

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 22 SIERPNIĄ 2011 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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

INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	4
1. Informacje o Spółce	4
2. Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki.....	4
3. Osoby zarządzające i nadzorujące	4
4. Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	5
5. Struktura akcjonariatu	5
6. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	5
7. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	5
8. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	5
9. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu	6
10. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	6
11. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	6
12. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku.....	6
13. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki	10
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań	12
15. Komentarz Zarządu do wyników finansowych.....	13
16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	13
17. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta	13
18. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju.....	14
19. Informacja na temat działalności Emitenta	14
19.1. Informacja o podstawowych usługach Spółki	14
19.2. Informacja o rynkach zbytu	14
19.3. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	15
20. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	18
21. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	19
22. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami.....	19
23. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta	20
24. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	20
25. Informacja o udzielonych pożyczkach.....	20
26. Informacja o udzielonych przez Emitenta 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.....	20

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

27. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.....	20
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta	20
29. Pochodne instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta	21
30. Realizacja celów emisyjnych.....	23
31. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2011 rok	26
32. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	26
33. Inne informacje, które zdaniem Emitenta 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 Emitenta	26
34. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	26
35. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	26
36. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym....	26
37. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	28
38. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	28
39. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	29
ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI	30

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 EMITENTA

1. Informacje o Spółce

Spółka TEGAS S.A. (Spółka, Emitent, TEGAS) 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.

TESGAS S.A. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS **0000296689**. Spółce nadano numer statystyczny REGON **639801998**.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Siedziba Spółki mieści się w Dąbrowie przy ul. Batorowskiej 9, 62-070 Dopiewo. Siedziba Spółki jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności. Emitent nie posiada oddziałów.

Podstawowym przedmiotem działalności TEGAS S.A. 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.

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 Czwiertnia 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.

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

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 Emitenta 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
Marzena 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

Rada Nadzorcza:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2011 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 22 sierpnia 2011 roku, skład Rady Nadzorczej TESGAS S.A. 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

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

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych spółka TESGAS S.A. nie zawarła z osobami zarządzającymi umów, które przewidywałyby dodatkowe świadczenia i/lub rekompensaty z tytułu rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

5. Struktura akcjonariatu

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 TESGAS S.A.:

Akcjonariusz	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 TESGAS S.A. 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 miejsce nabycie akcji własnych.

8. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki TESGAS 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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

Panią Marzenę 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 Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie prawa głosu.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Emitent nie dokonywał 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., nie deklarował i nie wypłacał 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 Spółkę, 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 Spółki w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku

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%
Przychody ze sprzedaży	50 149	36 786	36,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	50 147	36 709	36,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2	77	-97,1%
Koszt własny sprzedaży	41 770	25 480	63,9%
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	41 768	25 417	64,3%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	2	62	-96,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 379	11 306	-25,9%
Koszty sprzedaży	-	4	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	4 086	4 599	-11,2%
Pozostałe przychody operacyjne	532	170	211,9%
Pozostałe koszty operacyjne	297	153	93,7%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 528	6 721	-32,6%
Przychody finansowe	1 410	404	249,4%
Koszty finansowe	1 237	616	100,9%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 700	6 508	-27,8%
Podatek dochodowy	832	1 208	-31,1%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 868	5 301	-27,0%
Zysk (strata) netto	3 868	5 301	-27,0%

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku 50.149 tys. zł i były o 36,3% wyższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2010 roku.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z działalności TEGAS S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku należy zaliczyć następujące kontrakty budowlane:

- kontrakt pn.: „Wykonanie rurociągów oraz konstrukcji stalowych estakad wraz z nałożeniem powłok malarskich oraz wykonaniem fundamentów pod konstrukcje zgodnie z dokumentacją wykonawczą PBG do zamówienia publicznego „Projekt LMG – Ośrodek Centralny Strefy Przyodwiertowe, Rurociągi i inne” ze spółką PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie – zrealizowane przychody 12.094 tys. PLN,
- kontrakt pn.: „Wykonanie instalacji p-poż. wraz z dostawą materiałów zgodnie z dokumentacją wykonawczą PBG do zamówienia publicznego „Projekt LMG – Ośrodek Centralny Strefy Przyodwiertowe, Rurociągi i inne” ze spółką PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie – zrealizowane przychody 5.872 tys. PLN,
- kontrakt pn.: „Budowa stacji pomiarowej w Węźle przy KGZ Kościan” ze spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie – zrealizowane przychody 3.379 tys. PLN,
- kontrakt pn.: „Przebudowa sieci gazowej związanej z inwestycją: „Budowa Autostrady A1 Toruń – Stryków, Odcinek III: Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850” ze spółką APRIVIA S.A. z siedzibą w Przeźmierowie, zrealizowane przychody 2.907 tys. PLN,
- kontrakt pn.: „Eksplotacja stacji gazowych II stopnia na planowe i nieplanowe świadczenie usług eksploatacji stacji gazowych w zakresie instalacji i układów technologicznych, manometrów i rejestratorów instalacji urządzeń elektrycznych oraz instalacji odgromowej na stacjach na terenie WSG Sp. z o.o.” ze spółką Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, zrealizowane przychody 2.869 tys. PLN,
- kontrakt pn.: „Przebudowa sieci gazowej w związku z realizacją inwestycji „Budowa Autostrady A1 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” ze spółką APRIVIA S.A. z siedzibą w Przeźmierowie, zrealizowane przychody 2.157 tys. PLN.

Należy zauważyć, że wartość poszczególnych poziomów zysku w TEGAS S.A. 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 36.709 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku osiągnęły poziom 50.147 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 36,6%.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym największy udział w przychodach stanowiły przychody osiągnięte na poniższych budowach:

- prace związane z budową kopalni ropy i gazu Lubiatów-Międzychód-Grotów; łączna wartość przychodów 17.981 tys. PLN,
- prace związane z budową i przebudową dróg i autostrad; łączna wartość przychodów 7.740 tys. PLN.

Ponadto Spółka osiągnęła ponad 530 tys. PLN przychodów z pozostałej działalności operacyjnej głównie w wyniku:

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

- 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 260 tys. PLN.

Pozytywnym jest także fakt, że Spółka w pierwszym półroczu 2011 roku osiągnęła zysk na działalności finansowej. Wzrost przychodów spowodowany był m.in. posiadaniem 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 250% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Zwiększenie kosztów finansowych w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego spowodowane było zmianą wartości godziwej opcji PUT/CALL dotyczących nabycia udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia.

Wielkość i struktura aktywów

Wyszczególnienie	30.06.2011	Wskaźnik struktury w %	30.06.2010	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	77 460	52,9%	43 423	54,7%
Wartość firmy	-	0,0%	-	0,0%
Wartości niematerialne	841	0,6%	913	1,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	23 060	15,8%	23 838	30,0%
Nieruchomości inwestycyjne	8 154	5,6%	8 672	10,9%
Inwestycje w jednostkach zależnych	37 726	25,8%	5 216	6,6%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	0,0%	-	0,0%
Należności i pożyczki	3 905	2,7%	3 905	4,9%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	86	0,1%	65	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 688	2,5%	815	1,0%
Aktywa obrotowe	68 901	47,1%	35 935	45,3%
Zapasy	2 476	1,7%	2 325	2,9%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	15 019	10,3%	1 694	2,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 851	9,5%	12 904	16,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	832	0,6%	804	1,0%
Pożyczki	-	0,0%	-	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	379	0,3%	-	0,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 077	0,7%	1 600	2,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 266	24,1%	16 607	20,9%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
SUMA AKTYWÓW	146 361	100,0%	79 358	100,0%

Suma bilansowa TEGAS S.A. wynosiła na dzień 30 czerwca 2011 roku 146.361 tys. PLN (przyrost w wysokości 84,4% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2010 roku).

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 30 czerwca 2011 kształtowała się na poziomie 77.460 tys. PLN, co oznacza przyrost w wysokości 78,4% w stosunku do danych porównywalnych 2010 roku. Osiągnięcie tak dużej dynamiki wzrostu spowodowane jest głównie nabyciem udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia w III kwartale 2010 roku oraz II kwartale 2011 roku.

Aktywa trwałe na koniec czerwca 2011 roku stanowiły 52,9% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 1,8 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (48,7%) charakteryzowały się inwestycje w jednostkach zależnych.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się wyższą dynamiką niż aktywa trwałe (przyrost w wysokości 91,7% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok), a ich wartość wyniosła 68.901 tys. PLN. Również ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,8 punktu procentowego (z poziomu 45,3% do 47,1%).

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 24,1% aktywów ogółem. Znaczący wzrost wartości środków pieniężnych spowodowany jest posiadaniem niewykorzystanych do tej pory środków pieniężnych, na przejęcia i kapitał obrotowy, pochodzących z emisji akcji serii D i E. Znaczny wzrost został osiągnięty również na należnościach z tytułu umów o usługę budowlaną, ale zmniejszenie tych wartości nastąpi po dokonaniu fakturowania realizowanych prac.

Wielkość i struktura kapitałów

Wyszczególnienie	30.06.2011	Wskaźnik struktury w %	30.06.2010	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 250	7,7%	7 050	8,9%
Akcje własne (-)	-	0,0%	-	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	61 537	42,0%	11 000	13,9%
Pozostałe kapitały	1 431	1,0%	1 190	1,5%
Zyski zatrzymane:	31 014	21,2%	22 835	28,8%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	27 146	18,5%	17 535	22,1%
- zysk (strata) netto	3 868	2,6%	5 301	6,7%
Kapitał własny ogółem	105 232	71,9%	42 075	53,0%
Zobowiązania	41 129	28,1%	37 282	47,0%
Zobowiązania długoterminowe	18 922	12,9%	17 818	22,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 207	15,2%	19 464	24,5%
SUMA PASYWÓW	146 361	100,0%	79 358	100,0%

Kapitał własny Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniósł 105.232 tys. PLN (przyrost w wysokości 150,1% w stosunku do danych analogicznego okresu roku 2010). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 42,0 % pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 41.129 tys. zł (przyrost w wysokości 10,3% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok). Pomimo przyrostu nominalnej wartości zobowiązań, ich udział w pasywach ogółem zmniejszył się o 18,9 punktu procentowego w badanym okresie 2011 roku w odniesieniu do 2010 roku. Jest to spowodowane zyskami osiąganymi przez 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 15,2% wartości pasywów ogółem.

Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 497)	6 151
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 009)	(6 050)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 557)	(3 396)

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 (tys. zł)	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Razem przepływy pieniężne netto	(8 063)	(3 295)
Środki pieniężne na koniec okresu	35 266	16 607

Na dzień 30 czerwca 2011 roku spółka TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 35.266 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 Spółka 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 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 stanu umów o usługę budowlaną oraz stanu zobowiązań. Pomimo 4.700 tys. PLN zysku przed opodatkowaniem, ujemne przepływy z działalności operacyjnej wyniosły blisko 4.500 tys. PLN. Główną przyczyną wypracowania ujemnych przepływów była ujemna zmiana stanu z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie 8.505 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. Łączne wydatki na ten cel wyniosły ponad 2.137 tys. zł.

Działalność finansowa

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

13. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki

Płynność finansowa

Analiza płynności finansowej wskazuje, że w analizowanym okresie Spółka TEGAS S.A. 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	3,05	1,76
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,21	1,52

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w pierwszym półroczu 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,05, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ poprawie i wyniósł 2,21, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań. Wzrost wskaźników płynności na dzień 30.06.2011 w porównaniu do 30.06.2010 roku spowodowany jest głównie wzrostem stanu środków pieniężnych oraz należności przy stosunkowo stałym poziomie zobowiązań.

Rentowność

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 TEGAS S.A. wygenerował przychody ze sprzedaży na poziomie 50.149 tys. PLN (przyrost w wysokości 36,3% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok), natomiast zysk netto spadł o 27,0% 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	16,7%	30,7%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	9,0%	18,3%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	9,4%	17,7%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	7,7%	14,4%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	3,8%	14,4%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	2,6%	6,7%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	0,35 zł	0,75 zł

Wskazana różnica dynamiki w wielkości przychodów ze sprzedaży oraz dynamiki w poziomie zysku netto spowodowała, że wartość wskaźnika rentowności netto spadła o 6,7 punktu procentowego i za pierwsze półrocze 2011 roku wyniosła 7,7%.

Poziom wskaźnika rentowności brutto dla Spółki w badanym okresie 2011 roku wyniósł 9,4% i był niższy o 8,3 punktu procentowego w porównaniu do tego samego okresu 2010 roku.

Zmniejszeniu do wartości 3,8% uległ także wskaźnik rentowności kapitału własnego, który spadł o prawie 75% w porównaniu do 2010 roku. Spadek ten był wynikiem wyższej dynamiki kapitałów własnych (przyrost wartości o 150,1%) niż dynamiki wzrostu zysku netto (spadek o 27,0%). Wyższa dynamika kapitałów własnych była głównie rezultatem pozyskania środków z emisji akcji serii E.

W analizowanym okresie nastąpił również spadek rentowności majątku o 4,1 punktu procentowego. Sytuacja ta została głównie spowodowana znacznym przyrostem aktywów ogółem (wzrost o 84,4%), który nie został skompensowany przyrostem w aspekcie wielkości zysku netto.

TESGAS S.A. na koniec czerwca 2011 roku osiągnęła 0,35 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	0,34	0,46
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,17	1,53
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	103,62	71,43
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	10,67	16,59
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	75,94	100,53

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 Spółki TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na nieco niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2010 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,34, co oznacza, że jedna złotówka majątku TEGAS S.A. generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,34 zł.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2011 roku poprawie i osiągnęła wartość 2,17.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce TEGAS S.A. uległ prawie 6-ciodniowemu skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 10,67 dni.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ wydłużeniu w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W 2010 roku Spółka TEGAS S.A. oczekiwała na zapłatę 71,43 dni, natomiast w 2011 roku ok. 104 dni.

W pierwszym półroczu 2011 roku TEGAS S.A. skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 76 dni w porównaniu do ok. 101 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	28,1%	47,0%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 28,1%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądanym, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Na dzień bilansowy TEGAS S.A. 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 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 Spółka TEGAS S.A. posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Kwota limitów bankowych dotyczących kredytów w rachunku bieżącym przyznanych TEGAS S.A. przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej na 30 czerwca 2011 roku wynosiła 5.000 tys. zł.

Łączne przyznane limity gwarancyjne zarówno bankowe i ubezpieczeniowe dla Spółki 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 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 TEGAS S.A.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

15. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Konsekwentna realizacja strategii wzmocnienia pozycji TEGAS na rynku specjalistycznych usług dla branży gazowniczej, pozwoliła osiągnąć zadowalające wyniki finansowe w pierwszym półroczu 2011 roku w odniesieniu do wyników osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 3.868 tys. PLN (spadek w wysokości 27,0% w stosunku do danych porównywalnych za ten sam okres 2010 roku).

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 8.379 tys. zł (spadek w wysokości 25,9% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok). Na wielkość zysku brutto ze sprzedaży wpłynęły przychody ze sprzedaży w wysokości 50.149 tys. zł oraz koszt własny sprzedaży w kwocie 41.770 tys. zł.

Z działalności operacyjnej uzyskano zysk w wysokości 4.528 tys. zł (spadek w wysokości 32,6% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok).

Zysk brutto wyniósł 4.700 tys. zł (spadek w wysokości 27,8% w stosunku do danych porównywalnych za taki sam okres 2010 roku).

TESGAS nigdy nie posiadał i nie posiada żadnych opcji walutowych ani nie zawierał walutowych transakcji zmiany stóp procentowych (CIRS).

Osiągnięte przez TEGAS wyniki finansowe w I półroczu 2011 roku należy uznać za zadowalające. W przedmiotowym okresie udało się osiągnąć znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży usług z 36.709 tys. PLN w I półroczu 2010 roku do wartości 50.147 tys. PLN, co stanowi wzrost o 36,6%. Osiągnięty wzrost przychodów jest tym bardziej zadowalający, że został osiągnięty w okresie, w którym przez 3 miesiące zmagaliśmy 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 wartości osiągniętych zysków w okresach I półrocze 2011 i I półrocze 2010 zauważamy niższe rentowności w badanym okresie na każdym poziomie działalności Spółki. Przedstawione wyniki w okresie pierwszych 6 miesięcy 2011 roku, choć słabsze aniżeli w analogicznym okresie 2010 roku, to jednak osiągnięte rentowności są zbliżone do tych, które Spółka osiągnęła w całym 2010 roku.

Porównując wyniki za I półrocze 2011 i I półrocze 2010 mamy do czynienia z wysoką bazą okresu porównawczego. W I półroczu 2010 roku w wyniku zakończenia wysokomarżowego kontraktu (zgodnie z metodą wyceny kontraktów związanych z realizacją umów o usługę budowlaną marża na kontraktach jest wykazywana w momencie zakończenia realizacji prac) TEGAS osiągnęła bardzo wysokie rentowności, 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 TEGAS S.A. 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 nabycia 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 nie wystąpiły wydarzenia o charakterze nadzwyczajnym, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez TEGAS S.A. wyniki finansowe.

17. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta

Zgodnie z przyjętą strategią średniookresową dla Spółki TEGAS, Zarząd TEGAS S.A. 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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

zamierza się osiągnąć poprzez nabytą spółkę zależną Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia. Obecność PI Ćwiertnia w Grupie Kapitałowej TEGAS pozwoli na osiągnięcie zdolności 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 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 TEGAS i spółki zależne kompetencji oraz wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego. Z sukcesem zrealizowane przejęcia powinny otworzyć Spółce 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 TEGAS będzie możliwość ubiegania się o kontrakty dotyczące prac w obszarach, w których dotychczas TEGAS 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 TEGAS S.A. 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 TEGAS.

18. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. 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 Emitenta

19.1. Informacja o podstawowych usługach Spółki

Usługi świadczone przez TEGAS S.A. można podzielić na dwie grupy: wykonawstwo i eksploatację. Wśród nich można wyróżnić:

- 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),
- system ochrony antykorozyjnej (eksploatacja),
- obsługa gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających (eksploatacja).

19.2. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla produktów i usług oferowanych przez Spółkę TEGAS jest terytorium Polski. TEGAS wykazuje uzależnienie od odbiorców, jednakże są to bardzo stabilne podmioty o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Spółkę są spółki z Grupy PBG oraz operator sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o.

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

(zakłady gazownicze Poznań, Kalisz, Koszalin, Szczecin) – wchodząca w skład Grupy Kapitałowej PGNiG. Ze względu na fakt, iż większość sprzedaży Spółki jest realizowana do renomowanych podmiotów, TEGAS nie musi obawiać się problemów ze spłatą należności i charakteryzuje się stabilną sytuacją finansową.

Główni odbiorcy TEGAS S.A., których udział osiągnął 10% przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku
Grupa Kapitałowa PBG	48,9%
Grupa Kapitałowa PGNiG	31,2%

19.3. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

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

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
23-03-2011	<p>Zleceniodawca: APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd, - John Sisk & Son Ltd.</p> <p>Wykonawca: TEGAS S.A.</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>Wynagrodzenie w kwocie: 8.722.180,29 zł netto</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>Termin realizacji: 20-05-2011</p>
Więcej w: RB TEGAS 9/2011 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2011-podpisanie-umowy-znaczej.html			
01-04-2011	<p>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PBG</p> <p>Wykonawca: 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: 14.439.579,83 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości uległo zwiększeniu do wysokości 3.700.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 18-04-2011</p>

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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
Więcej w: RB TEGAS 11/2011 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/11-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-za-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html			
11-05-2011	<p>Zleceniodawca: APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd, . - John Sisk & Son Ltd.</p> <p>Wykonawca: 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: 7.255.142,65 zł netto</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>Termin realizacji: 20-05-2011</p>
Więcej w: RB 15/2011 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2011-podpisanie-umowy-szczegolowej-do-zlecenia.html			
2011-05-17	<p>Strony umowy: - Piotr Ćwiertnia - LABOCUS Ltd. - TEGAS S.A.</p>	<p>TESGAS S.A. na podstawie umowy sprzedaży nabył od LABOCUS Ltd. 65 udziałów w Spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia, wolnych od wszelkich obciążeń, za łączną cenę w wysokości 2.132.812,50 zł</p>	<p>W wyniku nabycia udziałów w PI Ćwiertnia, TEGAS S.A. posiada łącznie 705 z 800 udziałów w PI Ćwiertnia, stanowiących 88,13% 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>
Więcej w: RB 17/2011 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2011-nabycie-udzialow.html			
2011-06-07	<p>Zleceniodawca: APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd., - John Sisk & Son Ltd.</p> <p>Wykonawca: 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 wydlużeniu uległ termin wykonania prac do dnia 30-06-2011r.</p>
Więcej w: RB 20/2011 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html			

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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	<p>Zleceniodawca: PBG S.A.</p> <p>Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>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.</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 01-04-2011 do 14-06-2011 wyniosła 18.168.000,00 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi 4.799.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: od 22-04-2011 do 31-03-2012</p>
Więcej w RB 21/2011 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html			
2011-06-17	<p>Zleceniodawca: APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd., - John Sisk & Son Ltd.</p> <p>Wykonawca: 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 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>W aneksie nr 1 do umowy szczegółowej wydłużeniu uległ termin wykonania prac do dnia 30-06-2011r.</p>
Więcej w RB 22/2011 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/22-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html			
2011-07-08	<p>Zleceniodawca: PBG S.A.</p> <p>Wykonawca: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>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)</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 01-04-2011 do 14-06-2011 wyniosła 16.339.176,31 zł netto</p>	<p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi 6.000.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: wg harmonogramu prac</p>
Więcej w RB 26/2011 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/26-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html			

Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą:

Podstawa prawna:

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)– aktualizacja informacji.

Szczegółowy opis zawartych umów znajduje się na stronie internetowej Spółki www.tesgas.pl w zakładce Relacje Inwestorskie.

20. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

Ryzyko konkurencji

Spółka prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych, oraz specjalistycznych usług budowlanych w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych.

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

Na rynku usług wykonawczych Spółka pozycjonuje się przede wszystkim jako podwykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną Emitenta 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.

Emitent 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 Spółka zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między Spółką a jego dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez TEGAS usług.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Spółka:

- 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 Spółkę 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 Emitenta 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 Emitenta, 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 Emitenta przychodów.

W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej oraz technologii skidów, które – opierając się na wykonywaniu

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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

Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną

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

Oznacza to, że poziom przychodów 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 TESGAS z eksploatacji, a tym samym efektywność działania Spółki.

W celu minimalizacji ryzyka Emitent poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez niego obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Spółki 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 prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju.

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

Emitent monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian w ramach Spółki celem minimalizacji tego ryzyka.

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

Podstawowym celem przejmowania innych podmiotów gospodarczych przez Emitenta jest wzrost potencjału wykonawczego TESGAS, zarówno w aspekcie ilościowym, jak i jakościowym, rozumianym jako poszerzenie obszaru działalności.

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 TEGAS 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 TEGAS S.A. 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
Razem	2.137

Emitent nie dokonywał żadnych inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

23. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez TEGAS S.A.

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 Spółka TEGAS S.A. 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 Spółka TEGAS S.A. nie udzieliła pożyczek innym podmiotom, w tym także jednostkom powiązаныm.

26. Informacja o udzielonych przez Emitenta 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

W okresie objętym raportem Spółka TEGAS S.A. nie udzieliła 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 TEGAS S.A., nie występowały poręczenia, gwarancje oraz zobowiązania pozabilansowe.

28. Instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe oraz pochodne instrumenty finansowe. TEGAS S.A. posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez Spółkę działalności.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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

Ryzyko płynności

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. TEGAS S.A. 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.

TESGAS S.A. 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. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- pożyczki,
- pozostałe aktywa finansowe (np. oprocentowane kaucje gwarancyjne),
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- lokaty bankowe,
- pochodne instrumenty finansowe.

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

Ryzyko zmiany cen

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko ubezpieczeniowe

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

29. Pochodne instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta

Na dzień bilansowy Spółka 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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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, określonemu 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 przysługiwać będzie prawo 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 odkupiwanych 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 przysługiwać będzie prawo 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 odkupiwanych 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 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 (TESGAS wykorzystała 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 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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

wartość godziwą 65 opcji na zwiększenie wartości nabywanych udziałów. Wartość wykorzystanych opcji według wyceny aktuarialnej wyniosła 722 tys. PLN.

TESGAS 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

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 wspólnikami 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 wspólników 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 m² oraz budynku magazynowego z kotłownią, jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 469 m² („Nieruchomość”);
- 2) złożenia zawiadomienia spółce o nabyciu udziałów od wspólników spółki przez TEGAS S.A. i wpisania TEGAS S.A. do księgi udziałów spółki jako wspólnika 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 wspólnika spółki oraz wniosku o wpis zmiany umowy spółki, zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej;
- 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 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 szczególności 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 oczekiwany 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 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 inżynieryjnych.

Podstawowym celem planowanych akwizycji jest rozszerzenie wachlarza posiadanych przez TEGAS S.A. kompetencji oraz wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego. Z sukcesem zrealizowane przejęcia powinny otworzyć Spółce możliwości ubiegania się o kontrakty wartościowo większe od dotychczas realizowanych, jak również – dzięki niezatrudnianiu podwykonawców – zwiększać rentowność prowadzonej działalności. Kolejną korzyścią dywersyfikacji przedmiotu działalności Spółki będzie możliwość ubiegania się o kontrakty dotyczące prac w obszarach, w których TEGAS S.A. dotychczas nie posiadał 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 Spółka TEGAS S.A. prowadzi realizując projekty dla podmiotów operujących na szeroko pojętym rynku usług gazowniczych i inwestycji infrastrukturalnych. Jego głównymi zleciennodawcami są największe w Polsce podmioty z branży gazowniczej oraz podmioty z branży budowlanej, działające na rzecz podmiotów z branży gazowniczej.

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 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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 prognoz wyników na 2011 rok

Spółka TEGAS S.A. 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 Spółka 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 TEGAS S.A. 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 Emitenta 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 Emitenta

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 Spółki, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

34. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Do czynników, które mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego 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,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne.

35. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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

36. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla w TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Marcin Szejter	54	-	54
Łączna kwota wynagrodzenia	54	-	54

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. 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 Bącznyk	25
Szymon Hajtko	14
Leon Kocik	14
Bożena Ciosk	11
Kinga Banaszak - Filipiak	11
Razem	74

Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. 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
Łączna kwota wynagrodzenia	273	31	304

Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla w TEGAS S.A. 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 Szejter	54	-	54
Łączna kwota wynagrodzenia	54	-	54

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. 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 Bącznyk	21
Szymon Hajtko	12
Leon Kocik	12
Bożena Ciosk	9
Kinga Banaszak - Filipiak	9
Razem	63

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 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 Emitenta

Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2011 roku:

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

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
A	uprzywilejowane	co do głosu	5.000.000	5.000.000 zł	Zamiana udziałów na akcje
B	na okaziciela	brak	750.000	750.000 zł	gotówka
C	na okaziciela	brak	200.000	200.000 zł	gotówka
D	na okaziciela	brak	1.300.000	1.300.000 zł	gotówka
E	na okaziciela	brak	4.000.000	4.000.000 zł	gotówka
RAZEM			11.250.000	11.250.000 zł	-

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.

38. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W TEGAS 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. 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 uchwałą 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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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 Nadzorcza 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.

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.

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.).

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki 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	