutek odstąpienia przez Wykonawcę od umowy na wykonanie robót i usług elektroenergetycznych oraz teletechnicznych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”</p>	<p>Na mocy ugody:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Zleceniodawca uznał oświadczenie złożone przez Wykonawcę, w dniu 6 lutego 2012 roku,</li> <li>- Zleceniodawca zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wykonawcy <b>1.719.166,79 zł brutto</b>, na którą to kwotę składają się należności: (i) na zaspokojenie roszczeń uczestników konsorcjum, wynikających z umowy lub związanych z odstąpieniem od umowy oraz (ii) wynikające z tytułu wystawionej faktury VAT;</li> <li>- Wykonawca zobowiązał się w terminie 7 dni roboczych od dnia zawarcia ugody, złożyć oświadczenie o cofnięciu pozwu z dnia 13 marca 2012 roku.</li> </ul> <p>Ponadto, strony zobowiązały się wzajemnie, do zaprzestania i niepodejmowania w przyszłości jakichkolwiek działań prawnych wobec drugiej strony w związku z umową.</p>
-------------------	---	--	---

Więcej w RB 14/2012 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2012-zawarcie-ugody.html>

#### Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą:

Podstawa prawna:

- § 5 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim;

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Art. 56 ust. 5 Ustawy o ofercie ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)– aktualizacja informacji.

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

## 27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

Na realizację celów strategicznych 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, ale również innych uczestników rynku, w tym kontrahentów Emitenta. W konsekwencji czynniki te mogą mieć przełożenie na termin i wielkość wydatków inwestycyjnych planowanych przez kontrahentów Grupy Kapitałowej TEGAS, co w efekcie może wpływać na wielkość rynku w obszarze wykonawstwa.

#### **Ryzyko konkurencji**

Spółka prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych, oraz specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych. Na rynku usług eksploatacyjnych Spółka posiada ugruntowaną pozycję na terenie Polski północno-zachodniej. Jest ona efektem wysokiej jakości świadczonych usług, wieloletniego doświadczenia kadry pracowniczej oraz nowoczesnego parku maszynowego pozwalającego na wykonywanie szerokiego zakresu prac eksploatacyjnych. Rozdrobnienie i mniejsza skala działania podmiotów konkurencyjnych na tym rynku, mierzona ilością eksploatowanych obiektów gazowych, oraz realizowana przez Emitenta polityka stałego podnoszenia jakości świadczonych usług w istotny sposób ograniczają ryzyko konkurencji.

Na rynku usług wykonawczych Grupa pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną Grupy zaliczyć można, doświadczenie w realizacji specjalistycznych przedsięwzięć oraz jakość i terminowość świadczonych usług, przekładające się łącznie na posiadanie statusu sprawdzonego partnera w realizacji projektów. Grupa 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 Grupą a jego dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez Grupę usług.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Grupa Kapitałowa TEGAS:

- współpracuje z podmiotami o ugruntowanej pozycji na rynku,
- dywersyfikuje dostawców materiałów i usług.

#### **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, które mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych.

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa TEGAS planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej oraz technologii skidów, które – opierając się

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie przestojów produkcyjnych w okresie zimowym.

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

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

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

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

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

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

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

Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność 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 Spółki dominującej, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

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 Emitent**

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

### **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 – program opcji menedżerskich,
- wprowadzanie elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią firmy,
- realizowanie programu systematycznych szkoleń,
- budowanie więzi pomiędzy organizacją a pracownikami poprzez organizację spotkań oraz wyjazdów integracyjnych.

#### **Ryzyko braku wystarczających zasobów ludzkich na stanowiskach kluczowych**

W związku z planowanym dynamicznym rozwojem skali działalności, skutkującym koniecznością efektywnego zarządzania tworzoną grupą kapitałową, Grupa stanie przed koniecznością rozszerzenia istniejących struktur kierujących działalnością operacyjną i finansową.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Trudności w pozyskaniu doświadczonych osób na nowo tworzone stanowiska mogą skutkować brakiem oczekiwanej przez Grupę efektywności działalności.

#### **Ryzyko przejść 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 Spółki dominującej. Ewentualna utrata kluczowego odbiorcy może w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przychodów Grupy. Działania podejmowane przez Grupę Kapitałową ograniczające to ryzyko polegają głównie na pozyskaniu nowych klientów oraz zwiększaniu udziału przychodów od pozostałych kontrahentów Grupy.

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

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 Grupa albo jego podwykonawcy nie wywiążą się lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniem zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy. Kary umowne stosowane w kontraktach o wykonanie robót przez Grupę zwykle kształtują się na poziomie:

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

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

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

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

Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

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

Specyfika rozliczania kontraktów wykonawczych w powiązaniu z koniecznością zaangażowania znacznych środków pieniężnych oraz zwiększające się zatory płatnicze sprawiają, że Grupa Kapitałowa może być narażona na utratę płynności finansowej. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykładając należytą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych oraz limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Grupę dostępu w bankach do linii

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

kredytowych i gwarancyjnych o łącznej wartości 5,2 mln zł, przy czym według stanu na 30 czerwca 2012 roku poziom zadłużenia wynosił 0 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu półrocznego, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwiła Grupie Kapitałowej dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym potrzeby Grupy.

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

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

W związku z rozwojem działalności w obszarze prac wykonawczych i eksploatacyjnych Grupa systematycznie tworzy nowe brygady wykonawcze i eksploatacyjne. Wiąże się to z koniecznością poniesienia znacznych wydatków na ich wyposażenie i jednocześnie zwiększa ryzyko niepełnego wykorzystania posiadanych zasobów.

Plany Grupy Kapitałowej w obszarze zatrudnienia są skorelowane z obecnym i planowanym poziomem obciążenia pracowników na kontraktach.

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Grupa pozyska zadania, które będą wiązały się z mniejszym stopniem wykorzystania zasobów ludzkich od planowanego oraz obciążenie 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 TEGAS aktywnie poszukuje nowych zleceń uczestnicząc w licznych przetargach.

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

Podstawowym celem przejmowania innych podmiotów gospodarczych przez Grupę 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. Grupa 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 Grupę korzyści w postaci wzrostu przychodów oraz realizacji założonej przez Grupę Kapitałową marży.

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

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

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

W związku z realizacją przez Grupę 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 wymusza na Grupie 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.

### **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, lokaty krótkoterminowe oraz pochodne instrumenty finansowe.

TEGAS S.A. 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### **Ryzyko płynności**

Grupa Kapitałowa TEGAS jest narażona 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.

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. 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,
- lokaty bankowe,
- pochodne instrumenty finansowe.

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

### **Ryzyko zmiany cen**

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

### **Ryzyko ubezpieczeniowe**

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

## **29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd spółki dominującej prognoz wyników na 2012 rok**

Grupa Kapitałowa TEGAS nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2012 rok.

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

Spółka dominująca TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w kwocie 410 tys. PLN celem unowocześnienia parku maszynowego.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**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 2012 roku, poza wymienionymi informacjami w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

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

- opóźnienia w realizacji kontraktów z powodu problemów z bieżącą płynnością generalnych wykonawców,
- opóźnienia członków konsorcjum w realizacji lub nierealizowanie kontraktu na budowę biogazowni spowodowane trudnościami finansowymi,
- utrudniony dostęp do finansowania zewnętrznego i zabezpieczania kontraktów,
- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym, budownictwa infrastrukturalnego,
- konkurencja,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- niższy poziom pozyskiwanych do realizacji zleceń.

**33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS**

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

**34. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym**

**Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Włodzimierz Kocik	102	-	102
Piotr Majewski	96	-	96
Marzenna Kocik	90	-	90
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>288</b>	<b>-</b>	<b>288</b>

**Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Włodzimierz Kocik	102	8	110
Piotr Majewski	96	10	106
Marzenna Kocik	89	13	102
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>287</b>	<b>31</b>	<b>318</b>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wraz z danymi porównywalnymi**

Imię i Nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011
Zygmunt Bącznyk	18	25
Szymon Hajtko	10	14
Leon Kocik	10	14
Bożena Ciosk	8	11
Kinga Banaszak - Filipiak	8	11
Piotr Stobiecki	-	-
Grzegorz Wojtkowiak	-	-
<b>Razem</b>	<b>54</b>	<b>74</b>

Żadna z osób zarządzających i/lub 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 30.06.2012 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 30 sierpnia 2012 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 30 sierpnia 2012 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 30 sierpnia 2012 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 30 sierpnia 2012 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	