

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TESGAS  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 22 SIERPNI 2011 ROKU**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPIS TREŚCI

<b>INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	4
1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS.....	4
2. Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki.....	5
3. Osoby zarządzające i nadzorujące .....	5
4. Umowy zawarte między Spółką dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....	6
5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej .....	6
6. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	6
7. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	6
8. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.....	6
9. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu .....	6
10. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	7
11. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	7
12. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku.....	7
13. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS .....	11
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań .....	13
15. Komentarz Zarządu Spółki dominującej do wyników finansowych .....	13
16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	14
17. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS .....	14
18. Ważniejsze osiągnięcia Grupy Kapitałowej z dziedziny badań i rozwoju .....	15
19. Informacja na temat działalności Grupy Kapitałowej TEGAS .....	15
19.1. Informacja o podstawowych usługach Grupy Kapitałowej TEGAS.....	15
19.2. Informacja o rynkach zbytu .....	16
19.3. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej TEGAS.....	16
20. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	20
<b>Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych</b> .....	20
<b>Ryzyko konkurencji</b> .....	20
<b>Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług</b> .....	20
<b>Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej</b> .....	20
<b>Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną</b> .....	21
<b>Ryzyko związane z działalnością wykonawczą</b> .....	21
<b>Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych</b> .....	21
21. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	21
22. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami .....	21
23. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną.....	22

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

24. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek .....	22
25. Informacja o udzielonych pożyczkach.....	22
26. 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.....	22
27. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.....	22
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową .....	23
29. Pochodne instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta .....	24
30. Realizacja celów emisyjnych Spółki dominującej .....	25
31. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd spółki dominującej prognoz wyników na 2011 rok .....	28
32. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych .....	28
33. 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 Kapitałową .....	28
34. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki dominującej będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	28
35. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą.....	28
36. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki dominującej .....	28
37. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Spółki dominującej.....	30
38. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych .....	31
39. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	31
<b>ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI .....</b>	<b>32</b>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS

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

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%.

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 w przetargach związanych z wykonawstwem specjalistycznych obiektów inżynierskich, 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. nabył 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 30.000.000 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 powinno przełożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów oraz uzyskiwanie wyższych marż. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenie i referencje pozwolą 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. (LABOCUS) 65 udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. wolnych od wszelkich obciążeń, 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, dających prawo do 88,13% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Umowa nabycia udziałów w PI Ćwiertnia stanowi realizację postanowień Umowy Inwestycyjnej z dnia 11 maja 2010 roku zawartej przez Emitenta ze spółką PI Ćwiertnia oraz panem Piotrem Ćwiertnią, założycielem i członkiem Zarządu Spółki i spółką LABOCUS, o której Emitent informował raportem bieżącym 8/2010 (raport dostępny jest na stronie internetowej <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2010-zawarcie-umowy-znaczej.html>).

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	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 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,
- 25.62.Z – obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- 43.22.Zwykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych.

## 2. Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki

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:	
		30.06.2011	30.06.2010
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	81,46%	81,46%
Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.	Ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań	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.

## 3. Osoby zarządzające i nadzorujące

### Zarząd:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2011 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 22 sierpnia 2011 roku, skład Zarządu jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez całe półrocze 2011
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez całe półrocze 2011
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez całe półrocze 2011

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:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2011 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 22 sierpnia 2011 roku, skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez całe półrocze 2011
Szymon Hajtko	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez całe półrocze 2011
Leon Kocik	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez całe półrocze 2011
Bożena Ciosk	Członek Rady Nadzorczej	przez całe półrocze 2011
Kinga Banaszak - Filipiak	Członek Rady Nadzorczej	przez całe półrocze 2011

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych spółka dominująca nie zawarła 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 2011 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TEGAS S.A.:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.512.843	22,3%	4.987.843	30,7%
Marzenna Kocik	2.055.950	18,3%	4.075.950	25,1%
Piotr Majewski	559.547	5,0%	1.064.547	6,6%
Aviva Investors Poland S.A.	1.054.701	9,4%	1.054.701	6,5%
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	824.974	7,3%	824.974	5,1%
Pozostali	4.241.985	37,7%	4.241.985	26,0%

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

#### 6. 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.

#### 7. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

#### 8. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki TEGAS S.A. zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu. Ponadto każdemu z akcjonariuszy założycieli tj. Panu Włodzimierzowi Kocik, Pani Marzennie Kocik oraz Panu Piotrowi Majewskiemu, przysługuje prawo pierwokupu nabycia akcji serii A. Ponadto dotychczasowi znaczący akcjonariusze założyciele Spółki podjęli decyzję o niezbywaniu posiadanych przez siebie Akcji Serii A, B i D do dnia upływającego 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowania Praw do Akcji serii E (tj. 21 lipca 2010 roku), za wyjątkiem akcji sprzedawanych w ofercie publicznej, przez Panią Marzennę Kocik tj. 300 000 Akcji Serii B. Zobowiązanie to zostało zapisane w umowie zawartej pomiędzy ww. osobami a Domem Maklerskim BZ WBK S.A.

Powyżsi akcjonariusze zobowiązali się również nie rozporządzać posiadanymi przez siebie Akcjami Serii A, B i D w jakikolwiek inny sposób, który mogłoby rodzić konsekwencje w postaci zmiany właściciela akcji, a w szczególności do nie zastawiania akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie.

#### 9. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

Statut Spółki dominującej nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie prawa głosu.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 10. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Spółka dominująca ani żadna z jej spółek zależnych nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

## 11. Informacja dotycząca wypłaconej lub zdeklarowanej dywidendy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. TEGAS S.A., jak też żadna ze spółek Grupy Kapitałowej TEGAS, nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do intensywnego rozwoju i zwiększania zasięgu działalności prowadzonej przez Grupę, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jej wartości. Z tego względu Zarząd TEGAS S.A. nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 4 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.

## 12. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2010 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	99 068	41 308	139,8%
Przychody ze sprzedaży produktów	2 085	1 642	27,0%
Przychody ze sprzedaży usług	96 635	38 942	148,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	348	724	-51,9%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	86 898	28 647	203,3%
Koszt sprzedanych produktów	2 148	1 576	36,3%
Koszt sprzedanych usług	84 429	26 399	219,8%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	321	672	-52,3%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	12 170	12 661	-3,9%
Koszty sprzedaży	305	21	1360,5%
Koszty ogólnego zarządu	5 261	5 691	-7,5%
Pozostałe przychody operacyjne	834	1 283	-35,0%
Pozostałe koszty operacyjne	385	176	118,3%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	7 052	8 056	-12,5%
Przychody finansowe	1 528	415	268,4%
Koszty finansowe	1 451	753	92,7%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Ujemna wartość firmy związana z objęciem kontroli w Stal Warszawa Sp. z o.o.	-	862	-100,0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	7 130	8 579	-16,9%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2010 = 100%
Podatek dochodowy	1 352	1 242	8,8%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	5 778	7 337	-21,3%
<b>Zysk (strata) netto</b>	5 778	7 337	-21,3%
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 387	7 015	-23,2%
- podmiotom niekontrolującym	391	322	21,4%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku 99.068 tys. zł i były o 139,8% wyższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2010 roku. Przyczyną tak dużego wzrostu przychodów jest osiągnięcie wyższych przychodów przez TEGAS oraz ujęcie w sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS przychodów P.I. Ćwiertnia, które na dzień 30.06.2011 nie były konsolidowane.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z działalności Grupy Kapitałowej TEGAS w pierwszym półroczu 2011 roku należy zaliczyć następujące budowy:

- prace związane z budową kopalni ropy i gazu Lubiatów-Międzychód-Grotów; łączna wartość przychodów 37.411 tys. PLN,
- prace związane z budową i przebudową dróg i autostrad; łączna wartość przychodów 7.740 tys. PLN,
- prace związane z budową magazynu gazu ziemnego w Wierzchowicach; łączna wartość przychodów 5.378 tys. PLN.

Należy zauważyć, że wartość poszczególnych poziomów zysku w Grupie Kapitałowej TEGAS spadła w badanym okresie w porównaniu do danych porównywalnego okresu 2010 roku. Spadek poziomów zysku w I półroczu 2011 roku w porównaniu do I półrocza 2010 roku spowodowany jest efektem wysokiej bazy porównawczej w odniesieniu do badanego okresu. Osiągnięcie wysokiej bazy porównawczej spowodowane było zakończeniem w I półroczu 2010 roku wysokomarżowego kontraktu. Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszym półroczu 2010 roku kształtowały się one na poziomie 38.942 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku osiągnęły poziom 96.635 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 148,1%.

Ponadto Grupa osiągnęła ponad 830 tys. PLN przychodów z pozostałej działalności operacyjnej głównie w wyniku:

- otrzymania zwrotu podatku VAT związanego z odliczeniem podatku od zakupionego paliwa oraz od opłat leasingowych dotyczących samochodów w kwocie 195 tys. PLN,
- otrzymania należności, na które w okresach wcześniejszych dokonano odpisów aktualizujących wartość. Wartość przychodów z tego tytułu wynosi 411 tys. PLN,
- sprzedaży środków trwałych w wartości 67 tys. PLN.

Pozytywnym jest także fakt, że Grupa Kapitałowa w pierwszym półroczu 2011 roku osiągnęła zysk na działalności finansowej. Wzrost przychodów spowodowany był m.in. posiadaniem przez Spółkę dominującą środków z emisji akcji serii D oraz E. Ponadto na skutek spłaty przez pożyczkobiorcę pożyczki, na którą we wcześniejszych okresach dokonano odpisu aktualizującego wartość, Emitent zwiększył wartość przychodów finansowych w kwocie 336 tys. PLN. Dzięki temu możliwe było zwiększenie w omawianym okresie przychodów finansowych o prawie 270% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Zwiększenie kosztów finansowych w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego spowodowane było m.in. zmianą wartości godziwej opcji PUT/CALL dotyczących nabycia udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia.

#### Wielkość i struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2011	Wskaźnik struktury w %	30.06.2010	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>80 187</b>	<b>42,9%</b>	<b>47 792</b>	<b>53,7%</b>
Wartość firmy	27 580	14,7%	-	0,0%



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	30.06.2011	Wskaźnik struktury w %	30.06.2010	Wskaźnik struktury w %
Wartości niematerialne	847	0,5%	913	1,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	32 656	17,5%	33 306	37,5%
Nieruchomości inwestycyjne	8 154	4,4%	8 672	9,8%
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	0,0%	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	0,0%	-	0,0%
Należności i pożyczki	4 111	2,2%	3 947	4,4%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	86	0,0%	65	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 752	3,6%	889	1,0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>106 934</b>	<b>57,1%</b>	<b>41 137</b>	<b>46,3%</b>
Zapasy	3 618	1,9%	3 248	3,7%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	24 376	13,0%	1 939	2,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39 701	21,2%	15 566	17,5%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 097	0,6%	847	1,0%
Pożyczki	42	0,0%	34	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	379	0,2%	-	0,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 290	0,7%	1 495	1,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 431	19,5%	18 008	20,2%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>187 121</b>	<b>100,0%</b>	<b>88 929</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 30 czerwca 2011 roku 187.121 tys. PLN (przyrost w wysokości 110,4% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2010 rok). Znaczny wzrost wartości aktywów i pasywów związany jest z wykazaniem w I półroczu 2011 roku danych P.I. Czwartnia, które to nie były konsolidowane w I półroczu 2010 roku.

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 30 czerwca 2011 kształtowała się na poziomie 80.187 tys. PLN, co oznacza przyrost w wysokości 67,8% w stosunku do danych porównywalnych 2010 roku. Osiągnięcie tak dużej dynamiki wzrostu spowodowane jest głównie powstaniem wartości firmy w kwocie 27.580 tys. PLN w wyniku nabycia udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Czwartnia Sp. z o.o.

Aktywa trwałe na koniec czerwca 2011 roku stanowiły 42,9% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 10,8 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (40,7%) oraz wartość firmy (34,4%).

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się wyższą dynamiką niż aktywa trwałe (przyrost w wysokości 159,9% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok), a ich wartość wyniosła 106.934 tys. PLN. Również ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 10,8 punktu procentowego (z poziomu 46,3% do 57,1%).

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły odpowiednio 21,2% i 19,5% aktywów ogółem. Znaczący wzrost wartości środków pieniężnych spowodowany jest posiadaniem

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

niewykorzystanych do tej pory środków pieniężnych, na przejęcia i kapitał obrotowy, pochodzących z emisji akcji serii D i E.

### Wielkość i struktura kapitałów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2011	Wskaźnik struktury w %	30.06.2010	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 250	6,0%	7 050	7,9%
Akcje własne (-)	-	0,0%	-	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	61 537	32,9%	11 000	12,4%
Pozostałe kapitały	1 431	0,8%	1 190	1,3%
Zyski zatrzymane:	35 499	19,0%	24 971	28,1%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	30 112	16,1%	17 956	20,2%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 387	2,9%	7 015	7,9%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>112 617</b>	<b>60,2%</b>	<b>46 051</b>	<b>51,8%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>109 717</b>	<b>58,6%</b>	<b>44 211</b>	<b>49,7%</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>2 899</b>	<b>1,5%</b>	<b>1 840</b>	<b>2,1%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>74 504</b>	<b>39,8%</b>	<b>42 878</b>	<b>48,2%</b>
Zobowiązania długoterminowe	23 341	12,5%	20 545	23,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	51 163	27,3%	22 333	25,1%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>187 121</b>	<b>100,0%</b>	<b>88 929</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniósł 109.717 tys. PLN (przyrost w wysokości 148,2% w stosunku do danych analogicznego okresu roku 2010). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 32,9 % pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 74.504 tys. zł (przyrost w wysokości 73,8% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok). Pomimo przyrostu nominalnej wartości zobowiązań, ich udział w pasywach ogółem zmniejszył się o 8,4 punktu procentowego w badanym okresie 2011 roku w odniesieniu do 2010 roku. Jest to głównie spowodowane zyskami osiąganymi przez Grupę Kapitałową TEGAS oraz wzrostem kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w związku z emisją akcji serii D i E. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 27,3% wartości pasywów ogółem.

### Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 905)	6 692
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 217)	(4 671)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 034)	(3 916)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(15 157)</b>	<b>(1 895)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>36 431</b>	<b>18 008</b>

Na dzień 30 czerwca 2011 roku spółka Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 36.431 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 30.06.2011 roku jest

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

głównie efektem posiadanych i niewykorzystanych jeszcze środków z emisji akcji serii D i E w łącznej kwocie około 30.000 tys. PLN.

### Działalność operacyjna

W I półroczu 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne. Ich spadek w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku wynika z niekorzystnej przepływowo zmian stanów umów o usługę budowlaną w kwocie 17.668 oraz stanu zobowiązań. Pomimo 7.130 tys. PLN zysku przed opodatkowaniem, ujemne przepływy z działalności operacyjnej wyniosły blisko 11.000 tys. PLN.

### Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2011 to głównie efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych na nabycie 65 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.

### Działalność finansowa

W I półroczu 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingu oraz odsetek z powyższych tytułów.

## 13. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS

### Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2011	30.06.2010
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,06	1,78
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	1,49	1,50

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,06, co oznacza, że Grupa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej kształtował się na zadowalającym poziomie i wyniósł 1,49, co potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań. Utrzymanie się wartości wskaźników płynności na dzień 30.06.2011 na zbliżonym poziomie na dzień 30.06.2010 roku spowodowane jest głównie wzrostem stanu środków pieniężnych oraz należności przy proporcjonalnym wzroście poziomie zobowiązań.

### Rentowność

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 99.068 tys. PLN (przyrost w wysokości 139,8% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok), natomiast zysk netto spadł o 21,30% w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Omówienie przyczyn dynamiki spadku zostało przedstawione w analizie rachunku zysków i strat.

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2011	30.06.2010
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	12,3%	30,6%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2011	30.06.2010
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	7,1%	19,5%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	7,2%	20,8%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	5,8%	17,8%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży	5,6%	17,0%
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 )	5,3%	18,9%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	3,0%	7,9%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji	0,49	1,0

Wskazana różnica dynamiki w wielkości przychodów ze sprzedaży oraz dynamiki w poziomie zysku netto spowodowała, że wartość wskaźnika rentowności netto Grupy Kapitałowej i rentowność netto jednostki dominującej spadła odpowiednio o 12,0 i 11,4 punktu procentowego i za pierwsze półrocze 2011 roku wyniosła 5,8% i 5,6%.

Poziom wskaźnika rentowności brutto dla Grupy w badanym okresie 2011 roku wyniósł 7,2% i był niższy o 13,6 punktu procentowego w porównaniu do tego samego okresu 2010 roku.

Zmniejszeniu do wartości 3,8% uległ także wskaźnik rentowności kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, który spadł o 23,2% w porównaniu do 2010 roku. Spadek ten był wynikiem wyższej dynamiki kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej (przyrost wartości o 148,2%) niż dynamiki wzrostu zysku netto (spadek o 21,1%). Wyższa dynamika kapitałów własnych była głównie rezultatem pozyskania środków z emisji akcji serii E.

W analizowanym okresie nastąpił również spadek rentowności majątku o 4,9 punktu procentowego. Sytuacja ta została głównie spowodowana znacznym przyrostem aktywów ogółem (wzrost o 110,4%), który nie został skompensowany przyrostem w aspekcie wielkości zysku netto.

Grupa Kapitałowa TEGAS na koniec czerwca 2011 roku osiągnęła 0,49 PLN zysku na jedną akcję.

### Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2011	30.06.2010
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,53	0,46
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	3,03	1,24
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	116,42	76,28
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	7,49	20,41
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / koszt własny sprzedaży	93,68	97,71

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na koniec pierwszego półrocza 2011 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na nieco wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2010 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,53, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,53 zł.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2011 roku poprawie i osiągnęła wartość 3,03.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej TEGAS uległ prawie 13-todniowemu skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 7,5 dni.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ wydłużeniu w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W 2010 roku Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała na zapłatę 76,28 dni, natomiast w 2011 roku ok. 116 dni.

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 94 dni w porównaniu do ok. 98 dni z pierwszego półrocza 2010 roku.

### Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2011	30.06.2010
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	39,8%	48,2%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 39,8%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada bardzo dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań. Tak znaczna poprawa wskaźnika spowodowana została głównie pozyskaniem środków z emisji akcji serii D i E oraz wypracowaniem wysokich zysków.

### 14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań

Wartości wskaźników bilansu oraz rachunku zysków i strat, które zostały przedstawione w punkcie poprzednim, należy uznać za prawidłowe.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

Osiągnięte wyniki, a także wartości wskaźników finansowych wskazują na dobrą sytuację finansową Grupy.

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

Kwota limitów bankowych dotyczących kredytów w rachunku bieżącym przyznanych Grupie przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej na 30 czerwca 2011 roku wynosiła 5.500 tys. zł.

Łączne przyznane limity gwarancyjne zarówno bankowe i ubezpieczeniowe dla Grupy Kapitałowej TEGAS na 30 czerwca 2011 roku wynosiły 23.700 tys. zł.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów.

W obecnej sytuacji Zarząd Spółki dominującej nie widzi zagrożenia zmniejszenia dostępności limitów bankowych i ubezpieczeniowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS.

### 15. Komentarz Zarządu Spółki dominującej do wyników finansowych

Konsekwentna realizacja strategii wzmocnienia pozycji Grupy Kapitałowej TEGAS na rynku specjalistycznych usług budowlanych, pozwoliła osiągnąć zadowalające wyniki finansowe w pierwszym półroczu 2011 roku w odniesieniu do wyników Grupy osiągniętych w 2010 roku.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS odnotowała zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 5.387 tys. PLN.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 12.170 tys. PLN. Na jego wielkość wpłynęły przychody ze sprzedaży w wysokości 99.068 tys. zł oraz koszt własny sprzedaży w kwocie 86.898 tys. zł.

Grupa Kapitałowa TEGAS osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 7.052 tys. PLN. Zysk brutto wyniósł 7.130 tys. zł, a zysk netto 5.778 tys. zł.

Osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe w I półroczu 2011 roku należy uznać za zadowalające. W przedmiotowym okresie udało się osiągnąć znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży usług z 41.308 tys. PLN w I półroczu 2010 roku do wartości 99.068 tys. PLN, co stanowi wzrost o 139,8%. Osiągnięty wzrost przychodów jest tym bardziej zadowalający, że został osiągnięty w okresie, w którym przez 3 miesiące zmagał się z trudnymi warunkami atmosferycznymi, tj. niskie temperatury na początku roku oraz znaczna ilość opadów deszczu na przełomie lutego i marca oraz w czerwcu br.

Porównując wyniki za I półrocze 2011 i I półrocze 2010 mamy do czynienia z wysoką bazą okresu porównawczego. Miały na nią wpływ następujące zdarzenia jednorazowe

1. zakończenie jednego z wysokomarżowych kontraktów, który spowodował ujawnienie wysokiej marży (zgodnie z metodą wyceny kontraktów związanych z realizacją umów o usługę budowlaną marża na kontraktach wykazywana jest w momencie zakończenia realizacji prac).
2. konsolidacją, po raz pierwszy, w roku 2010 danych finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS, która spowodowała ujawnienie na poziomie skonsolidowanego rachunku zysków i strat przychodu w kwocie 956 tys. zł z tytułu zatrzymanych zysków z lat ubiegłych spółki zależnej Segus Sp. z o. o.
3. ujawnieniem w 2010 ujemnej wartości firmy w kwocie 862 tys. zł powstałej przy nabyciu udziałów w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o.

W wyniku powyższych zdarzeń osiągnięte rentowności były prawie dwukrotnie wyższe niż w badanym okresie.

Wspomniane powyżej niesprzyjające warunki atmosferyczne spowodowały również przesunięcie w czasie terminów zakończenia poszczególnych prac, które planowo winny być zakończone w I półroczu 2011 roku. W związku z trudnościami panującymi na budowach niezbędne było przedłużenie terminów realizacji zleceń.

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

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

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym, budownictwa, w tym budownictwa drogowego,
- konkurencja,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- wycena opcji PUT i CALL nabycie 12% udziałów w PI Ćwiertnia,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne.

W okresie od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. w opinii Zarządu Spółki dominującej nie wystąpiły wydarzenia o charakterze nadzwyczajnym, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe.

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

Zgodnie z przyjętą strategią średniookresową dla Grupy Kapitałowej, Zarząd jednostki dominującej postrzega jej rozwój poprzez:

- skokowe 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 nabytą spółkę zależną Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia. Obecność PI Ćwiertnia w Grupie Kapitałowej TEGAS pozwoliło na osiągnięcie zdolności do

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co powinno przełożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów oraz uzyskiwanie wyższych marż. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenie i referencje dają możliwość również, ubiegać się o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami,

- dalsze akwizycje pozwalające na rozszerzenie wachlarza posiadanych przez Grupę i spółki zależne kompetencji oraz wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego. Z sukcesem zrealizowane przejęcia powinny otworzyć Grupie Kapitałowej TEGAS możliwości ubiegania się o kontrakty wartościowo większe od dotychczas realizowanych, jak również – dzięki niezatrudnianiu podwykonawców – zwiększać rentowność prowadzonej działalności. Kolejną korzyścią dywersyfikacji przedmiotu działalności Grupy będzie możliwość ubiegania się o kontrakty dotyczące prac w obszarach, w których dotychczas Grupa nie posiadała kompetencji wykonawczych, co winno się przyczynić do dalszej dywersyfikacji źródeł jego przychodów,
- 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.

Ponadto strategia Spółki dominującej - TEGAS w zakresie rozwoju eksploatacji zakłada:

- systematycznie podnoszenie jakości świadczonych usług poprzez szkolenia pracowników oraz wyposażanie brygad serwisowych w nowoczesny sprzęt,
- rozszerzenie zakresu czynności eksploatacji gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie systemu ochrony antykorozyjnej,
- pozyskanie do eksploatacji nowych obiektów dotychczas nie obsługiwanych przez Grupę.

## 18. Ważniejsze osiągnięcia Grupy Kapitałowej z dziedziny badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 30 czerwca 2011 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

## 19. Informacja na temat działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

### 19.1. Informacja o podstawowych usługach Grupy Kapitałowej TEGAS

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

Segment I – Usługi dla gazownictwa,

Segment II – Obróbka metali,

Segment III – Inżynieria budowlana

Rodzaje działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową przedstawione zostały poniżej.

#### Segment „Usługi dla gazownictwa” zalicza się następujące zakresy wykonywanych prac:

- Usługi świadczone przez podmiot dominujący:
  - realizacja inwestycji związanych z przesyłem i dystrybucją gazu ziemnego (wykonawstwo),
  - budowa i remonty sieci gazowych wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia (wykonawstwo),
  - budowa i remonty stacji i kotłowni gazowych (wykonawstwo),
  - budowa i remonty obiektów związanych z wydobyciem gazu ziemnego i ropy naftowej (wykonawstwo),
  - projektowanie wszelkich obiektów gazowych (wykonawstwo),
  - eksploatacja stacji gazowych średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
  - eksploatacja gazociągów średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
  - eksploatacja innych obiektów gazowych (np. instalacje LNG, kotłownie gazowe, przemysłowe
  - instalacje gazowe, itp.) (eksploatacja),
  - dowóz THT i napełnianie instalacji nawaniających (eksploatacja),
  - dostosowywanie instalacji nawaniających do możliwości hermetycznego napełniania środkiem THT (eksploatacja),
  - usuwanie z instalacji nawaniających zużytego THT (eksploatacja),
  - neutralizacja niewielkich wycieków THT z instalacji, zbiorników itp. (eksploatacja),
  - obsługa gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających (eksploatacja).
- Usługi świadczone przez jednostkę zależną SEGUS Sp. z o.o.:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- eksploatacja stacji gazowych średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
- eksploatacja gazociągów średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
- dowóz THT i napełnianie instalacji nawaniających (eksploatacja),
- budowa i remonty stacji i kotłowni gazowych (wykonawstwo),

Segment obróbki metali został wyodrębniony w I półroczu 2010 roku w wyniku objęcia kontroli nad spółką Stal Warsztat Sp. z o.o. **W ramach segmentu „Obróbka metali” wyróżnia się następujące zakresy wykonywanych usług:**

- Obróbka skrawania (CNC i konwencjonalna),
- Obróbka plastyczna blach,
- Termiczne wypalanie blach,
- Projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
- Wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kotłowniczych oraz części urządzeń dla gazownictwa.

Segment inżynierii budowlanej został wyodrębniony II półroczu 2010 roku w wyniku objęcia kontroli nad Przedsiębiorstwem Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. **W ramach segmentu „Inżynierii budowlanej” wyróżnia się następujące zakresy wykonywanych usług:**

- prace w zakresie budownictwa ogólnego, tj. m. in. realizację obiektów kubaturowych: komercyjnych, przemysłowych, użyteczności publicznej i sportowo-rekreacyjnych; w tym obszarze PI Ćwiertnia oferuje generalne wykonawstwo inwestycji, doradztwo techniczne oraz projektowanie;
- wykonawstwo niestandardowych budowli inżynierskich oraz robót specjalistycznych, takich jak montaż, rozruch i serwis specjalistycznych instalacji związanych z obiektami przemysłowymi, biurowymi i usługowymi, tj.: wentylacji i klimatyzacji, instalacji chłodniczych i grzewczych, instalacji wodno-kanalizacyjnych oraz różnego rodzaju automatyki oraz instalacji elektrycznych i teletechnicznych (w tym BMS),
- działalność w zakresach prac budowlanych związanych z gospodarką wodno-ściekową, obejmującą budowę i modernizację oczyszczalni ścieków, ujęć wody oraz składowisk odpadów.

Segmenty operacyjne, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w kategorii „Pozostałe” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Spółki:

- Wynajem nieruchomości,
- Sprzedaż towarów i materiałów,
- Przychody z tytułu opłat za użytkowanie samochodów służbowych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku dominującymi źródłami przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS były przychody z segmentów:

- „Usługi dla gazownictwa”, które kształtowały się na poziomie 49.568 tys. PLN oraz
- „Inżynieria budowlana”, które kształtowały się na poziomie 45.816 tys. PLN.

## 19.2. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową TEGAS jest terytorium Polski.

Grupa wykazuje uzależnienie od odbiorców, jednakże są to bardzo stabilne podmioty o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Operator Gazociągów Przesyłowych GP Gaz-System S.A. (zlecenia pochodzą w dużej mierze z autonomicznych oddziałów Poznań, Wrocław, Rembelszczyzna i Gdańsk) i Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. (zakłady gazownicze Poznań, Kalisz, Koszalin, Szczecin) – wchodząca w skład Grupy Kapitałowej PGNiG, a także Grupa Kapitałowa PBG S.A. Ze względu na fakt, iż większość sprzedaży Spółki jest realizowana do renomowanych i stabilnych podmiotów, Grupa Kapitałowa nie musi obawiać się problemów ze spłatą należności i charakteryzuje się stabilną sytuacją finansową.

## 19.3. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

Najważniejsze umowy zawarte w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku:



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	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
23-03-2011	<p><b>Zleceniodawca:</b> APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd, - John Sisk &amp; Son Ltd.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas realizacji inwestycji: p.n. „Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek I: Czerniewice – Odolion od km 151+900 do km 163+300 i Odcinek II: Odolion – Brzezie od km 163+300 do km 186+366”.</p>	<p>Wynagrodzenie w kwocie: <b>8.722.180,29 zł netto</b></p> <p>Wykonawca wniesie tytułem zabezpieczenia należytego wykonania wszelkich zobowiązań wynikających z umowy nieodwołalną, bezwarunkową i płatną na pierwsze żądanie gwarancję bankową lub ubezpieczeniową w wysokości 10% wartości brutto wynagrodzenia należnego Wykonawcy</p> <p><b>Termin realizacji:</b> 20-05-2011</p>
<p><b>Więcej w: RB TEGAS 9/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2011-podpisanie-umowy-znaczej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2011-podpisanie-umowy-znaczej.html</a></b></p>			
01-04-2011	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem największej umowy jest wykonanie dostawy układów technologicznych oraz doradztwo i usługi w zakresie opracowania specyfikacji urządzeń i zestawień materiałowych, wskazanie możliwych dostawców, przygotowanie i przeprowadzenie wstępnej akcji ofertowej.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 23-11-2010 do 31-03-2011 umów wyniosła: <b>14.439.579,83 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości uległo zwiększeniu do wysokości <b>3.700.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 18-04-2011</p>
<p><b>Więcej w: RB TEGAS 11/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/11-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-za-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/11-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-za-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	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
11-05-2011	<p><b>Zleceniodawca:</b> APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd., - John Sisk &amp; Son Ltd.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas inwestycji: p.n. „Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek III: Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850”,</p>	<p>Wynagrodzenie w kwocie: <b>7.255.142,65 zł netto</b></p> <p>Podwykonawca wniesie tytułem zabezpieczenia należytego wykonania wszelkich zobowiązań wynikających z umowy nieodwołalną, bezwarunkową i płatną na pierwsze żądanie gwarancję bankową lub ubezpieczeniową w wysokości 10% wartości brutto wynagrodzenia należnego Podwykonawcy</p> <p><b>Termin realizacji:</b> 20-05-2011</p>
<p>Więcej w: RB 15/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2011-podpisanie-umowy-szczegolowej-do-zlecenia.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2011-podpisanie-umowy-szczegolowej-do-zlecenia.html</a></p>			
2011-05-17	<p><b>Strony umowy:</b> - Piotr Ćwiertnia - LABOCUS Ltd. - TEGAS S.A.</p>	<p>TEGAS S.A. na podstawie umowy sprzedaży nabył od LABOCUS Ltd. <b>65 udziałów</b> w Spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia, wolnych od wszelkich obciążeń, za łączną cenę w wysokości <b>2.132.812,50 zł</b></p>	<p>W wyniku nabycia udziałów w PI Ćwiertnia, TEGAS S.A. posiada łącznie <b>705 z 800 udziałów</b> w PI Ćwiertnia, stanowiących <b>88,13%</b> w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia, dających prawo do 88,13% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PI Ćwiertnia.</p> <p>Umowa nabycia udziałów w PI Ćwiertnia stanowi realizację postanowień Umowy Inwestycyjnej z dnia 11 maja 2010 r.</p>
<p>Więcej w: RB 17/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2011-nabycie-udzialow.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2011-nabycie-udzialow.html</a></p>			
2011-06-07	<p><b>Zleceniodawca:</b> APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd., - John Sisk &amp; Son Ltd.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas inwestycji: p.n. „Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek III: Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850”.</p>	<p>W aneksie nr 1 do umowy szczegółowej <b>wydlużeniu uległ termin</b> wykonania prac do dnia <b>30-06-2011r.</b></p>
<p>Więcej w: RB 20/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html</a></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	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
2011-06-14	<b>Zleceniodawca:</b> PBG S.A.  <b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS	Podpisanie umów o znaczącej wartości.  Przedmiotem największej umowy są prace polegające na wykonaniu stałej instalacji sieci p-poż. w ramach modernizacji i rozbudowy lądowego składu Magazynu Paliw Stałych (MPS) w Cybowie.  Łączna wartość zawartych umów w okresie od 01-04-2011 do 14-06-2011 wyniosła <b>18.168.000,00 zł netto</b>	Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi <b>4.799.000,00 zł netto</b>  <b>Termin realizacji:</b> od 22-04-2011 do 31-03-2012
<b>Więcej w RB 21/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b>			
2011-06-17	<b>Zleceniodawca:</b> APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd., - John Sisk & Son Ltd.  <b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.	Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas inwestycji: p.n. „Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek I: Czerniewice – Odolion od km 151+900 do km 163+300 i Odcinek II: Odolion – Brzezie od km 163+300 do km 186+366”.	<b>W aneksie nr 1</b> do umowy szczegółowej wydłużeniu uległ termin wykonania prac do dnia <b>30-06-2011r.</b>
<b>Więcej w RB 22/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/22-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/22-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html</a></b>			
2011-07-08	<b>Zleceniodawca:</b> PBG S.A.  <b>Wykonawca:</b> Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.	Podpisanie umów o znaczącej wartości.  Przedmiotem umowy są prace polegające na wykonaniu projektu centrum handlowo usługowego (Galeria) w Bydgoszczy przy ul. Wojska Polskiego 1 – 1A w zakresie wykonania projektu zagospodarowania terenu (Etap I)  Łączna wartość zawartych umów w okresie od 01-04-2011 do 14-06-2011 wyniosła <b>16.339.176,31 zł netto</b>	Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi <b>6.000.000,00 zł netto</b>  <b>Termin realizacji:</b> wg harmonogramu prac
<b>Więcej w RB 26/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/26-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/26-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b>			

#### 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:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Art. 56 ust. 5 Ustawy o 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 dominującej [www.tesgas.pl](http://www.tesgas.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie.

## 20. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### 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.

Grupa 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 konkurencji

Spółka dominująca oraz spółka zależna SEGUS Sp. z o.o. prowadzą 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 dominująca oraz SEGUS Sp. z o.o. posiadają 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 podwykonawca usług budowlanych dla największych podmiotów w sektorze budownictwa w Polsce oraz jako Wykonawca dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną Grupy zaliczyć można oferowaną cenę usług, 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa TEGAS planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej oraz technologii skidów, które – opierając się na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie przestoju produkcji 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 Spółki 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 zleceniodawców 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 podmiotów branży energetycznej. 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 złożone, wysokospecjalistyczne zlecenia charakteryzujące się wyższą od przeciętnej marżą i jednocześnie wyższym od przeciętnej 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 nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć**

Podstawowym celem przejmowania innych podmiotów gospodarczych przez Emitenta 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 Spółkę dominującą przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna takową za stosowną – również każdej innej. Nie można 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 marży.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 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).

#### **22. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami**

TEGAS Spółka Akcyjna jest jednostką dominującą w odniesieniu do następujących spółek zależnych, z którymi tworzy Grupę Kapitałową TEGAS:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:		
		30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	70,00 %	70,00 %	70,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	81,46%	81,46%	81,46%
Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.	Ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań	88,13%	80,00%	-

Istotne inwestycje o charakterze kapitałowym Spółki dominującej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	Nakłady
Nabycie 65 udziałów w Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.	2.137
<b>Razem</b>	<b>2.137</b>

Emitent nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

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

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 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.

### 24. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

Umowy pożyczki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały.

### 25. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie udzieliła pożyczek innym podmiotom, w tym także jednostkom powiązanym.

### 26. 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.

### 27. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku w jednostce dominującej jak i spółkach od niej zależnych, nie występowały poręczenia, gwarancje oraz zobowiązania pozabilansowe.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową

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

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią 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 TESGAS.

### Ryzyko płynności

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka dominująca 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 Kapitałowa 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 i inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- lokaty bankowe,
- pochodne instrumenty finansowe.

W Grupie 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. Spółki z Grupy Kapitałowej w sposób ciągły monitorują 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, stosują strategię indywidualnego dostosowywania instrumentów do wymogów danego kontraktu długoterminowego.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 29. Pochodne instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta

Na dzień bilansowy Grupa prezentuje w sprawozdaniu finansowym pochodny instrument finansowy o wartości 379 tys. PLN. Pozycja ta dotyczy opcji nabycia udziałów w podmiocie zależnym PI Ćwiertnia Sp. z o.o.

W wyniku transakcji nabycia udziałów w dniu 13 sierpnia 2010 roku spółka PI Ćwiertnia stała się jednostką zależną. Umowa nabycia udziałów została zawarta pomiędzy TEGAS S.A. a panem Piotrem Ćwiertnią oraz LABOCUS Ltd., spółką z siedzibą na Cyprze, („LABOCUS”). TEGAS S.A. nabył 640 udziałów w P.I. Ćwiertnia o łącznej wartości nominalnej 320 tys. PLN stanowiących 80% kapitału zakładowego wolnych od wszelkich obciążeń, uprawniających do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników za cenę w kwocie 30.000.000 PLN. Nabycie udziałów w powyższym podmiocie poprzedzone zostało zawarciem w dniu 11 maja 2010 roku Umowy inwestycyjnej przewidującej możliwość odkupienia pozostałych 20% udziałów w PI Ćwiertnia. Zgodnie z zapisami Umowy inwestycyjnej:

- W każdym roku obrotowym w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku LABOCUS będzie uprawniony do sprzedaży na rzecz Inwestora 40 udziałów posiadanych w PI Ćwiertnia („Opcja PUT”) pod warunkiem, że zysk netto za rok obrotowy, poprzedzający bezpośrednio dany rok, w którym ma nastąpić wykonanie Opcji PUT osiągnie poziom określony w Umowie inwestycyjnej. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym, poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji PUT zysku netto, na poziomie równym planowanemu zyskowi netto, określonego dla danego roku w Umowie inwestycyjnej, łączna cena za odkupywane 40 udziałów wynosić będzie 1.875.000 PLN. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym, poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji PUT zysku netto, na poziomie wyższym niż planowany zysk netto określony dla danego roku, LABOCUS przystąpi do nadwyżki określonej w Umowie inwestycyjnej.

- W każdym roku obrotowym w okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. będzie przysługiwało prawo wykupienia wszystkich bądź określonej przez TEGAS S.A. części (według decyzji TEGAS S.A.) udziałów posiadanych przez LABOCUS w spółce PI Ćwiertnia („Opcja CALL”). W celu skorzystania z Opcji CALL, TEGAS będzie uprawniony przedłożyć LABOCUS zawiadomienie o skorzystaniu z Opcji CALL, w którym określi w szczególności liczbę udziałów w P.I. Ćwiertnia, które zamierza nabyć, przy czym, jeżeli wcześniej w tym samym roku LABOCUS złoży zawiadomienie o skorzystaniu z Opcji PUT, wówczas TEGAS będzie mógł wykonać Opcję CALL wyłącznie w odniesieniu do udziałów nie objętych Opcją PUT. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym, poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji CALL, zysku netto na poziomie równym planowanemu zyskowi netto dla danego roku zgodnie z Umową inwestycyjną łączna cena za odkupywane udziały stanowić będzie iloczyn liczby wszystkich udziałów odkupywanych w ramach Opcji CALL w danym roku oraz kwoty w wysokości 46.875 PLN. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym, poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji PUT zysku netto, na poziomie wyższym niż planowany zysk netto określony dla danego roku, LABOCUS przystąpi do nadwyżki określonej w Umowie inwestycyjnej.

Jeżeli zysk netto osiągnięty w roku obrotowym bezpośrednio poprzedzającym rok obrotowy, w którym następuje złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji CALL, będzie niższy od planowanego w Umowie inwestycyjnej zysku netto określonego dla danego roku, to łączna cena za wszystkie udziały odkupywane w ramach Opcji CALL w danym roku będzie odpowiednio zredukowana. Maksymalna redukcja może wynieść do 50% wartości iloczynu liczby wszystkich udziałów odkupywanych w ramach Opcji CALL w danym roku oraz kwoty w wysokości 46.875 PLN.

Zawarta opcja podlega wycenie na dzień powstania oraz na każdy dzień bilansowy według wartości godziwej. Różnice wynikające z wyceny odnoszone są, zgodnie z MSR 39, bezpośrednio w wynik finansowy tj. w przychody lub koszty finansowe. Wycena Opcji PUT i Opcji CALL następuje metodą aktuarialną (Zarząd Spółki zlecił wykonanie wyceny uprawnionemu aktuariuszowi). Wycena została wykonana na podstawie założeń i dokumentów otrzymanych od TEGAS S.A. Ze względu na to, że instrument finansowy nie jest kwotowany na aktywnym rynku, jego wartość godziwą ustala się przy pomocy technik wyceny. Do wyceny Opcji PUT i Opcji CALL metodę wyceny oparto w szczególności na analizie zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz na metodach symulacji Monte-Carlo. Wartość opcji została ustalona na dzień zawarcia Umowy inwestycyjnej oraz na dzień bilansowy. Obie opcje wyceniane są łącznie, a wartości wykazywane w sprawozdaniu finansowym są wartościami per saldo.

W wyniku transakcji nabycia, na podstawie Umowy inwestycyjnej, udziałów w PI Ćwiertnia TEGAS nabył jednocześnie Opcje PUT oraz Opcje CALL. Na dzień zawarcia Umowy inwestycyjnej wartość godziwa opcji została ustalona na wartość 973 tys. zł. Powyższa kwota umniejszyła wartość nabytych



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

udziałów w łącznej kwocie 30.000 tys. zł. W wyniku nabycia w dniu 17 maja 2011 roku 65 udziałów w P.I. Ćwiertnia od LABOCUS (TEGAS wykorzystata 65 opcji CALL) aktualna liczba posiadanych i wycenianych opcji nabycia udziałów wynosi 95. Wartość opcji na dzień bilansowy wynosi +379 tys. PLN. Wartość dodatnia oznacza, że uprawnienie wynikające z posiadanej opcji są wartością dodatnią dla TEGAS S.A. Wartość opcji na dzień bilansowy spadła o 1.1056 tys. PLN do kwoty 379 tys. PLN, tj. spadek o wartości 677 tys. PLN, odniesiony w koszty finansowe. Na dzień 31.12.2010 roku wartość opcji wyniosła 1.595 tys. PLN a na 31.03.2011 roku 1.740 tys. PLN. Wyceny opcji w wartości godziwej dokonano również na dzień nabycia przez TEGAS 65 udziałów w P.I. Ćwiertnia. W wyniku wykorzystania części opcji przeniesiono wartość godziwą 65 opcji na zwiększenie wartości nabywanych udziałów. Wartość wykorzystanych opcji według wyceny aktuarialnej wyniosła 722 tys. PLN. TEGAS S.A. posiada również opcję nabycia 1.179 udziałów w podmiocie zależnym Stal Warsztat Sp. z o.o. Jednak konstrukcja Opcji PUT i Opcji CALL powoduje, że posiada ona wartość równą „0” i dlatego nie jest wykazywana w sprawozdaniu finansowym.

### 30. Realizacja celów emisyjnych Spółki dominującej

#### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii D

W miesiącach maju i czerwcu 2009 roku została przeprowadzona prywatna emisja akcji serii D. Wpływy z emisji wyniosły 9.100.000 PLN.

#### Cele emisji akcji serii D:

- Cel nr 1: nabycie udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o. – **zrealizowany**,
- Cel nr 2: podwyższenie kapitału w Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania nabycia nieruchomości i przeprowadzeniu inwestycji – **zrealizowany**,
- Cel nr 3: pożyczka do Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania inwestycji – **w trakcie realizacji**.

W dniu 5 marca 2010 roku TEGAS S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu oraz z dwiema osobami fizycznymi, będącymi jedynymi współwłaścicielami spółki, tj. z panem Jarosławem Kocikiem oraz z panią Małgorzatą Kocik. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej inwestycja została przeprowadzona w II etapach:

- w I etapie - (i) nabycie od Jarosława Kocika - 1.063 udziałów w Spółce, (ii) nabycie od Małgorzaty Kocik - 118 udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o, łącznie za kwotę 990 tys. zł;
- w II etapie - (iii) udzielenie przez TEGAS S.A. pożyczki dla Stal Warsztat Sp. z o.o. w wysokości 4.000 tys. zł oraz (iv) objęcie w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o 4.000 nowych udziałów za kwotę 4.000.000 zł.

Pierwszy etap inwestycji został dokonany w dniu 5 marca 2010 roku. Płatność za udziały została odroczone do czasu zajścia zdarzeń (warunków zawieszających) opisanych poniżej. Nabyte udziały stanowiły łącznie 50,04% w kapitale zakładowym spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu współwłaścicieli spółki.

Realizacji II etapu inwestycji tj. podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o. i objęcie nowych udziałów przez TEGAS S.A., a także zawarcie umowy pożyczki pomiędzy Stal Warsztat Sp. z o.o. a TEGAS S.A., było uzależnione od zajścia następujących zdarzeń (warunków zawieszających):

- 1) zawarcia pomiędzy spółką a Jarosławem Kocikiem umowy sprzedaży na rzecz spółki prawa użytkownika wieczystego nieruchomości gruntu Miasta Poznań, położonego w województwie wielkopolskim, miasto Poznań, dzielnica Nowe Miasto, obręb Starołęka, położonej przy ul. Gołężyckiej 95, stanowiącej działki o numerach 2/33, 2/43, 2/41, 4/21, 4/25, 1/49 o łącznym obszarze 0,7479 ha oraz własność posadowionych na gruncie wskazanym powyżej, budynków i budowli, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, tj. budynku warsztatowo-magazynowego, jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 1098 m<sup>2</sup> oraz budynku magazynowego z kotłownią, jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 469 m<sup>2</sup> („Nieruchomość”);
- 2) złożenia zawiadomienia spółce o nabyciu udziałów od współwłaścicieli spółki przez TEGAS S.A. i wpisania TEGAS S.A. do księgi udziałów spółki jako współwłaściciela spółki;
- 3) złożenia przez spółkę Stal Warsztat Sp. z o.o. wniosku do sądu rejestrowego o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego TEGAS S.A. jako współwłaściciela spółki oraz wniosku o wpis zmiany umowy spółki, zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej;

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 4) dokonania wpisu spółki Stal Warsztat Sp. z o.o. jako użytkownika wieczystego przedmiotowej Nieruchomości (oraz jako właściciela posadowionych na gruncie budynków i budowli) w księdze wieczystej numer PO2P/00190452/2.

W ramach realizacji II etapu inwestycji: a) w dniu 29 kwietnia 2010 r. TEGAS S.A. objął 4.000 nowo utworzonych udziałów o nominalnej wartości 1.000 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.000.000 zł, b) w dniu 29 kwietnia 2010 r. TEGAS S.A. zawarł ze spółką Stal Warsztat Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 4.000.000 zł.

Zgodnie z umową pożyczki, TEGAS S.A. udzielił Stal Warsztat Sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 4.000.000 PLN na potrzeby sfinansowania budowy hali na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95. Na dzień 30.06.2011 roku ani do dnia sporządzenia sprawozdania nie nastąpiło uruchomienie pożyczki. W związku z otrzymaniem w dniu 7.02.2011 pozwolenia na budowę hali produkcyjnej uruchomienie pożyczki spodziewane jest w trzecim kwartale 2011 roku.

W okresie od 10 czerwca do 1 lipca 2010 roku została przeprowadzona Publiczna Oferta 300.000 Akcji Serii B oraz 4.000.000 Akcji Serii E. Wartość przeprowadzonej oferty publicznej wyniosła 62.350.000 zł, z czego TEGAS S.A. pozyskał z emisji Akcji Serii E 58.000.000 zł.

#### Cele emisji akcji serii E:

- Cel nr 1: nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. - **zrealizowany**,
- Cel nr 2: pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów – **nie zrealizowany**,
- Cel nr 3: finansowanie realizacji kontraktów - **nie zrealizowany**.

#### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii E

Środki finansowe pozyskane z emisji akcji serii E do czasu poniesienia poszczególnych wydatków związanych z realizacją celów emisji są lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe oraz obligacje Skarbu Państwa RP.

Mając na względzie interes Spółki i jej akcjonariuszy, w szczególności optymalizację rachunku ekonomicznego Spółki, TEGAS S.A. dopuszcza również możliwość spłacenia posiadanych odnawialnych limitów kredytowych wykazujących salda ujemne w dniu wpływu środków z emisji akcji serii E. Spłata posiadanych zobowiązań będzie jednak możliwa wyłącznie wówczas, gdy TEGAS S.A. nie będzie dostrzegał jakichkolwiek zagrożeń dla ponownego zadłużenia się w ramach spłaconych limitów, a tym samym pozyskania gotówki dla realizacji wszystkich celów emisji.

#### Cel nr 1: Nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o.

W dniu 11 maja 2010 roku, TEGAS S.A. zawarł Umowę inwestycyjną z:

- Przedsiębiorstwem Inżynierskim Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (PI Ćwiertnia) z siedzibą w Poznaniu, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 242877 (PI Ćwiertnia),
- panem Piotrem Ćwiertnią, założycielem i członkiem Zarządu PI Ćwiertnia,
- LABOCUS Ltd., spółką z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadającą 800 udziałów PI Ćwiertnia, stanowiących 100% w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia (LABOCUS).

Celem zawarcia Umowy inwestycyjnej było dokonanie przez TEGAS S.A. inwestycji polegającej na nabyciu od LABOCUS 640 udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% w kapitale zakładowym podmiotu przejmowanego, dających prawo do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PI Ćwiertnia. Cena nabycia udziałów została określona na kwotę 30.000 tys. zł.

Zawarta umowa inwestycyjna stanowiła umowę przedwstępną w rozumieniu art. 389 i 390 § 2 Kodeksu Cywilnego. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w PI Ćwiertnia było uzależnione od spełnienia się, nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 roku, następujących warunków zawieszających:

- przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji przez TEGAS, obejmującej subskrypcję akcji serii E w liczbie nie większej niż 4.000.000 sztuk, oraz dopuszczenia tych akcji do obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i pozyskanie w związku z tym przez TEGAS środków pieniężnych;
- wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmiany umowy PI Ćwiertnia w zakresie postanowień dotyczących składu jej Zarządu.

Celem nabycia przez spółkę TEGAS S.A. 80% udziałów w PI Ćwiertnia jest skokowe zwiększenie potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

szczegółności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Dzięki przejęciu kontroli nad PI Ćwiertnia, Spółka osiągnęła zdolność do samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co powinno przełożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów oraz uzyskiwanie wyższych marż. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenie i referencje pozwolą również ubiegać się Spółce TEGAS S.A. o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami.

Po spełnieniu się warunków zawieszających, dnia 13 sierpnia 2010 roku pomiędzy TEGAS S.A. („Inwestor”) a panem Piotrem Ćwiertnią oraz LABOCUS Ltd., została zawarta umowa sprzedaży udziałów jako wykonanie postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 11 maja 2010 roku.

Na mocy powyższej umowy LABOCUS sprzedał TEGAS S.A. 640 udziałów w spółce PI Ćwiertnia z siedzibą w Poznaniu o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 320.000 PLN, stanowiących 80% kapitału zakładowego Spółki wolnych od wszelkich obciążeń, uprawniających do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PI Ćwiertnia za cenę w kwocie 30.000 tys. zł.

Inwestycja TEGAS S.A. w udziały PI Ćwiertnia stanowi długoterminową lokatę kapitału TEGAS S.A. Nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spowodowało objęcie nad nią kontroli, która z dniem 13.08.2010 stała się podmiotem zależnym od TEGAS S.A.

## **Cel nr 2: Pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów**

Ze względu na dynamicznie rosnący portfel zamówień, w 2011 roku TEGAS S.A. planuje dokonać zakupu pakietów akcji lub udziałów jednej lub dwóch spółek o specjalizacji działalności uzupełniającej obszar działalności TEGAS S.A. i spółek od niego zależnych lub z nią komplementarnej, niezależnie od inwestycji w udziały Przedsiębiorstwa Inżynierskiego Ćwiertnia Sp. z o.o.

W szczególności jednostka dominująca będzie rozważała nabycie pakietów w spółkach mających doświadczenie w realizacji specjalistycznych prac inżynierskich w obiektach inżynierskich.

Podstawowym celem planowanych akwizycji jest rozszerzenie wachlarza posiadanych przez Grupę Kapitałową TEGAS kompetencji oraz wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego. Z sukcesem zrealizowane przejścia powinny otworzyć Grupie Kapitałowej możliwości ubiegania się o kontrakty wartościowo większe od dotychczas realizowanych, jak również – dzięki niezatrudnianiu podwykonawców – zwiększać rentowność prowadzonej działalności. Kolejną korzyścią dywersyfikacji przedmiotu działalności Grupy będzie możliwość ubiegania się o kontrakty dotyczące prac w obszarach, w których Grupa Kapitałowa dotychczas nie posiadała kompetencji wykonawczych, co winno się przyczynić do dalszej dywersyfikacji źródeł jego przychodów.

Spółka TEGAS nie wyklucza możliwości przeprowadzenia inwestycji również w podmiot prowadzący działalność w zakresie obsługi i eksploatacji urządzeń i instalacji gazowych, choć ze względu na niewielką liczbę podmiotów działających w tym obszarze przeprowadzenie tego typu transakcji należy uznać za zdecydowanie mniej prawdopodobne.

Mając na uwadze szeroko pojęty interes jednostki dominującej oraz jej akcjonariuszy, TEGAS S.A. dokona każdej z inwestycji kapitałowych w ramach Celu nr 2 wyłącznie w sytuacji, kiedy będzie mógł jednorazowo lub docelowo, na określonych z góry warunkach zawartych w stosownej umowie, nabyć pakiet kontrolny w danym podmiocie. Przez pakiet kontrolny TEGAS S.A. rozumie pakiet akcji lub udziałów dających prawo do nie mniej niż 75% + 1 głos na, odpowiednio, walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników przejmowanego podmiotu.

Ze względu na założone wzrosty skali działalności w najbliższych latach, TEGAS S.A. będzie dążył do zakończenia wydatkowania środków przeznaczonych na akwizycje w okresie nie dłuższym niż osiemnaście miesięcy od daty zarejestrowania podwyższenia kapitału w związku z emisją akcji serii E.

Obecnie Zarząd jednostki dominującej prowadzi poszukiwania podmiotu spełniającego warunek do przeprowadzenia inwestycji kapitałowych. Zarząd TEGAS S.A. dołoży wszelkich starań aby realizacja celu emisyjnego nr 2 odbyła się w terminie 18 miesięcy od daty zarejestrowania podwyższenia kapitału w związku z emisją akcji serii E, tj. do dnia 26 stycznia 2012 roku.

## **Cel nr 3 – Finansowanie realizacji kontraktów**

Podstawową działalność Grupa kapitałowa TEGAS prowadzi realizując projekty dla podmiotów operujących na szeroko pojętym rynku usług gazowniczych i inwestycji infrastrukturalnych. Jego głównymi zleceniodawcami są największe w Polsce podmioty z branży gazowniczej oraz podmioty z branży budowlanej.

W ocenie TEGAS S.A., na wzrost liczby i wartości kontraktów możliwych do pozyskania w latach kolejnych, obok kontraktów budowlanych, głównie infrastrukturalnych, współfinansowanych środkami pochodzącymi z funduszy Unii Europejskiej, fundamentalny wpływ będzie miało pojawienie się kontraktów związanych z modernizacją i rozbudową infrastruktury gazowej w Polsce, w tym budowa terminalu LNG (skroplonego gazu ziemnego) wraz z towarzyszącą mu infrastrukturą techniczną, budowa

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

nowych kopalń gazu oraz budowa nowych i rozbudowa istniejących podziemnych zbiorników gazu, rurociągów, stacji gazowych etc.

Wraz z rozbudową infrastruktury gazowej należy oczekiwać wzrostu wartości kontraktów na utrzymanie i konserwację obiektów gazowniczych, które stanowią już dzisiaj istotne źródło przychodów TEGAS S.A.. Pozyskanie przez TEGAS S.A. przynajmniej części z nowo pojawiających się kontraktów, zarówno wykonawczych, jak i utrzymaniowych, zwiększy skalę jego działalności, wywołując jednocześnie dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Wobec powyższego, dążąc do zachowania właściwych proporcji finansowania majątku kapitałem własnym oraz kapitałem obcym, TEGAS S.A. przewiduje wykorzystać część środków pozyskanych z emisji akcji serii E na sfinansowanie prac związanych przyszłymi kontraktami.

Zarząd TEGAS S.A. szacuje, iż pozyskane środki zostaną w całości zaangażowane w finansowanie kapitału obrotowego w ciągu osiemnastu miesięcy od daty pozyskania środków z emisji akcji serii E.

### **31. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd spółki dominującej prognoz wyników na 2011 rok**

Spółka dominująca TEGAS nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2011 rok.

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

W 2011 roku główną inwestycją rzeczową planowaną do przeprowadzenia jest budowa przez spółkę zależną hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem w niezbędne maszyny i urządzenia (realizacja celu emisyjnego nr 3 emisji akcji serii D). Jednocześnie Grupa planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz inwestycję kapitałową będącą realizacją celu emisyjnego nr 2 emisji akcji serii E.

Posiadane przez jednostkę dominującą TEGAS środki finansowe pochodzące z przeprowadzonych emisji akcji oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

### **33. 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 Kapitałową**

W pierwszym półroczu 2011 roku, poza wymienionymi 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.

### **34. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki dominującej będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

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

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym, budownictwa, w tym budownictwa drogowego,
- 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.

### **35. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą**

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

### **36. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki dominującej**

**Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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>

**Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla Spółki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Marcin Szrejter	54	-	54
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>54</b>

**Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku**

Imię i Nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011
Zygmunt Bączyk	25
Szymon Hajtko	14
Leon Kocik	14
Bożena Ciosk	11
Kinga Banaszak - Filipiak	11
<b>Razem</b>	<b>74</b>

**Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Włodzimierz Kocik	97	8	105
Piotr Majewski	91	9	100
Marzenna Kocik	85	14	99
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>273</b>	<b>31</b>	<b>304</b>

**Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla Spółki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Marcin Szrejter	54	-	54
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>54</b>

**Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku**

Imię i Nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010
Zygmunt Bączyk	21

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Imię i Nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010
Szymon Hajtko	12
Leon Kocik	12
Bożena Ciosk	9
Kinga Banaszak - Filipiak	9
<b>Razem</b>	<b>63</b>

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

### 37. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Spółki dominującej

**Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2011 roku:**

Seria akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
<b>A</b>	uprzywilejowane	co do głosu	5.000.000	5.000.000 zł	Zamiana udziałów na akcje
<b>B</b>	na okaziciela	brak	750.000	750.000 zł	gotówka
<b>C</b>	na okaziciela	brak	200.000	200.000 zł	gotówka
<b>D</b>	na okaziciela	brak	1.300.000	1.300.000 zł	gotówka
<b>E</b>	na okaziciela	brak	4.000.000	4.000.000 zł	gotówka
<b>RAZEM</b>			<b>11.250.000</b>	<b>11.250.000 zł</b>	-

**Prawa akcjonariuszy na dzień przekazania niniejszego sprawozdania za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011, tj. na dzień. 22.08.2011 r.:**

Seria akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
<b>A</b>	uprzywilejowane	co do głosu	5.000.000	5.000.000 zł	Zamiana udziałów na akcje
<b>B</b>	na okaziciela	brak	750.000	750.000 zł	gotówka
<b>C</b>	na okaziciela	brak	200.000	200.000 zł	gotówka
<b>D</b>	na okaziciela	brak	1.300.000	1.300.000 zł	gotówka
<b>E</b>	na okaziciela	brak	4.000.000	4.000.000 zł	gotówka
<b>RAZEM</b>			<b>11.250.000</b>	<b>11.250.000 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 38. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Spółce dominującej został wdrożony program motywacyjny oparty na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego zgodnie z art. 448 KSH. Zasady programu motywacyjnego zostały określone uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TEGAS S.A. z dnia 30 maja 2008 roku oraz regulaminu programu motywacyjnego przyjętego przez Radę Nadzorczą Spółki TEGAS S.A., zgodnie z którą osoby uprawnione w programie motywacyjnym, tj. osoby wskazane przez Radę Nadzorczą TEGAS S.A. przyjętego spośród członków Zarządu TEGAS S.A., kluczowych pracowników spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS oraz stałych współpracowników Grupy Kapitałowej TEGAS, będą mogły objąć warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C w latach 2009 – 2011. W celu zrealizowania programu motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. podjęło w dniu 30 maja 2008 roku uchwałę nr 3, na mocy której kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 300.000, poprzez emisję 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Emisja akcji serii C ma na celu przyznanie praw do ich objęcia posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A. Liczba uczestników programu motywacyjnego wynosi mniej niż 99 osób. Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została dokonana przez sąd rejestrowy w dniu 2 lipca 2008 roku.

W ramach programu motywacyjnego Zarząd TEGAS uprawniony został do emisji 300.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A. Jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji serii C po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 1,00 zł. Warranty subskrypcyjne są podzielone na trzy transze i mogą być obejmowane przez osoby uprawnione w programie motywacyjnym w latach 2009 - 2011. Warunkiem zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w danym roku jest osiągnięcie wzrostu zysku netto w danym roku obrotowym o 15% wyższego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost zysku netto musi zostać wykazany w zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. w sprawozdaniu finansowym Spółki, lub wykazany w zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TEGAS, jeśli wystąpi obowiązek sporządzania takiego sprawozdania. Warranty nieobjęte w danej transzy mogą być oferowane w następnej transzy. Prawo do objęcia akcji serii C może zostać wykonane najpóźniej do dnia 31 grudnia 2011 roku. Po tej dacie prawa z warrantów subskrypcyjnych wygasają. Wykonanie praw z warrantu tj. prawo do objęcia akcji serii C TEGAS S.A., polega na złożeniu oświadczenia w trybie art. 451 KSH. W stosunku do warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii C zostało wyłączone w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Na dzień publikacji raportu półrocznego w wyniku realizacji praw z programu motywacyjnego wyemitowano 200.000 akcji serii C w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. W związku z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. w dniu 20 czerwca 2011 roku skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za rok obrotowy 2010 spełnione zostały warunki do zaoferowania ostatniej 3 transzy 100.000 warrantów.

W latach 2009-2011 Spółka TEGAS S.A. wyemitowała 300.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, które zostały objęte przez osoby uprawnione. W bieżącym i poprzednich okresach sprawozdawczych występowały następujące płatności realizowane w formie akcji własnych:

Warranty	Liczba	Data przyznania (uruchomienia programu)	Końcowa data możliwego wykonania opcji	Cena wykonania (w zł)
Wyemitowane	200.000	2008-12-17	2011-12-31	1,00

Na dzień publikacji raportu wielkość warunkowego podwyższenia kapitału po emisji 200.000 akcji serii C wynosi 100.000 akcji.

### 39. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorczą Spółki w dniach 25 czerwca 2011 roku oraz 18 sierpnia 2011 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wiosny Ludów 2, 61-831 Poznań, wpisanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654, do przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 01.01.2011-30.06.2011 i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres 01.01.2011-30.06.2011.

Wybór dokonany przez Radę Nadzorczą nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 30.06.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W dniu 5 lipca 2011 roku Emitent zawarł umowę ze Spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, na przegląd:

- jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku i sporządzenia raportu z przeglądu, oraz
- skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku i sporządzenia raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 22 sierpnia 2011 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wynosi 39.600 PLN.

W dniu 10 czerwca 2011 roku spółka zależna – Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia zawarła umowę ze Spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, na przegląd:

- jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku,

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 12 sierpnia 2011 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wynosi 10.000 PLN.

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

## ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TEGAS za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 22 sierpnia 2011 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 22 sierpnia 2011 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 22 sierpnia 2011 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 22 sierpnia 2011 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	