

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 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 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

TESGAS. Jeśli nie wszystkie skutki zostaną zrealizowane, to w kolejnych okresach będą one aktualizowane lub odwracane.

### 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%

### 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>

W celu dokładnego zapoznania się z raportem za I półrocze 2012 roku zapraszamy do lektury.