

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 20 MARCA 2012 ROKU**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPIS TREŚCI

Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS	4
1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS	4
2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i jej spółkami zależnymi	5
3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	5
4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS	5
5. Zatrudnienie	6
Rozdział II: Organy Spółki dominującej	7
1. Zarząd Spółki dominującej	7
2. Umowy zawarte między spółkami z Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	8
3. Rada Nadzorca Spółki dominującej	8
Rozdział III: Akcjonariat	9
1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta	9
2. Struktura akcjonariatu	9
3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	10
4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami	10
5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	10
6. Informacja o nabyciu akcji własnych	10
7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	11
8. Kurs akcji TEGAS S.A.	11
Rozdział IV: Działalność Emitenta	13
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej	13
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	14
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej	15
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta	15
5. Informacja o rynkach zbytu	16
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	17
7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	18
8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność	19
9. Perspektywy rynkowe	22
10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	27
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS	28
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	28
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	28
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	29
Rozdział VI: Pozostałe informacje	32

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	32
2. Informacja o udzielonych pożyczkach	32
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.	32
4. Realizacja celów emisyjnych	32
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	35
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną	40
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	41
8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy kapitałowej TESGAS	41
9. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	41
Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta	43
1. Rachunek zysków i strat	43
2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)	46
3. Kapitał obrotowy netto	48
4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe	48
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	48
6. Przepływy środków pieniężnych TESGAS S.A.	49
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki	49
8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych	51
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe	52
10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2010 rok	53
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań	53
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	53
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	53
Zatwierdzenie do publikacji	54

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział I: Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej TEGAS

### 1. Powstanie i przedmiot działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

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

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

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

Spółka dominująca wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS **0000296689**.

Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON **639801998**.

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

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

Grupa kapitałowa TEGAS powstała w wyniku objęcia w 2002 roku przez podmiot dominujący – spółkę TEGAS S.A., 60% udziałów w spółce Segus Sp. z o.o.

Utworzenie Grupy miało na celu rozszerzenie zakresu geograficznego świadczonych usług eksploatacyjnych o województwo zachodniopomorskie. W 2003 udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o. wzrósł do 70%. Spółka Segus prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego „Gazownictwo”.

Segus prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych polegających na utrzymaniu sieci gazowych w należytym stanie technicznym i zapewnieniu ciągłości jej pracy.

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

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

W dniu 9 grudnia 2011 roku TEGAS S.A. objął 8.000 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 8.000.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. posiada łącznie 13.181 z 14.360 udziałów w spółce Stal Warsztat, stanowiących 91,79% w kapitale zakładowym Stal Warsztat, dających prawo do 91,79% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Stal Warsztat.

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

Wycena wartości godziwej zidentyfikowanych przez Grupę pozycji aktywów oraz zobowiązań przejętej spółki została zakończona na dzień 31 grudnia 2009 roku, ze względu na nieistotne zmiany pozycji aktywów i pasywów w okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia objęcia kontroli.

W dniu 13 sierpnia 2010 roku TEGAS S.A. nabył 640 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. (PI Ćwiertnia) z siedzibą w Poznaniu o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% kapitału zakładowego za cenę 30.000.000 PLN.

Dnia 10 maja 2011 roku Zarząd TEGAS S.A. („Inwestor”) roku podjął uchwałę postanawiającą o skorzystaniu przez TEGAS S.A. z Opcji CALL Inwestora poprzez nabycie od LABOCUS Ltd. , 65 udziałów posiadanych w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o., każdy po 32.812,50 PLN, tj. za łączną kwotę 2.132.812,50 PLN .

W wyniku nabycia udziałów TEGAS S.A. posiada łącznie 705 z 800 udziałów w spółce P.I. Ćwiertnia, stanowiących 88,13% w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia, dających prawo do 88,13% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PI Ćwiertnia.

Spółka PI Ćwiertnia prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego „Inżynieria budowlana”. Spółka dominująca dokonała przejęcia w celu skokowego zwiększenia potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Dzięki przejęciu kontroli nad PI Ćwiertnia, Spółka dominująca osiągnęła zdolność do samodzielnego startowania w przetargach o wyższej wartości oraz przełożyło się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów oraz uzyskiwanie wyższych marż. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenie i referencje pozwalają również ubiegać się o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami. Wycena wartości godziwej zidentyfikowanych przez Grupę pozycji aktywów oraz zobowiązań przejętej spółki została zakończona na dzień 30 czerwca 2010 roku, ze względu na nieistotne zmiany pozycji aktywów i pasywów w okresie od 30 czerwca 2010 roku do dnia objęcia kontroli.

## 2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką dominującą i jej spółkami zależnymi

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką dominującą oraz jej spółkami zależnymi.

## 3. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

Emitent posiada udziały w spółkach o profilu produkcyjnym i usługowym. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała 3 podmioty powiązane kapitałowo.

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

**Tabela 1. Powiązania kapitałowe Emitenta**

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na WZA:	
		31.12.2011	31.12.2010
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	91,79%	81,46%
Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.	Ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań	88,13%	80,00%

Źródło: Emitent

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.

## 4. Zmiany zaangażowania kapitałowego w Grupie Kapitałowej TEGAS

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku miały miejsce następujące zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego:

- dnia 10 maja 2011 roku Zarząd TEGAS S.A. („Inwestor”) roku podjął uchwałę postanawiającą o skorzystaniu przez TEGAS S.A. z Opcji CALL Inwestora poprzez nabycie od LABOCUS Ltd. 65 udziałów posiadanych w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. („PI Ćwiertnia”), każdy po 32.812,50 PLN, tj. za łączną kwotę 2.132.812,50 PLN .

W wyniku nabycia udziałów TEGAS S.A. posiada łącznie 705 z 800 udziałów w spółce PI Ćwiertnia, stanowiących 88,13% w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia, dających prawo do 88,13% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Przed nabyciem Emitent posiadał 640 udziałów w PI Ćwiertnia, co stanowiło 80% udziałów w kapitale zakładowym.

Szczegółowe warunki Opcji PUT i CALL opisano w nocie 9 w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

- W dniu 9 grudnia 2011 roku TEGAS S.A. objął 8.000 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 8.000.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. posiada łącznie 13.181 z 14.360 udziałów w spółce Stal Warsztat, stanowiących 91,79% w kapitale zakładowym Stal Warsztat, dających prawo do 91,79% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Stal Warsztat. Przed podwyższeniem kapitału zakładowego Emitent posiadał 5.181 udziałów w Stal Warsztat, co stanowiło 81,46% udziałów w kapitale zakładowym Stal Warsztat.

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podsumowując, istotne inwestycje o charakterze kapitałowym TEGAS S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku przedstawiały się następująco:

**Tabela 2. Wykaz inwestycji kapitałowych Spółki**

Wyszczególnienie	Nakłady [tys. PLN]
Zakup udziałów w Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.	2.133
Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale Stal Warsztat Sp. z o.o.	8.000
<b>Razem</b>	<b>10.133</b>

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w spółkach zależnych.

## 5. Zatrudnienie

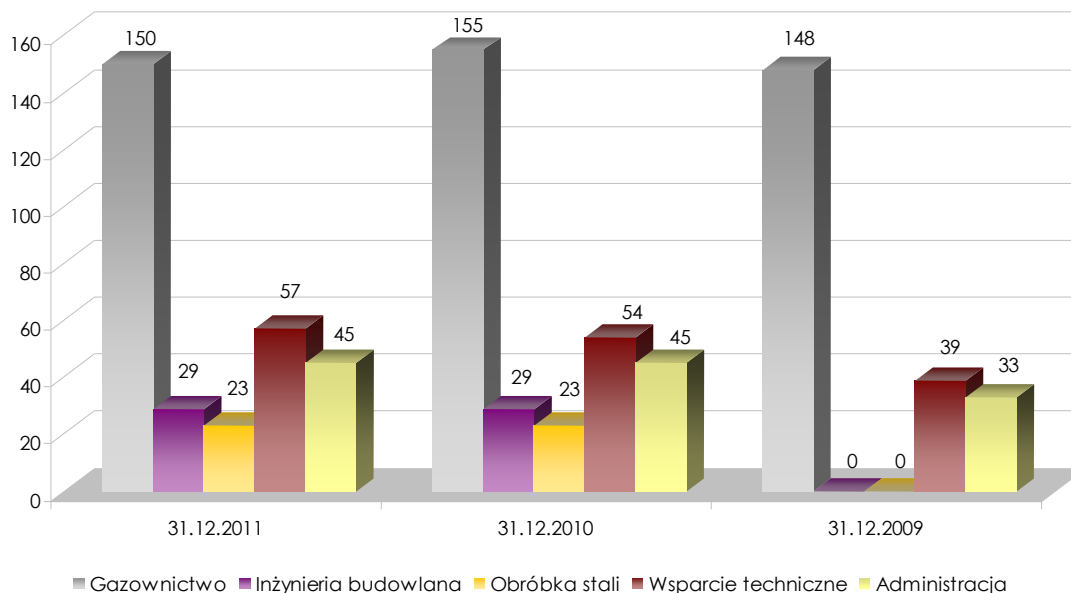
Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 roku w podziale na rodzaj działalności przedstawiony został w poniższym zestawieniu. Wsparcie techniczne oraz administracja Grupy Kapitałowej TEGAS świadczy usługi na rzecz wszystkich rodzajów działalności, w związku z czym nie została przypisana do żadnego z nich.

**Tabela 3. Stan zatrudnienia, podział według kryterium charakteru wykonywanej pracy**

Data	Stan zatrudnienia		
	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	Razem
31.12.2011	140	165	305
31.12.2010	136	170	306
31.12.2009	100	120	220

Źródło: Emitent

**Rysunek 1. Stan zatrudnienia, podział według kryterium głównych kategorii (rodzaju) działalności**



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział II: Organy Spółki dominującej

### 1. Zarząd Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej Zarząd jest wieloosobowy i składa się od dwóch do sześciu członków, w tym: prezesa zarządu, od jednego do trzech wiceprezesów zarządu i maksymalnie dwóch członków zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki dominującej powoływany jest w ten sposób, że Rada Nadzorczą powołuje najpierw prezesa zarządu, a następnie na jego wniosek wiceprezesów oraz członków zarządu. Członkiem zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 20 marca 2012 roku. Skład Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

**Tabela 4. Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A.**

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

Źródło: Emitent

W dniu 11 czerwca 2010 roku Rada Nadzorczą TEGAS S.A. powołała Zarząd na nową kadencję. Kadencja obecnego Zarządu Spółki dominującej 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.

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2011r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku w nocie 31.

#### Płatności w formie akcji

W Grupie Kapitałowej TEGAS do 31 grudnia 2011 roku uruchomiony był program motywacyjny, w ramach którego osoby uprawnione zgodnie z regulaminem programu motywacyjnego uzyskały opcje zamienne na akcje Spółki. W 2011 roku została przydzielona ostatnia, trzecia transza opcji zamiennych na akcje Spółki dominującej. W skład osób, którym przydzielono opcje były osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A.

Liczbę warrantów przyznanych poszczególnym osobą z Zarządu TEGAS S.A. przedstawia poniższa tabela:

**Tabela 5. Warranty uprawniające do objęcia akcji**

Akcjonariusz	Stan na 31.12.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 31.12.2011
Włodzimierz Kocik	35.000	19.300	(54.300)	-
Marzenna Kocik	35.000	19.300	(54.300)	-
Piotr Majewski	35.000	19.300	(54.300)	-
Akcjonariusz	Stan na dzień 31.12.2011	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 20.03.2012
Włodzimierz Kocik	-	-	-	-
Marzenna Kocik	-	-	-	-
Piotr Majewski	-	-	-	-

Źródło: Emitent

W dniach 8 lutego i 4 listopada 2011 roku nastąpiło, w zamian za warrantów subskrypcyjne, objęcie akcji serii C. Cena wykonania opcji w ramach programu wynosiła 1 zł. Każda z osób wchodzących w skład

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zarządu Emitenta tj. Pan Włodzimierz Kocik, Pan Piotr Majewski oraz Pani Marzenna Kocik objęta w trakcie emisji po 54.300 akcji serii C.

Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2011 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji w władzach jednostek podporządkowanych.

## 2. Umowy zawarte między spółkami z Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

W omawianym okresie sprawozdawczym oraz w okresach wcześniejszych spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS nie zawarły z osobami zarządzającymi umów, które przewidywałyby dodatkowe świadczenia i/lub rekompensaty z tytułu rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

## 3. Rada Nadzorcza Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu, nie więcej niż 9 Członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym. Liczbę Członków Rady Nadzorczej ustala każdorazowo w granicach oznaczonych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Członek Rady Nadzorczej przekazuje Zarządowi informację na temat swoich powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko Członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członkiem Rady Nadzorczej może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 20 marca 2012 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

**Tabela 6. Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A.**

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

Źródło: Emitent

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2011r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym organu nadzorującego.

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w nocy 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2011 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji w władzach jednostek podporządkowanych.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Rozdział III: Akcjonariat

#### 1. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta

Kapitał akcyjny Spółki wynosi na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 11.350 tys. PLN i dzieli się na:

- 5.000 tys. akcji imiennych o wartości nominalnej 1 PLN każda, uprzywilejowanych co do głosu oraz
- 6.350 tys. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda

Jedna akcja uprzywilejowana uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcje uprzywilejowane co do głosu, w liczbie 5.000 tys. znajdują się w posiadaniu członków Zarządu TEGAS S.A.:

- Włodzimierz Kocik – Prezes Zarządu posiada 49,50% akcji uprzywilejowanych Emitenta,
- Marzenna Kocik – Członek Zarządu posiada 40,40% akcji uprzywilejowanych Spółki,
- Piotr Majewski – Wiceprezes Zarządu posiada 10,10% akcji uprzywilejowanych Emitenta.

W dniach 15 lutego i 4 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta. Kapitał zakładowy został podwyższony odpowiednio o 200.000 PLN i 100.000 PLN, w wyniku objęcia 300.000 akcji na okaziciela serii C związanych z realizacją Programu Motywacyjnego (informacja o warunkach Programu Motywacyjnego została zawarta na stronie internetowej Spółki <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/program-motywacyjny.html>). Podwyższenie kapitału nastąpiło zgodnie z art. 452 §1 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez wydanie dokumentów akcji.

**Tabela 7. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku**

Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Liczba głosów na WZA	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane co do głosu	5.000.000	5.000.000 PLN	10.000.000	zamiana udziałów na akcje
B	zwykłe na okaziciela	750.000	750.000 PLN	750.000	gotówka
C	zwykłe na okaziciela	300.000	300.000 PLN	300.000	gotówka
D	zwykłe na okaziciela	1.300.000	1.300.000 PLN	1.300.000	gotówka
E	zwykłe na okaziciela	4.000.000	4.000.000 PLN	4.000.000	gotówka
<b>RAZEM</b>		<b>11.350.000</b>	<b>11.350.000 PLN</b>	<b>16.350.000</b>	-----

Źródło: Emitent

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.

#### 2. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TEGAS S.A.:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Tabela 8. Struktura akcjonariatu**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.532.143	22,31%	5.007.143	30,62%
Marzenna Kocik	2.075.250	18,28%	4.095.250	25,05%
Piotr Majewski	578.847	5,10%	1.083.847	6,63%
Aviva Investors Poland S.A.	1.054.701	9,29%	1.054.701	6,45%
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	824.974	7,27%	824.974	5,05%
Pozostali	4.284.085	37,75%	4.284.085	26,20%
<b>Razem</b>	<b>11.350.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.350.000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

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

### 3. Wykaz akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

**Tabela 9. Akcje TEGAS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Imię Nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	2.532.143	2.532.143
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	2.075.250	2.075.250
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	578.847	578.847
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000
Kinga Banaszak - Filipiak	Członek Rady Nadzorczej	500	500

Źródło: Emitent

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

### 4. Informacja o umowach zawartych między akcjonariuszami

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania Zarząd TEGAS S.A. nie posiada informacji na temat umów zawartych między akcjonariuszami.

### 5. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania Zarząd TEGAS S.A. nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłaby nastąpić zmiana w proporcjach posiadanych akcji.

### 6. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka przeprowadziła emisję akcji serii C w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami).

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

W ramach programu motywacyjnego Spółka dominująca została uprawniona do emisji 300.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A. Jeden warrant subskrypcyjny uprawniał do objęcia jednej akcji serii C po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 1,00 PLN. Warrandy subskrypcyjne były podzielone na trzy transze i mogły być obejmowane przez osoby uprawnione w programie motywacyjnym w latach 2009 - 2011. Warunkiem zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w danym roku było osiągnięcie wzrostu zysku netto w danym roku obrotowym o 15% wyższego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost zysku netto musiał zostać wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki lub w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TEGAS (jeśli powstał obowiązek sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego), zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS. Warrandy nieobjęte w danej transzy mogły być oferowane w następnej transzy. Prawo do objęcia akcji serii C mogło zostać wykonane najpóźniej do dnia 31 grudnia 2011 roku. Po tej dacie prawa z warrantów subskrypcyjnych wygasły. Wykonanie praw z warrantu tj. prawo do objęcia akcji serii C Spółki dominującej, polegało na złożeniu Emitentowi oświadczenia w trybie art. 451 KSH. W stosunku do warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii C zostało wyłączone w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W 2009 roku Spółka wyemitowała 96 000 warrantów, w 2010 roku 104.000 warrantów, natomiast w 2011 roku 100.000 warrantów.

W dniach 15 lutego i 4 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału. Kapitał zakładowy podwyższony został odpowiednio o 200.000 PLN i 100.000 PLN, w wyniku objęcia łącznie 300.000 akcji na okaziciela serii C związanych z realizacją Programu Motywacyjnego.

Po przeprowadzeniu w dniu 4 listopada 2011 roku emisji 100.000 akcji serii C, uprawnienia wynikające z Programu Motywacyjnego zostały w całości wykorzystane.

## 8. Kurs akcji TEGAS S.A.

Akcje TEGAS S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

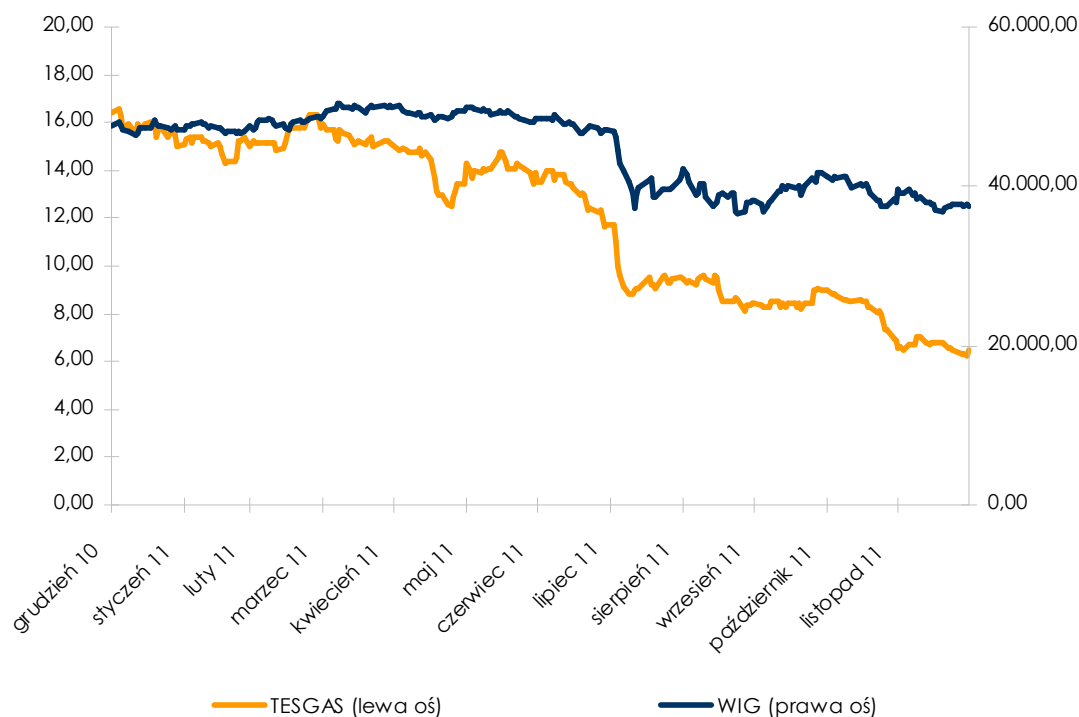
- WIG – indeks spółek giełdowych,
- WIG-Plus – indeks będący uzupełnieniem rodziny indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. W jego skład wchodzi spółki, które nie kwalifikują się do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 i jednocześnie należą do segmentu 5PLUS, czyli ich przeciętna wartość rynkowa z ostatniego kwartału mieści się w przedziale od 5 do 50 mln euro,
- WIG-Budownictwo – indeks spółek z sektora budownictwa,

Stopa zwrotu w roku 2011 z akcji TEGAS S.A. wyniosła -60,7%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosła -59,3%. Inwestorzy, którzy nabyli akcje TEGAS S.A. za cenę emisyjną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie uzyskali stopę zwrotu -55,5%.

Poniżej przedstawione zostały wykresy kursu akcji TEGAS S.A. w odniesieniu do indeksów WIG oraz WIG-Budownictwo.

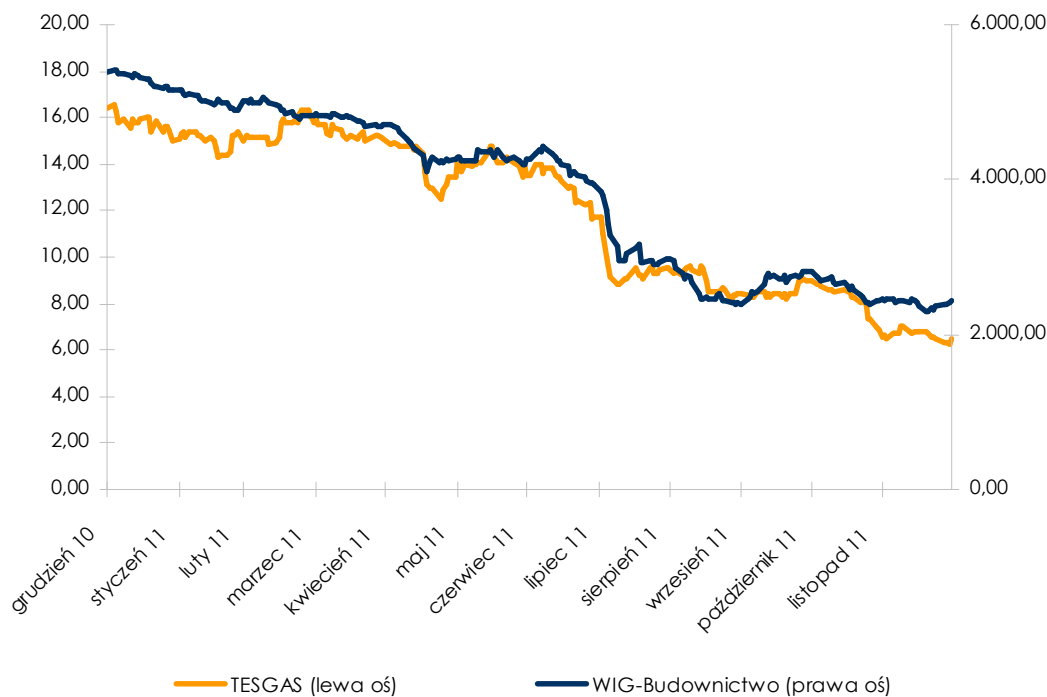
Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Rysunek 2. Kurs akcji TEGAS S.A. w odniesieniu do indeksu WIG**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Rysunek 3. Kurs akcji TEGAS S.A. w odniesieniu do indeksu WIG-Budownictwo**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział IV: Działalność Emitenta

### 1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

- usługi dla gazownictwa,
- obróbka metali,
- inżynieria budowlana.

Usługi dla gazownictwa wykonywane są przez TEGAS S.A. i jednostkę zależną Segus Sp. z o.o. Działalność w zakresie obróbki metali wykonywana jest przez jednostkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o., a działalność w segmencie inżynierii budowlanej prowadzona jest przez spółkę zależną Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi swoją działalność głównie na terenie kraju. Usługi inżynierii budowlanej świadczonej przez podmiot zależny PI Ćwiertnia wykonywane są również poza granicami kraju. W 2011 roku PI Ćwiertnia świadczyła usługi na terytorium Ukrainy. Spółka zależna Stal Warsztat Sp. z o.o. wykonuje produkty i usługi dla klientów z państw Unii Europejskiej, głównie z Niemiec i Danii.

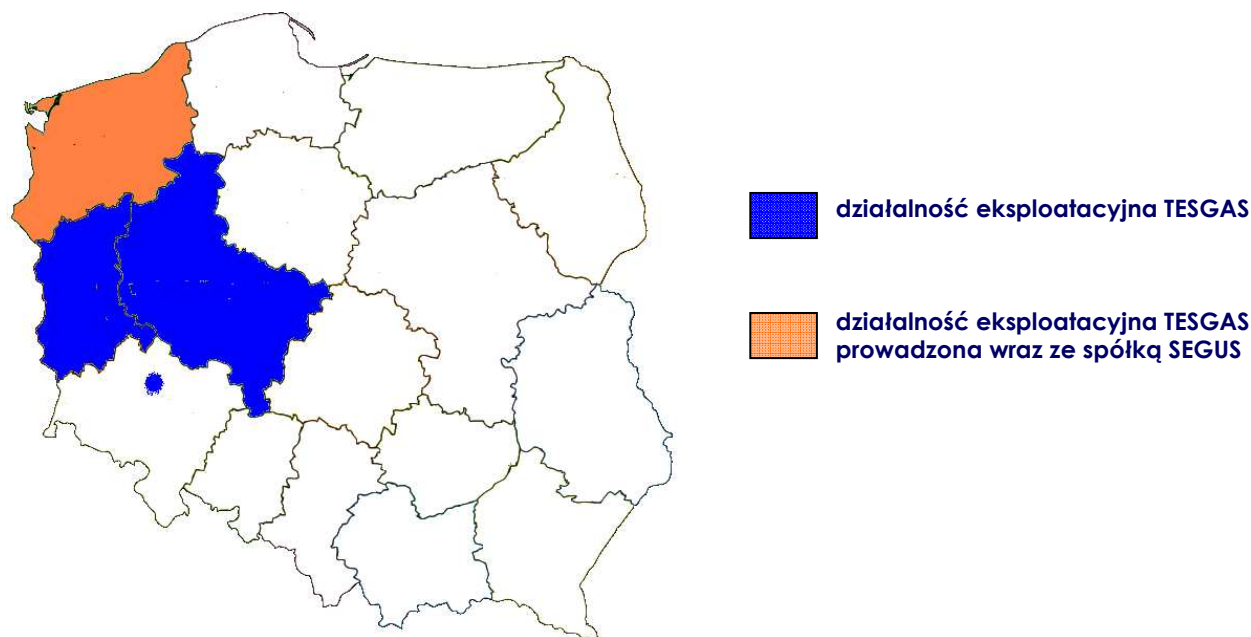
Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych oraz specjalistycznych usług budowlanych.

W zakresie działalności usług budowlanych (zarówno usługi wykonawstwa świadczone przez TEGAS oraz usługi inżynierii budowlanej świadczonej przez PI Ćwiertnia) Grupa realizuje zlecenia w większości na terytorium całej Polski.

Zakres geograficzny usług świadczonych przez Grupę w zakresie usług eksploatacyjnych, obejmuje głównie województwa:

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie (wraz ze Spółką zależną Segus),
- dolnośląskie.

#### Rysunek 4. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej TEGAS S.A.



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta

### Usługi eksploatacyjne

Eksploatacja sieci gazowych to usługa polegająca na utrzymaniu sieci gazowej w należyłym stanie technicznym i zapewnieniu ciągłości jej pracy. W ramach prowadzonych prac eksploatacyjnych wykonywane są m.in. rozruchy, oględziny, próby działania i regulacje urządzeń, przeglądy, konserwacje oraz usuwanie wszelkich awarii i niezgodności. W szczególności eksploatacji podlega następująca infrastruktura gazowa:

- gazociągi,
- tłocznie gazu,
- mieszalnie gazu,
- stacje gazowe,
- zespoły zaporowo-upustowe,
- instalacje LNG,
- przyłącza gazowe.

TEGAS wraz z podmiotem zależnym - spółką Segus, świadczą głównie usługi eksploatacyjne na następujących obiektach gazowych:

- gazociągi i stacje gazowe wysokiego ciśnienia,
- gazociągi, przyłącza i stacje gazowe średniego ciśnienia,
- stacje LNG,
- tłocznie gazu.

### Usługi wykonawcze

Emitent świadczy specjalistyczne usługi budowlane związane głównie z branżą gazowniczą. Działalność ta obejmuje budowę, remonty oraz modernizację obiektów gazowych, w tym:

- budowę sieci i stacji gazowych, kotłowni gazowych i olejowych,
- modernizację sieci i stacji gazowych, kotłowni gazowych i olejowych,
- prace przy budowie i remontach kopalni gazu,
- budowę i modernizację instalacji LNG,
- budowę i remonty zespołów zaporowo-upustowych na gazociągach wysokiego ciśnienia,
- prace gazoniebezpieczne na czynnych obiektach,
- budowę przemysłowych instalacji gazowych,
- budowę systemu mikrokogeneracji,
- wykonywanie tłumików hałasu, filtrów gazu oraz zestawów montażowych gazomierzy.

### Pozostałe usługi

Pozostała działalność obejmuje głównie dystrybucję środka nawaniającego gaz ziemny – THT (czterowodorotiofen). THT to bezbarwny środek o charakterystycznym, silnym zapachu. Jest on dodawany do bezwonno gazu ziemnego, by gaz stał się wyczuwalny. Emitent posiada magazyn THT o pojemności 6.000 kg oraz specjalistyczny samochód ze zbiornikami o łącznej pojemności 800 kg, który jest przystosowany do przewożenia THT oraz jego hermetycznego tankowania.

Ponadto Spółka oferuje usługi projektowe w zakresie infrastruktury gazowej tj. wykonuje projekty:

- sieci gazowych wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia,
- stacji gazowych wysokiego i średniego ciśnienia,
- instalacji na kopalniach ropy i gazu.

### Produkty i usługi związane z obróbką metali:

- obróbka skrawania (CNC i konwencjonalna),
- obróbka plastyczna blach,
- termiczne wypalanie blach,
- projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
- wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
- wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kotłowniczych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
- produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.

### Usługi inżynierii budowlanej

- prace w zakresie budownictwa ogólnego, tj. m. in. realizacja obiektów kubaturowych: komercyjnych, przemysłowych, użyteczności publicznej i sportowo-rekreacyjnych; w tym

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- obszarze Grupa oferuje generalne wykonawstwo inwestycji, doradztwo techniczne oraz projektowanie,
- wykonawstwo niestandardowych budowli inżynierskich oraz robót specjalistycznych, takich jak montaż, rozruch i serwis specjalistycznych instalacji związanych z obiektami przemysłowymi, biurowymi i usługowymi, tj.: wentylacji i klimatyzacji, instalacji chłodniczych i grzewczych, instalacji wodno-kanalizacyjnych oraz różnego rodzaju automatyki oraz instalacji elektrycznych i teletechnicznych (w tym BMS),
  - działalność w zakresach prac budowlanych związanych z gospodarką wodno-ściekową, obejmującą budowę i modernizację oczyszczalni ścieków, ujęć wody oraz składowisk odpadów.

### 3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2009-2011 r. prezentuje poniższa tabela:

**Tabela 10. Struktura przychodów ze sprzedaży**

Wyszczególnienie	Struktura przychodów ( w tys. zł)			Struktura przychodów (w %)		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Usługi dla branży gazowniczej	92.675	95.626	89.480	51,8%	54,9%	98,4%
Obróbka stali	5.167	7.691	-	2,9%	4,4%	-
Inżynieria budowlana	78.660	69.256	-	44,0%	39,7%	-
Pozostałe	2.398	1.763	1.491	1,3%	1,0%	1,6%
<b>Razem</b>	<b>178.900</b>	<b>174.336</b>	<b>90.971</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

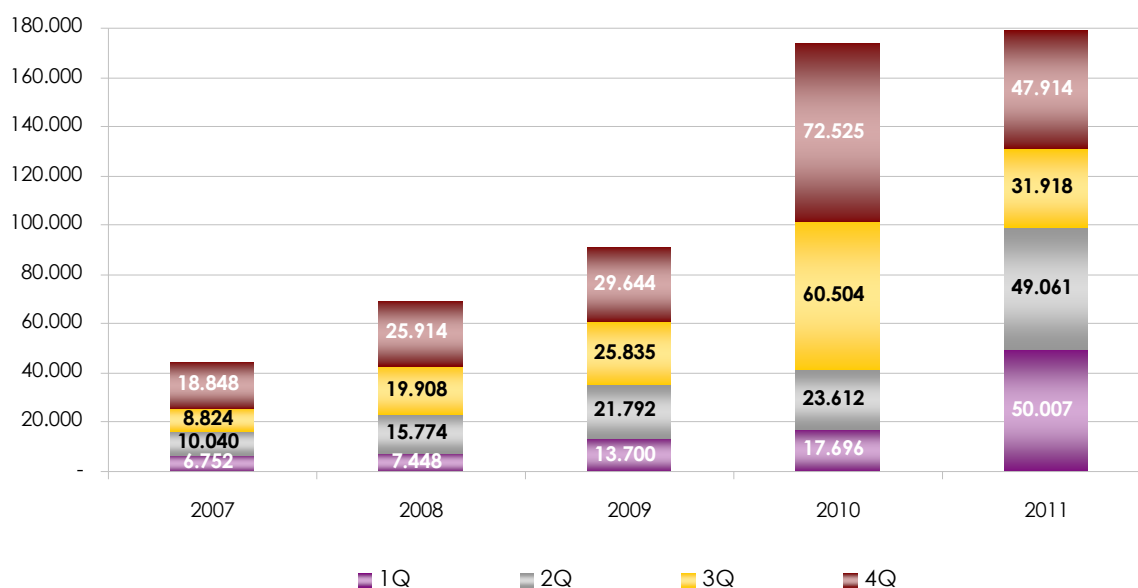
Źródło: Emitent

W latach 2009-2011 przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły z 90.971 tys. PLN w 2009 roku do 178.900 tys. PLN w 2011 roku (dane za lata 2009 są danymi jednostkowymi Emitenta). Dynamiką wzrostu przychodów w roku 2011 w porównaniu do roku poprzedniego charakteryzowały się przychody z działalności inżynierii budowlanej, które wzrosły o prawie 14%. Natomiast nieznaczny spadek zanotowały w analizowanym okresie przychody z tytułu usług wykonywanych dla branży gazowniczej, które zmniejszyły się z 95.626 tys. PLN w 2010 roku do 92.675 tys. PLN w 2011 roku tj.: o 3%.

Wzrost przychodów, zwłaszcza z tytułu usług inżynierii budowlanych oraz obróbki stali oraz utrzymanie przychodów z usług dla branży gazowniczej na poziomie 90-100 mln PLN, jest zgodny ze strategią Zarządu TEGAS zakładającą intensywny rozwój Grupy.

### 4. Sezonowość sprzedaży Emitenta

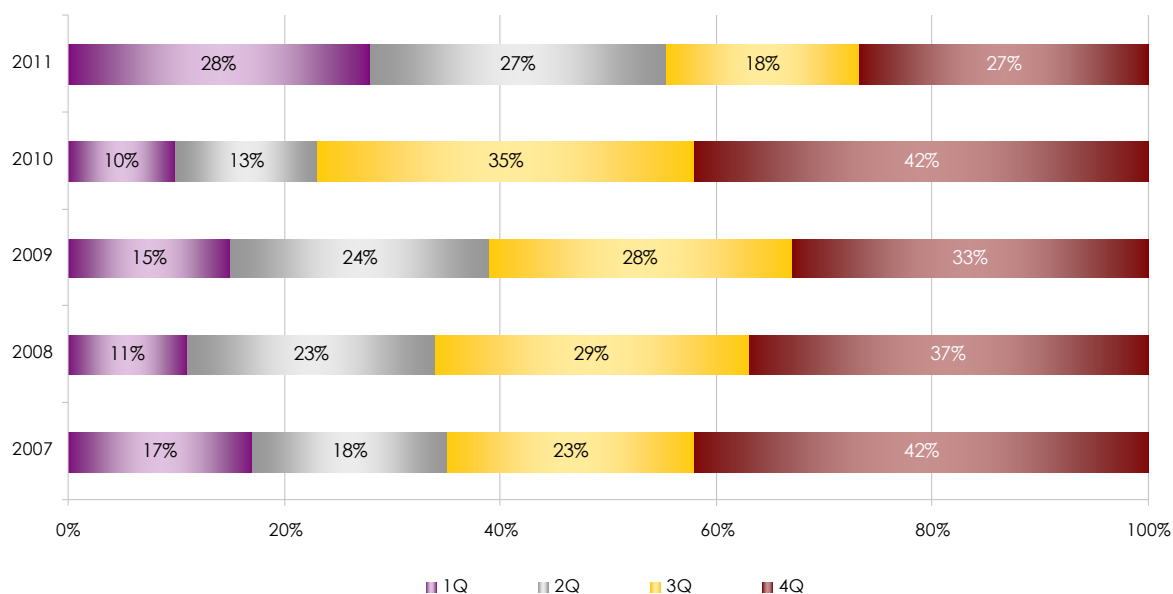
**Rysunek 5. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2007-2011 [w tys. PLN]**



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Rysunek 6. Przychody ze sprzedaży Emitenta w latach 2007-2011 [w %]**



Źródło: Emitent

Przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta, zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Grupy i osiąganie najwyższych przychodów w czwartym kwartale roku jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mogą mieć także warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych. Jednakże w 2011 roku rozkład przychodów pomiędzy kwartalami był bardzo równomierny. Wpływ na zrównoważenie przychodów w 2011 roku miały przychody realizowane na wysokowartościowych kontraktach rozpoczętych w 2010 roku, a zakończonych w I i II kwartale 2011 roku.

## 5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez TEGAS jest terytorium Polski. Emitent wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę kapitałową są spółki z grupy PBG oraz operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG wraz ze spółkami dystrybucyjnymi oraz Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. w którym zlecenia pochodzą w dużej mierze z autonomicznych oddziałów Poznań, Wrocław, Rembelszczyzna i Gdańsk. Istotnym odbiorcą usług świadczonych przez TEGAS są spółki z grupy PBG. Realizowane zlecenia z grupy PBG dotyczą głównie prac prowadzonych na największych budowach infrastruktury gazowej, drogowej, energetycznej oraz ochrony środowiska.

Pomiędzy powyższymi odbiorcami oraz Grupą nie występują żadne powiązania, które mogłyby świadczyć o uprzywilejowanej pozycji względem konkurencji.

W celu zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od niewielkiej ilości odbiorców, Zarząd TEGAS stara się pozyskać nowych zleceniodawców na oferowane usługi.

**Tabela 11. Główni odbiorcy TEGAS S.A., których udział osiągnął 10% przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku:**

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku
Grupa Kapitałowa PBG	50%
Grupa Kapitałowa PGNiG	17%

Źródło: Emitent



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ze względu na znaczną konkurencję na rynku dostawców materiałów i usług Grupa kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego dostawcy.

## 6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

W celu zapewnienia pełnej kompleksowości usług dla swoich klientów TEGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Emitent wprowadził do oferty następujące produkty i usługi:

### 2006:

- remonty instalacji technologicznych na kopalniach ropy i gazu,
- technologiczne uruchomienie oczyszczalni ścieków,
- produkcja filtrów gazu,
- produkcja śluz nadawczych i odbiorczych,

### 2007:

- rozpoczęcie produkcji instalacji regeneracji glikolu opartej na modelu skidu,
- budowa magazynu paliw na kopalniach ropy i gazu,
- prace gazoniebezpieczne na czynnych obiektach gazowych podczas przebudowy dróg,

### 2008:

- prace związane z dostosowaniem urządzeń do spalania gazu różnych podgrup,
- rozpoczęcie eksploatacji gazociągów wysokiego ciśnienia,
- przewierci,

### 2009:

- wykonywanie badań nieniszczących spoin,
- zagospodarowanie stref przydowiertowych kopalń ropy i gazu w GRI,
- świadczenie usług serwisowych tłoczni gazu,

### 2010:

- eksploatacja gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie:
  - systemu ochrony antykorozyjnej,
  - obsługi gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających,
- badanie stężenia THT (tetrahydrotiofenu) w gazie ziemnym,
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką Stal Warsztat Grupa świadczy usługi i wytwarza produkty w oparciu o:
  - obróbka plastyczna blach,
  - termiczne wypalanie blach,
  - projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym,
  - wykonawstwo zbiorników i urządzeń ciśnieniowych,
  - wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych,
  - elementy połączeń kotłowniczych oraz części urządzeń dla gazownictwa,
  - produkty niestandardowe wykonywane dla różnych branż przemysłu.
- w wyniku objęcia kontroli nad spółką PI Czwiertnia Grupa świadczy usługi inżynierii budowlanej tj.
  - prace w zakresie budownictwa ogólnego, tj. m. in. realizacja obiektów kubaturowych: komercyjnych, przemysłowych, użyteczności publicznej i sportowo-rekreacyjnych; w tym obszarze Grupa oferuje generalne wykonawstwo inwestycji, doradztwo techniczne oraz projektowanie,
  - wykonawstwo niestandardowych budowli inżynierskich oraz robót specjalistycznych, takich jak montaż, rozruch i serwis specjalistycznych instalacji związanych z obiektami przemysłowymi, biurowymi i usługowymi, tj.: wentylacji i klimatyzacji, instalacji chłodniczych i grzewczych, instalacji wodno-kanalizacyjnych oraz różnego rodzaju automatyki oraz instalacji elektrycznych i teletechnicznych (w tym BMS),
  - działalność w zakresach prac budowlanych związanych z gospodarką wodno-ściekową, obejmującą budowę i modernizację oczyszczalni ścieków, ujęć wody oraz składowisk odpadów

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

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

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Cel ten zamierza się osiągnąć poprzez nabytą spółkę zależną Przedsiębiorstwo Inżynierskie Cwiertnia. Obecność PI Cwiertnia w Grupie Kapitałowej TEGAS pozwala na osiągnięcie zdolności do samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co powinno przełożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów. Posiadane przez PI Cwiertnia doświadczenia i referencje dają możliwość również ubiegania się o kontrakty (w szczególności z sektora energetycznego), w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami,
- zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie obróbki metali oraz rozszerzenie zakresu produkowanych urządzeń i elementów dla specjalistycznych dziedzin przemysłu poprzez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.
- przejmowanie podmiotów działających w branży wykonawczej, które będą uzupełniły dotychczasowe kompetencje Emitenta w obszarze wykonawstwa (rozwój poprzez przejęcia).

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

### Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

W obszarze działalności eksploatacyjnej strategia Emitenta zakłada utrzymanie wiodącej pozycji na rynku eksploatacji sieci gazowych na terytorium północno-zachodniej Polski. Kontrakty na eksploatację infrastruktury gazowej w tym rejonie Polski stanowią stabilne źródło przychodów Grupy. Spowodowane jest to faktem, iż konkurencja ze strony lokalnych firm jest ograniczona, a spółki obsługujące ten segment rynku, ze względu na ograniczone zasoby ludzkie, mają utrudnione możliwości obsługi dalszych rejonów kraju.

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

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

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

### Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

W obszarze wykonawstwa strategia Emitenta zakłada intensyfikację działań zmierzających do pozyskiwania kontraktów o coraz wyższej wartości jednostkowej oraz stopniowe uzupełnianie kompleksowości swojej oferty o kolejne specjalistyczne usługi. Celem Zarządu TEGAS jest uczestnictwo Grupy Kapitałowej TEGAS w realizacji kontraktów z branży energetycznej. Przejęcie spółki Stal Warsztat, posiadającej specjalistyczne kompetencje w zakresie obróbki metali, pozwoliło na rozszerzenie oferty Grupy o produkcję aparatów gazowych oraz konstrukcje stalowe. Zrealizowana inwestycja zakupu hali produkcyjnej ma na celu zwiększenie wolumenu produkcji wyrobów dla różnych dziedzin przemysłu dla

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

klientów zarówno z kraju jaki i z terenów Unii Europejskiej. Ponadto dzięki zwiększeniu mocy wytwórczych spółki Stal Warsztat celowym będzie zwiększenie produkcji wyrobów na potrzeby zleceń realizowanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TEGAS.

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

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

Na dzień publikacji sprawozdania zarządu Grupa Kapitałowa TEGAS pozyskała zlecenia o wartości 115 mln zł, z czego do realizacji w 2012 roku przypadka kwota 98 mln zł.

## 8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność

Grupa prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług w zakresie eksploatacji obiektów gazowych, usług budowlanych (usługi wykonawstwa obiektów gazowych oraz usługi inżynierii budowlanej) oraz wytwarzanie produktów oraz świadczenie usług metalowych.

Odbiorcami usług Grupy w obszarze eksploatacji są podmioty będące właścicielami sieci przesyłowych gazu, czyli m.in.: OGP Gaz-System, spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej PGNiG, „prywatne” spółki dystrybucyjne tj. KRI S.A., oraz liczne przedsiębiorstwa przemysłowe posiadające infrastrukturę gazową. W zakresie wykonawstwa klientami są lub mogą być zarówno sami właściciele lub operatorzy infrastruktury gazowej jak i konsorcja budowlane będące głównymi wykonawcami dużych inwestycji w zakresie gazownictwa jak np. budowa kopalni gazu, magazynów gazu, gazociągów czy terminalu LNG, oraz konsorcja budowlane realizujące inwestycje infrastrukturalne i przemysłowe, których elementem składowym są rurociągi i instalacje ciśnieniowe.

Popyt na usługi oferowane przez Grupę kapitałową uzależniony jest więc od stanu i stopnia rozwoju infrastruktury gazowej w Polsce.

### Rynek usług eksploatacyjnych

Właścicielami infrastruktury do przesyłu i dystrybucji gazu są Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. (OGP Gaz-System) oraz sześć spółek dystrybucyjnych działających w ramach Grupy Kapitałowej PGNiG. Jednocześnie w oparciu o sieci przesyłowe polskich dystrybutorów działalność prowadzą firmy prywatne. Dla przykładu w województwie wielkopolskim do takich podmiotów należą spółki: KRI S.A. oraz G.EN Gaz Energia S.A.

Polska jest krajem tranzytowym dla gazu rosyjskiego przesyłanego do Europy Zachodniej za pomocą gazociągu Jamał-Europa (tzw. gazociąg jamalski), za którego eksploatację w Polsce odpowiada spółka System Gazociągów Tranzytowych EuRoPol Gaz S.A. Trasa gazociągu przebiega przez pięć województw: podlaskie, mazowieckie, kujawsko-pomorskie, wielkopolskie oraz lubuskie. Polski odcinek gazociągu jamalskiego ma długość 680 km i jest wspomagany przez 5 tłoczni gazu: Kondratki, Zambrów, Ciechanów, Włocławek oraz Szamotuły.

Eksploatacja części infrastruktury gazowej Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System zlecana jest podmiotom zewnętrznym działającym lokalnie lub wykonywana jest przez wewnętrzne jednostki operatorów. Natomiast eksploatacja polskiej części gazociągu jamalskiego jest zlecana bardzo wyspecjalizowanym podmiotom.

Długość sieci dystrybucyjnej Grupy PGNiG wynosi 117 tys. km, z czego do Wielkopolskiej Spółki Gazowniczej Sp. z o.o. (WSG) należy ok. 15 tys. km sieci<sup>1</sup>. OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 9,7 tys. km, 14 tłoczniami, 57 węzłami oraz 854 stacjami gazowymi, z czego do OGP Gaz-System S.A. Oddział Poznań należy ponad 2 tys. km sieci<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Raport Roczny PGNiG S.A. 2010, s. 49

<sup>2</sup> Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2009/2010, s. 19

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rysunek 7. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2009/2010, s. 19

### Konkurencja na rynku usług eksploatacyjnych

Polski rynek eksploatacji sieci gazowniczych jest rozdrobniony, niemniej jednak funkcjonuje na nim kilka większych podmiotów tj.:

- TEGAS – północno-zachodnia Polska,
- Górnośląski Zakład Obsługi Gazownictwa Sp. z o.o. (GZOG) – Śląsk i rejon gdański,
- Gazownia Serwis Sp. z o.o. - Mazowsze,
- Cetus - Energetyka Gazowa Sp. z o.o. – Śląsk,
- Regionalny Zakład Obsługi Urządzeń Gazowniczych GAZ-TECHNIKA Sp. z o.o. – Śląsk,
- Pol-Gaz Sp. z o.o. – Podkarpacie,
- PHU Techmadex Sp. z o.o. – Mazowsze i Podlasie,
- GPT Sp. z o.o. – rejon koszaliński,
- S.U.G. Gaz Serwis Sp. z o.o. – rejon kaliski,
- Dolgaz sp.j. – Dolny Śląsk.

Na pozostałych terenach kraju utrzymanie sieci jest realizowane głównie przez zasoby własne operatorów – OGP Gaz-System oraz spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej PGNiG.

Świadczenie usług eksploatacji poprzez wyspecjalizowane podmioty tj. TEGAS zwiększa efektywność działania właścicieli i operatorów sieci, poprzez ograniczenie kosztów utrzymywania własnych służb eksploatacyjnych oraz niezbędnego zaplecza serwisowego. Wysoka specjalizacja podmiotów świadczących usługi eksploatacji oraz obsługa na danym terenie kilku właścicieli lub operatorów jednocześnie, powoduje że koszty utrzymania służb zawarte w cenie usług eksploatacyjnych są niższe, aniżeli koszty które należałoby ponieść na samodzielne wykonywanie prac eksploatacyjnych przez właścicieli lub operatorów sieci.

Konkurencję między podmiotami prywatnymi na rynku eksploatacji sieci gazowniczych można określić jako ograniczoną. Spowodowane jest to faktem, iż świadczenie usług eksploatacyjnych wiąże się z koniecznością utrzymania w rejonie objętym umową w pełni wyposażonej brygady eksploatacyjnej, która jest w stanie dotrzeć na miejsce awarii w bardzo krótkim czasie, co jest bardzo kosztowne dla firm nie posiadających własnej bazy w danym regionie. Konieczność ponoszenia takich kosztów powoduje, że firmy zmuszone do ich ponoszenia nie są w stanie przedstawić korzystniejszej cenowo oferty od podmiotu już obecnego na danym terenie. Ponadto istotną przewagą konkurencyjną podmiotów

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

eksploatujących sieci gazownicze jest ich doświadczenie oraz znajomość specyfiki obsługiwanej infrastruktury gazowej.

#### Pozycja Emitenta na rynku usług eksploatacyjnych

W obszarze eksploatacji Emitent prowadzi działalność w województwie wielkopolskim, lubuskim, zachodniopomorskim (wraz ze spółką zależną SEGUS) i dolnośląskim (m. in. kombinat KGHM). Na obszarze prowadzonej działalności Grupa posiada ugruntowaną pozycję, potwierdzoną wieloletnią współpracą z operatorami sieci dystrybucyjnej i przesyłowej.

#### Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa postrzegany jest jako bardzo perspektywiczny ze względu na oczekiwane miliardowe inwestycje w tym sektorze. Planowane inwestycje wynikają między innymi z konieczności realizacji założeń polityki energetycznej Polski i dostosowania do wymagań związanych z członkostwem Polski w Unii Europejskiej. Podmiotami, na których spoczywa obowiązek realizacji zadań wynikających m.in. ze wspomnianej polityki energetycznej Polski są przede wszystkim Grupa PGNiG i OGP Gaz System.

W konsekwencji powyższe spółki są wiodącymi inwestorami projektów w zakresie infrastruktury gazowej, a ich projekty obejmują szerokie spektrum zadań inwestycyjnych - od budowy kopalni do budowy stacji gazowej i gazociągu – które stanowią atrakcyjne źródło zamówień dla spółek budowlanych specjalizujących się w usługach wykonawczych w zakresie gazownictwa.

Jednocześnie na rynku inwestycyjnym aktywne są mniejsze spółki dystrybucyjne takie jak KRI S.A. czy G.EN-Gaz Energia S.A., jednak zlecenia pochodzące od tych podmiotów są wartościowo nieporównywalnie mniejsze w stosunku do prac zleczanych przez największe podmioty.

Bardzo perspektywicznym, powstającym obecnie rynkiem jest rynek gazu łupkowego. Prowadzone na terenie kraju liczne projekty poszukiwawcze, mogą w okresie kilku najbliższych lat spowodować znaczne inwestycje związane z wydobyciem oraz dystrybucją gazu ze źródeł niekonwencjonalnych.

#### Konkurencja i pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej TEGAS na rynku usług wykonawczych w obszarze gazownictwa

Liderem na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa są firmy PBG S.A. oraz PGNiG Technologie Sp. z o.o., które realizują największe projekty inwestycyjne. Obok PBG S.A., PGNiG Technologie Sp. z o.o. i innych dużych grup budowlanych, takich jak np. Polimex-Mostostal czy zagranicznych podmiotów, na rynku funkcjonują także mniejsze firmy wykonawcze, takie jak TEGAS, świadczące usługi na rzecz wiodących podmiotów z branży.

W Wielkopolsce takimi podmiotami są – obok Emitenta – Zrug Sp. z o.o., Gazomet Sp. z o.o. oraz Gaz-Serwis Sp. z o.o.

Realizowane dotychczas zlecenia w obszarze wykonawstwa przyczyniły się do ugruntowania pozycji TEGAS na tym rynku oraz do uzyskania doskonałej reputacji, potwierdzonej m.in. wpisem na listę kwalifikowanych dostawców wyrobów i usług w poszczególnych spółkach dystrybucyjnych będących w grupie kapitałowej PGNiG S.A. oraz licznymi certyfikatami potwierdzającymi jakość świadczonych usług.

#### Rynek usług budowlanych w Polsce

Okres ostatnich kilka lat w budownictwie było czasem licznych inwestycji budowlanych. Środki płynące z Unii Europejskiej przyczyniły się do przeprowadzenia znacznych projektów mających na celu rozwój infrastruktury krajowej, a przez to minimalizację różnic jaka występuje pomiędzy „starymi” a „nowymi” krajami członkowskimi Unii Europejskiej. Wzrost inwestycji w budownictwie był również spowodowany przygotowaniem infrastruktury do organizacji w Polsce turnieju Euro 2012. Obecnie większość rozpoczętych inwestycji związana z przygotowaniem turnieju piłkarskiego została już ukończona lub jest w trakcie ukończenia. Kolejnym etapem na rynku inwestycji budowlanych, będą inwestycje na rynku energetycznym. Zarówno największe grupy energetyczne takie jak: Tauron, PGE, Enea, Energa oraz grupa PGNiG planują na najbliższe lata wielomiliardowe inwestycje w rozwój bloków energetycznych oraz infrastruktury dystrybucyjnej.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 9. Perspektywy rynkowe

### Rynek gazu w Polsce

Polski rynek usług eksploatacyjnych i wykonawczych w obszarze gazownictwa jest bardzo perspektywiczny. Rozwój rynku usług wykonawczych uzależniony jest od inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, obejmujących nowe przedsięwzięcia, takie jak budowa gazociągów, kopalń czy magazynów gazu, ale również i nakłady na modernizację już istniejącej infrastruktury. Dynamika wzrostu rynku usług eksploatacyjnych jest natomiast ściśle skorelowana ze stopniem rozwoju infrastruktury gazowej w kraju.

Opracowana przez Ministerstwo Gospodarki „Polityka dla przemysłu gazu ziemnego” z dnia 20 marca 2007 roku oraz „Polityka energetyczna Polski do roku 2030” z dnia 23 września 2009 roku nakreślają główne kierunki rozwoju branży gazowniczej. W celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz rozwoju gospodarczego kraju, Ministerstwo Gospodarki wyznaczyło cztery główne obszary zadań inwestycyjnych dla spółek Skarbu Państwa:

- dywersyfikacja dostaw gazu ziemnego,
- rozbudowa i zwiększenie przepustowości sieci przesyłowej gazu ziemnego,
- budowa nowych oraz rozbudowa już istniejących podziemnych magazynów gazu ziemnego,
- zwiększenie potencjału wydobywczego gazu krajowego.

Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 14 mld m<sup>3</sup> gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji w ramach kontraktu jamalskiego.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego w 2009 roku oraz zakończoną budową Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali, wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNiG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programu operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko”). Sama Grupa PGNiG na zadania inwestycyjne związane z realizacją strategii do 2015 roku planuje przeznaczyć 26 mld PLN<sup>3</sup>. Bardzo ważną rolę w finansowaniu polskich projektów inwestycyjnych będą odgrywały środki z Unii Europejskiej. Na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013 Komisja Europejska przeznaczyła ponad 28 mld euro. Z 15 priorytetów objętych programem dwa obejmują:

- sektor gazowy: priorytet IX- Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna - 1,4 mld euro oraz
- priorytet X- Bezpieczeństwo energetyczne, w tym dywersyfikacja źródeł energii-1,7 mld euro.

**Tabela 12. Prognozowane zapotrzebowanie na gaz ziemny [w mld m<sup>3</sup>]**

Rok	Prognoza zapotrzebowania na gaz ziemny w mld m <sup>3</sup>
2015	16,2
2020	17,9

Źródło: Obwieszczenie Ministra Gospodarki z dnia 7 maja 2009 r.

Sztandarowym projektem inwestycyjnym związanym ze zwiększeniem bezpieczeństwa energetycznego Polski jest budowa terminalu do odbioru skroplonego gazu ziemnego (LNG) w Świnoujściu. 19 sierpnia 2008 r. Rada Ministrów podjęła uchwałę, w której budowa terminalu LNG uznana została za inwestycję strategiczną dla interesu Polski, zgodną z planami dywersyfikacji źródeł i dróg dostaw gazu ziemnego oraz zagwarantowania bezpieczeństwa energetycznego Polski. Wartość tej inwestycji szacowana jest na 2,8 mld PLN, a za projekt odpowiedzialna jest spółka w 100% zależna od OGP Gaz-System - Polskie LNG S.A. Projekt realizują cztery podmioty:

- Polskie LNG S.A. (budowa terminalu LNG),
- Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. (budowa gazociągu Świnoujście-Szczecin, łączącego terminal z systemem przesyłowym),
- Urząd Morski w Szczecinie (budowa infrastruktury zapewniającej dostęp do portu zewnętrznego),

<sup>3</sup> Aktualizacja strategii GK PGNiG do 2015 roku, Konferencja prasowa, 30.06.2011

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

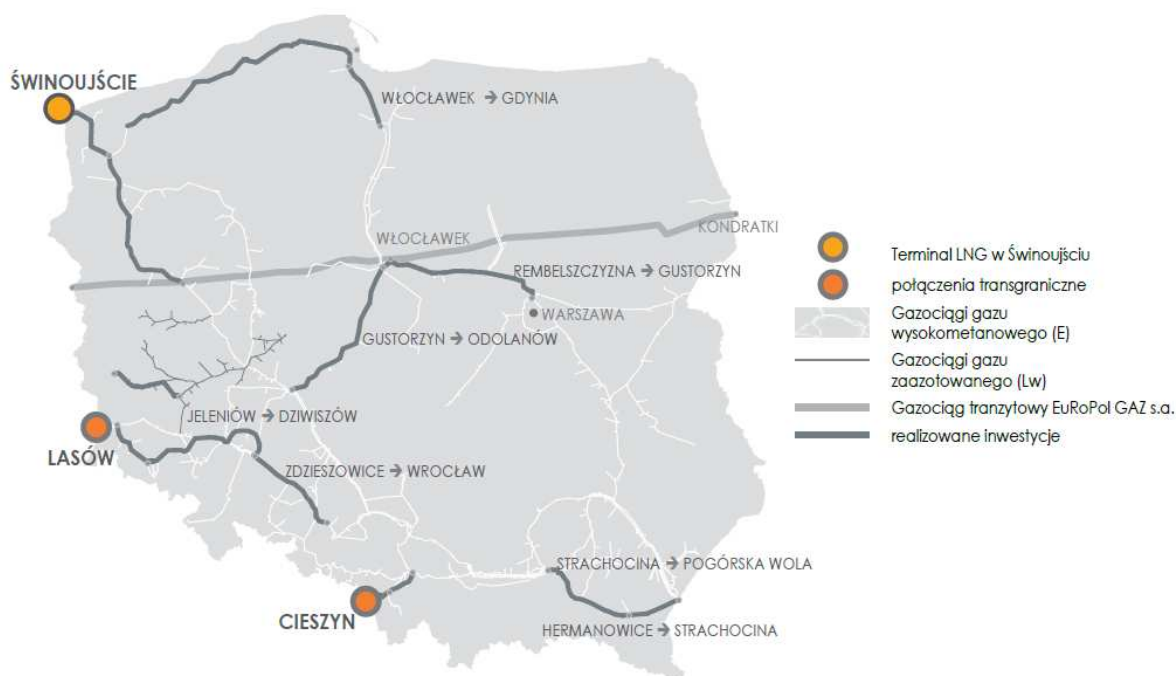
- Zarząd Portów Morskich Szczecin i Świnoujście (infrastruktura portowa, w tym budowa stanowiska statkowego oraz infrastruktury, umożliwiającej zamontowanie przez PLNG instalacji do przesyłu gazu)<sup>4</sup>.

Terminal ma zostać oddany do użytkowania do 30 czerwca 2014 roku. Początkowo terminal w Świnoujściu pozwoli na odbiór 5 mld m<sup>3</sup> gazu rocznie, docelowo ma to być 7,5 mld m<sup>3</sup> gazu rocznie<sup>5</sup>.

Kolejną inwestycją związaną z dywersyfikacją dostaw gazu jest rozbudowa krajowego systemu przesyłowego, która umożliwi dostawy gazu ziemnego z różnych kierunków i przyczyni się do integracji polskiej sieci gazociągów z europejską infrastrukturą przesyłową. Projekt ten zakłada wybudowanie przez GAZ-SYSTEM S.A. ponad 1.000 km nowych gazociągów przesyłowych, do których należy zaliczyć:

- Szczecin – Lwówek,
- Świnoujście – Szczecin,
- Szczecin – Gdańsk,
- Włocławek – Gdynia,
- Rembelszczyzna – Gustorzyn,
- Gustorzyn – Odolanów.

### Rysunek 8. Krajowy system przesyłowy



Źródło: Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2009/2010, s. 28

Koszt rozbudowy krajowego systemu przesyłowego szacowany jest na 3 mld PLN, a inwestycja ma zostać ukończona do 2014 roku.

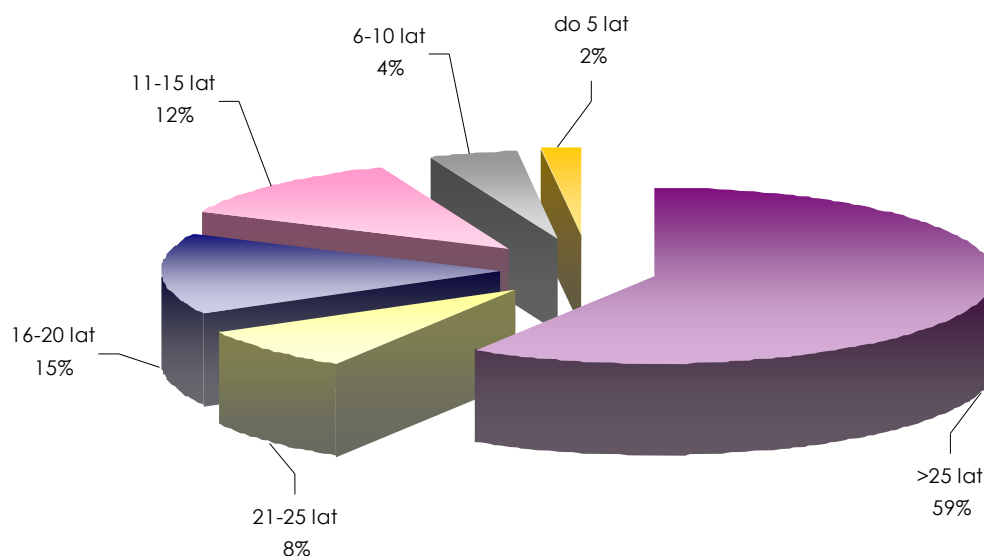
Zgodnie z „Raportem Krajowym 2011” Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki kluczowe znaczenie dla zapewnienia bezpieczeństwa dostaw paliw gazowych ma stan techniczny infrastruktury przesyłowej. Pomimo, iż w 2008 roku funkcjonowanie systemu przesyłowego nie budziło zastrzeżeń to jego struktura wiekowa (rysunek poniżej) oraz znaczne wyeksploatowanie w przyszłości może być zagrożeniem dla ciągłości dostaw surowca.

<sup>4</sup> <http://www.polskieng.pl/biuro-prasowe/aktualnosci/wiadomosc/artukul/201158/>

<sup>5</sup> Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2009/2010, s. 29

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Rysunek 9. Struktura wiekowa gazociągów przesyłowych w Polsce



Źródło: Raport Krajowy 2011 Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, s.93

Ponadto prezes URE identyfikuje inne zagrożenia dla bezpieczeństwa energetycznego kraju związane ze słabo rozwiniętą siecią przesyłową gazu, brakiem rezerw przepustowości, niedostateczną integracją polskiego systemu gazowniczego z systemami krajów sąsiednich, zwłaszcza należących do Unii Europejskiej. Prezes URE wskazuje przede wszystkim na konieczność likwidacji tzw. „wąskich gardeł”, czyli miejsc występowania ograniczeń przepustowości. Największe trudności z przesyłem gazu wysokometanowego i zwiększeniem mocy odbiorców gazu w punktach „wyjścia” z systemu przesyłowego występują w północno-zachodniej części Polski, która wymaga największych nakładów inwestycyjnych w najbliższym czasie, również związanych z budową terminalu LNG w Świnoujściu. Wraz z rozwojem sieci przesyłowej należy się spodziewać rozbudowy sieci dystrybucyjnej gazu zarządzanej przez spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG.

Zwiększenie wydobycia gazu przez krajowe podmioty stanowi kolejny obszar inwestycji mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Inwestycje w tym zakresie będą przeprowadzone przez Grupę PGNiG i będą obejmowały zwiększenie krajowego wydobycia gazu, jak i zapewnienie dostępu do gazu wydobywanego ze złóż zagranicznych np.: norweskich. W 2010 roku Grupa PGNiG wydobyla ze złóż krajowych 4,2 mld m<sup>3</sup> gazu. Zgodnie z przyjętą w 2008 roku strategią Grupa PGNiG planuje zwiększyć wydobycie gazu ziemnego do poziomu ok. 6,2 mld m<sup>3</sup> gazu rocznie w najbliższych latach poprzez zwiększenie wydobycia krajowego gazu do ok. 4,5 mld m<sup>3</sup> gazu oraz zwiększenie wydobycia z zagranicznych złóż. Docelowo po roku 2015 minimum 1,5 mld m<sup>3</sup> będzie pochodzić z tzw. „equity gas” (czyli gaz wydobywany przez konsorcjum w którego skład wchodzi PGNiG do którego polska firma ma prawo proporcjonalnie do udziału w konsorcjum) na Norweskim Szelfie Kontynentalnym<sup>6</sup>.

Najważniejszą inwestycją z zakresu zwiększenia krajowego wydobycia gazu i ropy naftowej jest zagospodarowanie złóż gazu i ropy Lubiatów-Międzychód-Grotów (LMG). W 2008 roku Grupa PGNiG podpisała kontrakt na realizację zadania budowy kopalni ropy i gazu z Grupą PBG, który przewiduje oddanie kopalni do użytku w roku 2013. Całkowita wartość realizowanego projektu szacowana jest na ok. 1,6 mld PLN<sup>7</sup>.

Kolejnym bardzo ważnym aspektem niezbędnym dla bezpieczeństwa energetycznego Polski są inwestycje w pojemności magazynowe gazu. Magazyny gazu pozwalają na utrzymanie odpowiedniego poziomu rezerw na wypadek krótkotrwałych przerw w dostawach gazu, w wyniku awarii lub ograniczeń dostaw surowca. Ponadto magazyny zapewniają utrzymanie stałego poziomu

<sup>6</sup> <http://www.pgnig.pl/pgnig/com/8387?r%2Cnews%2CfromCtx=588&r%2Cnews%2CnewsId=15101>

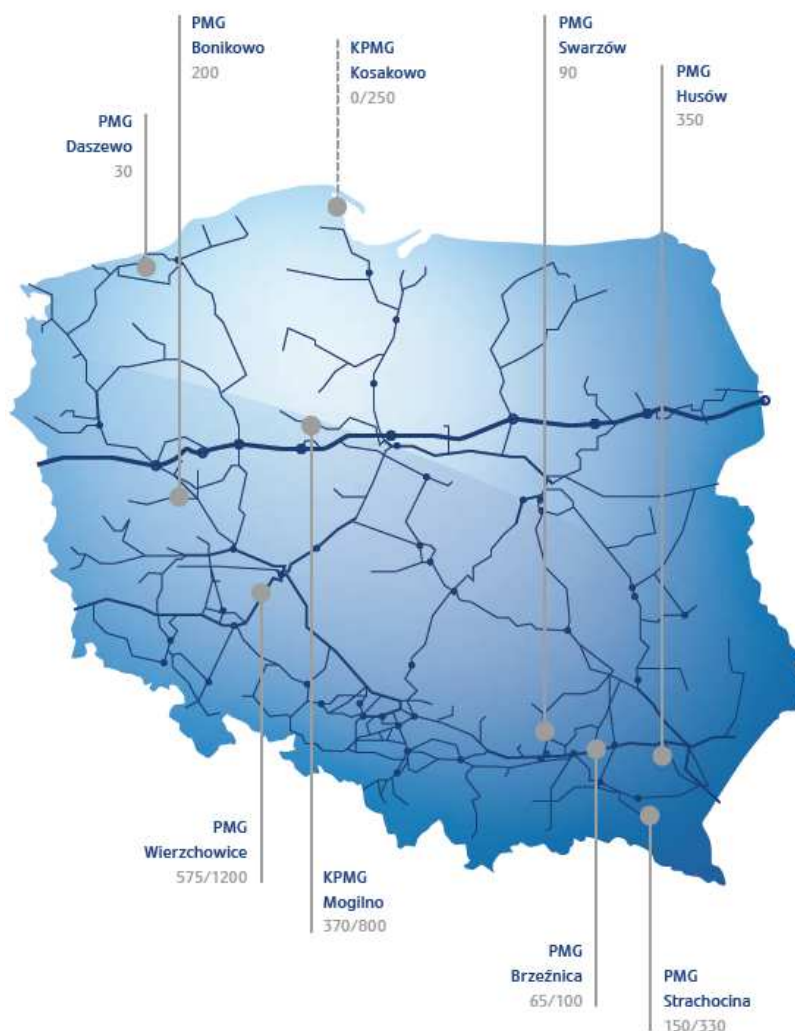
<sup>7</sup> Raport Roczny PGNiG S.A. 2010, s. 36



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wydobycia w ciągu roku. W okresach zmniejszonego zapotrzebowania na gaz następuje załaczanie gazu do magazynu, a w momencie szczytowego zapotrzebowania jego odbiór. PGNiG posiada w eksploatacji 8 magazynów o pojemności 1,83 mld m<sup>3</sup>, co stanowi 12,7% rocznego zapotrzebowania klientów. Magazyny zlokalizowane są w różnych strukturach geologicznych i mają różną moc załaczania i odbioru gazu<sup>8</sup>.

#### Rysunek 10. Magazyny gazu ziemnego w Polsce



Źródło: Raport roczny 2010 Grupa PGNiG, s.45

Strategia PGNiG zakłada zwiększenie pojemności magazynowych o ok. 2 mld m<sup>3</sup> do 3,8 mld m<sup>3</sup> w 2015 roku.

Największym projektem w tym obszarze jest rozbudowa magazynu gazu w Wierzchowicach z 0,6 mld m<sup>3</sup> do pojemności 1,2 mld m<sup>3</sup> w 2012 roku (po realizacji I etapu), a docelowo do 3,5 mld m<sup>3</sup>. Wartość 1,3 mld PLN prace prowadzone są przez konsorcjum pod przewodnictwem Grupy PBG.

Poza rozbudowę magazynu w Wierzchowicach PGNiG zrealizuje następujące inwestycje w pojemności magazynowe:

- rozbudowa magazynu w Brzeźnicy,
- budowa magazynu w Kosakowie,
- rozbudowa magazynu w Mogilnie,
- rozbudowa magazynu w Strachocinie.

<sup>8</sup> Raport Roczny PGNiG S.A. 2010, s. 44

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Tabela 13. Pojemności czynne podziemnych magazynów gazu (mln m<sup>3</sup>)**

Nazwa magazynu	Pojemność czynna 2010 (mld m <sup>3</sup> )	Pojemność docelowa (mld m <sup>3</sup> )	Termin rozbudowy
<b>Gaz wysokometanowy</b>			
Brzeźnica	65	100	-
Husów	350	350	-
Kosakowo	0	250	2020
Mogilno	370	800	2018
Strachocina	150	330	2011
Swarzów	90	90	-
Wierzchowice	575	1.200	2012
<b>Razem gaz wysokometanowy</b>	<b>1.600</b>	<b>3.120</b>	<b>-</b>
<b>Gaz zaazotowany</b>			
Bonikowo	200	200	-
Daszewo	30	30	-
<b>Razem gaz zaazotowany</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>1.830</b>	<b>3 350</b>	<b>-</b>

Źródło: Raport roczny 2010 Grupa PGNiG, s.45

Realizacja ww. projektów jest możliwa jedynie przez bardzo duże podmioty dysponujące najnowocześniejszym sprzętem oraz bardzo liczną i wykwalifikowaną kadrą pracowniczą. Tylko kilka firm w Europie jest w stanie z powodzeniem przeprowadzić tak duże inwestycje. Z polskich firm m.in. Grupa PBG ma możliwość podjęcia się takich dużych specjalistycznych prac budowlanych i to właśnie ona wygrała wraz z konsorcjantami przetargi na budowę kopalni gazu Lubiatów-Międzychód-Grotów, na rozbudowę magazynu gazu w Wierzchowicach oraz budowę terminala LNG w Świnoujściu. Jednym z podwykonawców tych inwestycji jest Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS.

Co więcej, otwarcie segmentu miliardowych kontraktów może spowodować istotne zmiany na dotychczasowym rynku usług wykonawczych. Zaangażowanie największego podmiotu w branży - Grupy PBG - w realizację wysokobudżetowych inwestycji spowoduje, iż będzie on zmuszona do odstąpienia bądź zlecenia części dotychczas wykonywanych przez siebie prac innym mniejszym podmiotom. Z uwagi na dotychczasową dobrą współpracę TEGAS z Grupą PBG, szanse pozyskania tych zleceń Emitent ocenia pozytywnie.

Na obszarze północno-zachodniej Polski prywatny dystrybutor gazu ziemnego – KRI S.A. planuje również duże inwestycje w rozbudowę istniejącej sieci przesyłowej, w tym w nowe przyłączy, stacje redukcyjno-pomiarowe itp.

### **Rynek energetyczny w Polsce**

Na przestrzeni ostatnich lat na rynku energetycznym dostrzegamy wiele zmian. Począwszy od zmian właścicielskich, organizacyjnych a kończąc na zmianach technologicznych, Polska gospodarka stoi w przeddzień wielkich inwestycji. Zmieniające się regulacje prawne w Unii Europejskiej, dążące do zmniejszenia negatywnego wpływu na środowisko, wymogły na polskich koncernach energetycznych planowanie przebudowy istniejących źródeł wytwarzania energii. Równocześnie wzrost w Polsce w przeciągu ostatnich lat zapotrzebowanie na energię, spowodował planowanie nowych inwestycji mających na celu dostarczeniu odpowiedniej jej ilości.

Okres najbliższych lat to dla polskiego rynku budowlanego okres wielkich kontraktów inwestycyjnych w budowę nowych bloków energetycznych, to okres w którym rozpoczniemy wydobywanie gazu ze złóż niekonwencjonalnych, to okres w którym nastąpi budowa wielu obiektów produkujących energię ze źródeł przyjaznych środowisku. Jest to duża szansa dla podmiotów budowlanych, którzy po zakończeniu obecnie prowadzonych inwestycji będą dysponować dużymi mocami przerobowymi. Dla Grupy kapitałowej TEGAS jest to szansa na pozyskanie nowych zleceń, w nowym segmencie dotychczas nieobsługiwany przez Grupę.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS

Do czynników zewnętrznych i wewnętrznych, które mogą mieć wpływ na rozwój i wyniki osiągnięte przez Grupę kapitałową TEGAS należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym, i budowlanym,
- 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,
- przedłużające się procedury odbiorów końcowych świadczonych usług wykonawczych,
- warunki atmosferyczne.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS

### 1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

Na realizację celów strategicznych Grupy, mającą przełożenie na jej wyniki finansowe, wpływ mają m.in. czynniki makroekonomiczne. Należy do nich zaliczyć w szczególności stopę wzrostu PKB, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz ogólną kondycję polskiej gospodarki. Należy jednak podkreślić, że wymienione czynniki mają nie tylko pośredni wpływ na kondycję finansową Grupy, ale również innych uczestników rynku, w tym kontrahentów. W konsekwencji czynniki te mogą mieć przełożenie na termin i wielkość wydatków inwestycyjnych planowanych przez kontrahentów Grupy, co w efekcie może wpływać na wielkość rynku w obszarze usług budowlanych.

##### Ryzyko konkurencji

Grupa kapitałowa prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych, oraz specjalistycznych usług budowlanych.

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

Na rynku usług wykonawczych Grupa pozycjonuje się przede wszystkim jako wykonawca usług budowlanych dla podmiotów zajmujących się wydobywaniem i dystrybucją gazu oraz jako podwykonawca największych w Polsce grup budowlanych. Do istotnych czynników wpływających na pozycję konkurencyjną spółek z Grupy zaliczyć można oferowaną cenę usług, doświadczenie w realizacji specjalistycznych przedsięwzięć oraz jakość i terminowość świadczonych usług, przekładające się łącznie na posiadanie statusu sprawdzonego partnera w realizacji projektów.

Grupa TEGAS zamierza ograniczać ryzyko konkurencji w szczególności poprzez:

- poszerzanie i budowanie nowych kompetencji, a w konsekwencji możliwość oferowania kompleksowych rozwiązań,
- systematyczną rozbudowę potencjału wykonawczego.

##### Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Grupa TEGAS zaliczają się dostawcy materiałów i usług. Jakość współpracy między spółkami z Grupy a jego dostawcami wpływa bezpośrednio na terminowość i jakość realizowanych przez Spółkę usług.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Grupa:

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

##### Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności budowlanej

Przychody uzyskiwane przez Grupę TEGAS z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury oraz opady 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 mogą spowodować utrudnienia w realizacji robót budowlanych, a w konsekwencji przesunięcie w czasie osiąganych przez Emitenta i jego spółki zależne przychodów.

W celu minimalizacji tego ryzyka Zarząd Grupy planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej oraz technologii skidów, które – opierając się na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie przestoju produkcyjnych w okresie zimowym.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### 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 TEGAS i Segus 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 TEGAS 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 Grupy od dotychczasowych zleciodawców usług eksploatacyjnych.

#### Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych innych uczestników rynku, w szczególności Grupy PGNiG oraz OGP Gaz-System. 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 Grupy.

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

#### Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi wpływającymi na rynek, na którym działa Grupa kapitałowa

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

## **1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta**

#### Ryzyka związane z zasobami ludzkimi

##### *Ryzyko utraty kluczowych pracowników*

Emitent i pozostałe spółki z Grupy opierają swoją działalność na wiedzy i doświadczeniu wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Główną metodą pozyskiwania wykwalifikowanych specjalistów jest oferowanie im konkurencyjnych warunków płacy i pracy oraz możliwość pracy w spółce o ugruntowanej pozycji rynkowej.

Zarząd Emitenta dostrzegając ryzyko utraty kluczowych pracowników podejmuje liczne czynności, które mają na celu ograniczenie rotacji pracowników. Należą do nich:

- oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia zgodnych z wymaganiami rynku,
- wprowadzanie odpowiedniego systemu motywacji dla pracowników kluczowych poprzez nowoczesne systemy wynagrodzeń połączone z odpowiednim systemem premiowania za uzyskane efekty – program opcji menedżerskich,
- wprowadzanie elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią firmy,
- realizowanie programu systematycznych szkoleń,
- budowanie więzi pomiędzy organizacją a pracownikami poprzez organizację spotkań oraz wyjazdów integracyjnych.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

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

#### Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

Działalność Grupy na rynku usług gazowniczych oraz znaczne uzależnienie spółki zależnej PI Ćwiertnia od grupy PBG, cechuje się niewielką liczbą kluczowych odbiorców. Przychody ze sprzedaży realizowanej do jednego odbiorcy mogą stanowić istotną część ogółu sprzedaży Grupy kapitałowej. Ewentualna utrata kluczowego odbiorcy może w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży. Działania podejmowane przez Zarząd ograniczające to ryzyko polegają głównie na pozyskaniu nowych klientów oraz zwiększaniu udziału przychodów od pozostałych kontrahentów Grupy.

#### Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umów z odbiorcami Emitenta

Warunkiem realizowania kontraktów, w szczególności budowlanych, jest zagwarantowanie należytego i terminowego wykonania prac oraz usunięcia wad i usterek w okresie gwarancji, która w zależności od rodzaju prac jest udzielana na okres od 12 do 36 miesięcy, sporadycznie na okres dłuższy (np. 60 lub 96 miesięcy). W celu realizacji powyższych warunków stosuje się kaucje gwarancyjne wnoszone przez wykonawcę lub zabezpieczenie w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. W wyjątkowych sytuacjach zabezpieczeniem mogą być środki pieniężne, a także, jeśli kontrahent wyrazi zgodę na taką formę zabezpieczenia, weksel.

Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po jego zakończeniu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie od 5 do 10% wartości brutto kontraktu. W sytuacji, gdy Emitent albo jego podwykonawcy nie wywiążą się lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniem zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

Kary umowne stosowane w kontraktach o wykonanie robót przez Grupę kapitałową zwykle kształtują się na poziomie:

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa podejmuje następujące działania:

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

#### 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 ochrony,
- podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- stałe szkolenia i nadzór bhp.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd Grupy:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych – wg stanu na koniec 2011 roku udział należności przeterminowanych wynosił 35% należności brutto ogółem, a należności powyżej 180 dni nie występują,
- przykładą należyta uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych oraz limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Emitenta dostępu do linii kredytowych i gwarancyjnych o łącznej wartości 5 mln zł, przy czym według stanu na koniec 2011 roku poziom zadłużenia wynosił 0 mln zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu rocznego, relacja kapitałów własnych do zadłużenia finansowego umożliwiła Emitentowi dostęp do źródeł finansowania obcego na poziomie całkowicie zaspokajającym potrzeby Spółki.

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

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

W związku z rozwojem działalności w obszarze prac wykonawczych i eksploatacyjnych Grupa posiada znaczny potencjał wykonawczy i eksploatacyjny. Wiąże się to z koniecznością ponoszenia znacznych wydatków na ich utrzymanie i jednocześnie zwiększa ryzyko niepełnego wykorzystania posiadanych zasobów.

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

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Grupa pozyska zadania, które będą wiązały się z mniejszym stopniem wykorzystania zasobów ludzkich od planowanego oraz obciążenie zleceń w ciągu roku będzie nierównomierne. Wówczas może się to przełożyć niekorzystnie na wyniki finansowe i stopień efektywności prowadzonej działalności.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa kapitałowa aktywnie poszukuje nowych zleceń uczestnicząc w licznych przetargach.

#### Ryzyko niesięgnięcia zakładanych efektów przejęć

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

Podjęcie każdej decyzji o przejęciu kolejnego podmiotu zostanie poprzedzone przez Emitenta przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna takową za stosowną – również każdej innej. 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział VI: Pozostałe informacje

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

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku Spółka TEGAS S.A. nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. W omawianym okresie umowę kredytu obrotowego zawarła spółka zależna Segus Sp. z o. Wartość kredytu wyniosła 200 tys. zł, okres kredytowania od 21 marca 2011 do 20 marca 2012 roku. Oprocentowania kredytu wynosi WIBOR 1M + marża banku.

### 2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W dniu 29 kwietnia 2010 roku TEGAS S.A. zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Stal Warsztat Sp. z o.o. Umowa pożyczki była realizacją postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 5 marca 2010 roku. Zgodnie z umową, 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 (Inwestycja). Pożyczka nie miała charakteru odnawialnego. Stal Warsztat Sp. z o.o. uprawniony był do składania wniosków o wypłatę do dnia 31 grudnia 2011 roku, bądź do dnia udzielenia (w formie ostatecznej decyzji administracyjnej) pozwolenia na użytkowanie hali wybudowanej w ramach Inwestycji.. Pożyczka miała być oprocentowana według stopy procentowej WIBOR 1M + 2,4% w stosunku rocznym. Spłata kapitału pożyczki miała nastąpić w 100 równych miesięcznych ratach.

Zabezpieczeniem wiarygodności TEGAS S.A. z tytułu umowy pożyczki była:

a) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 6.000.000 PLN na rzecz TEGAS S.A. na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95, obręb Starołęka, działka nr 2/33, 2/43, 2/41, 4/21, 4/25, 1/49, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO2P/00190452/2, urządzonej dla gruntów i budynków, których odpowiednio użytkownikiem wieczystym oraz właścicielem jest Stal Warsztat Sp. z o.o.,

b) weksel własny *in blanco* wystawiony przez Stal Warsztat Sp. z o.o. w dniu zawarcia umowy pożyczki wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 9 grudnia 2011 roku pomiędzy Emitentem a Stal Warsztat Sp. z o. zostało zawarte Porozumienie, na podstawie którego rozwiązano powyższą umowę pożyczki. Na dzień rozwiązania umowy pożyczki nie dokonano żadnych wypłat tytułem pożyczki. Jednocześnie Emitent dokonał zwrotu zabezpieczenia spłaty pożyczki w formie weksla własnego *in blanco* wystawionego przez Stal Warsztat wraz z deklaracją wekslową. Stal Warsztat wystąpił z wnioskiem do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu o wykreślenie hipoteki w kwocie 6.000.000 PLN.

W dniu 21 lutego 2011 roku spółka zależna Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki ze spółką BUDAMEX Sp. z o.o.. Zgodnie z umową, PI Ćwiertnia udzieliła BUDAMEX Sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 7.000.000 PLN. Pożyczka została oprocentowana według stopy procentowej WIBOR 3M + marża w stosunku rocznym. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 31 marca 2011 roku.

### 3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

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

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

Poręczenia spółki Grupy Kapitałowej TEGAS udzielone pozostałym jednostkom w 2011 roku obejmowały poręczenie TEGAS S.A. tytułem zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek w kwocie 24 tys. PLN.

### 4. Realizacja celów emisyjnych

#### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii C

W dniach 15 lutego i 4 listopada 2011 roku została przeprowadzona emisja akcji serii C w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami). Kapitał zakładowy podwyższony został odpowiednio o 200.000 PLN i 100.000 PLN, w wyniku objęcia łącznie 300.000 akcji na okaziciela serii C związanych z realizacją Programu Motywacyjnego. Pozyskane z emisji środki w kwocie 300.000 zostały przeznaczone na finansowanie realizacji kontraktów.

#### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii D



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 – **zrealizowany (zmiana celu nr 3 na podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania inwestycji)**

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 4.000.000 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. Realizacji II etapu inwestycji dokonano w dniu 29 kwietnia 2010 r.

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.

W dniu 9 grudnia 2011 roku TEGAS S.A. zawarł porozumienia ze spółką Stal Warsztat Sp. z o.o., z panem Jarosławem Kocikiem oraz z panią Małgorzatą Kocik (zwane łącznie Stronami), na mocy których Strony odstąpiły od realizacji celu polegającego na budowie hali na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95. W związku z tym Emitent i Stal Warsztat rozwiązały niewykorzystaną na dzień rozwiązania umowy pożyczki na kwotę 4.000.000. W zamian Strony postanowiły o zakupie hali produkcyjnej zlokalizowanej na nieruchomości położonej przy ul. Gołężyckiej 95 w Poznaniu. Zakupiona hala produkcyjna zostanie zmodernizowana i zakupione zostaną niezbędne, w celu jej wyposażenia, maszyny i urządzenia. Na realizację powyższego przedsięwzięcia, dokonane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat o kwotę 8.000.000 PLN poprzez utworzenie nowych udziałów, które w całości zostały objęte przez Emitenta.

Rezygnacja z budowy hali produkcyjnej spowodowana była możliwością nabycia przez Stal Warsztat istniejącej hali produkcyjnej zlokalizowanej w Poznaniu przy ul. Gołężyckiej 95 tj. w sąsiedztwie nieruchomości na której obecnie Stal Warsztat prowadzi swoją podstawową działalność. Poprzez nabycie hali produkcyjnej zostaną zwiększone zdolności produkcyjne, w większym stopniu niżeli zdolności jakie Stal Warsztat mógłby osiągnąć poprzez budowę hali na dotychczasowej nieruchomości. Planowane inwestycje przyczynią się do rozwoju oferty produktowej Grupy Kapitałowej TEGAS oraz pozwolą na pozyskanie nowych klientów poprzez zaoferowanie produktów i usług wytwarzanych na wyższym poziomie technologicznym.

Zawarcie umowy objęcia 8.000 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 8.000.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 9 grudnia 2011 roku.

Podwyższenie kapitału w Stal Warsztat w celu dokonania inwestycji o których mowa powyżej sfinansowane zostało częściowo ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D w kwocie 4.110.000 PLN oraz ze środków pozyskanych z emisji akcji serii E w kwocie 3.890.000 PLN.

#### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii E

W okresie od 10 czerwca do 1 lipca 2010 roku została przeprowadzona Publiczną Ofertą 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. (kwota 30.000 tys. PLN) – **zrealizowany**,
- Cel nr 2: pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów (kwota 10.000 tys. PLN - 20.000 tys. PLN) – **częściowo zrealizowany**,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Cel nr 3: finansowanie realizacji kontraktów (kwota 4.000 tys. PLN - 14.000 tys. PLN) - **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 będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe oraz obligacje Skarbu Państwa RP.

#### **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.

Celem nabycia przez spółkę TEGAS S.A. 80% udziałów w PI Ćwiertnia było 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 przekłada się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów.

Po spełnieniu się warunków zawieszających przewidzianych w Umowie inwestycyjnej, dnia 13 sierpnia 2010 roku pomiędzy TEGAS S.A. a panem Piotrem Ćwiertnią oraz LABOCUS została zawarta umowa sprzedaży 80% udziałów w PI Ćwiertnia, za kwotę 30.000 tys. PLN. Źródłem finansowania zakupu udziałów były środki własne pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. w drodze emisji akcji serii E w trybie oferty publicznej.

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

W dniu 9 grudnia 2011 roku Emitent zawarł umowę objęcia 8.000 nowych udziałów w Stal Warsztat za kwotę 8.000.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału w zostało dokonane w celu nabycia hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem, zlokalizowanej w sąsiedztwie nieruchomości na której obecnie Stal Warsztat prowadzi swoją podstawową działalność. Finansowanie podwyższenia kapitału zostało dokonane ze środków własnych TEGAS pozyskanych w części z emisji akcji serii E w kwocie 3.890.000 PLN.

Zgodnie ze zobowiązaniem zawartym w prospekcie emisyjnym TEGAS przygotowanym w związku z publiczną ofertą 300.000 Akcji Serii B, 4.000.000 Akcji Serii E oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 750.000 Akcji Serii B, 1.300.000 Akcji Serii D, do 4.000.000 Akcji Serii E, do 4.000.000 Praw do Akcji Serii E, o wartości nominalnej 1 zł każda, Zarząd zobowiązał się że będzie dążył do wydatkowania środków z emisji akcji serii E w okresie 18 miesięcy od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału w związku z emisją akcji serii E. Pomimo prowadzonych rozmów z potencjalnymi podmiotami, które mogłyby być celem akwizycji, nie udało się dokonać planowanego przejęcia w zakładanym wcześniej terminie. Jednakże Zarząd TEGAS nadal prowadzi rozmowy z potencjalnymi podmiotami, które mogą stać się celem akwizycji. W związku z tym Zarząd postanowił przedłużyć czas na przeprowadzenia procesu akwizycji do końca 2012 roku.

Zarząd TEGAS 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. W szczególności Emitent będzie rozważał nabycie pakietów w spółkach mających doświadczenie w zakresie obsługi i eksploatacji urządzeń i instalacji przemysłowych. Pozwoli to Grupie Kapitałowej TEGAS na rozszerzenie dotychczasowych kompetencji w zakresie prac serwisowych oraz przyczyni się do dalszej dywersyfikacji źródeł jego przychodów.

Mając na uwadze szeroko pojęty interes Emitenta oraz jego akcjonariuszy, TEGAS S.A. dokona każdej z inwestycji kapitałowych w ramach Celu nr 2 wyłącznie w sytuacji, kiedy będzie mógł jednorazowo lub

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Posiadanie środki finansowe pochodzące z emisji akcji serii E, winny być wystarczające na przeprowadzenie planowanych akwizycji.

### 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 zleceniodawcami 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 najbliższym okresie, obok kontraktów budowlanych, fundamentalny wpływ będzie miało pojawienie się kontraktów związanych z modernizacją i rozbudową infrastruktury gazowej w Polsce. 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 z prowadzeniem bieżących i przyszłych kontraktów.

Jednostka dominująca TEGAS S.A. szacuje, iż pozyskane środki zostaną w całości zaangażowane w finansowanie kapitału obrotowego w ciągu 2012 roku. Dotychczas finansowanie kontraktów Spółka realizowała ze środków bieżących generowanych z działalności operacyjnej.

## 5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Tabela 14. Umowy znaczące

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
23-03-2011  Aneks z dnia: 17-06-2011	<b>Zleceniodawca:</b> APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd, - John Sisk & Son Ltd.  <b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.	Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas 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”.	Wynagrodzenie w kwocie: <b>8.722.180,29 zł netto</b>  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  <b>Termin realizacji:</b> 30-06-2011
<b>Więcej w:</b> RB 9/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2011-podpisanie-umowy-znaczej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2011-podpisanie-umowy-znaczej.html</a> , RB 22/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/22-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/22-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html</a>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	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
01-04-2011 <b>Aneks z dnia: 17-01-2011</b>	<b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: PBG S.A.)  <b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.)	Podpisanie umów o znaczącej wartości.  Przedmiotem umowy o największej wartości 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.  Łączna wartość zawartych w okresie od 23-11-2010 do 31-03-2011 umów wyniosła: <b>14.439.579,83 zł netto</b>	W aneksie do umowy zwiększeniu uległa wartość wynagrodzenia należnego z tytułu wykonania prac o kwotę <b>3.700.000,00 zł netto</b>  <b>Termin realizacji:</b> 18-04-2011
<b>Więcej w: RB 11/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/11-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-za-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/11-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-za-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b>			
2011-05-11 <b>Aneks z dnia: 2011-06-07</b>	<b>Zleceniodawca:</b> APRIMIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd., - John Sisk & Son Ltd.  <b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.	Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas inwestycji: p.n. „Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek III: Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850”,	Wynagrodzenie w kwocie: <b>7.255.142,65 zł netto</b>  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  <b>Termin realizacji:</b> 30-06-2011
<b>Więcej w: RB 15/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2011-podpisanie-umowy-szczegolowej-do-zlecenia.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2011-podpisanie-umowy-szczegolowej-do-zlecenia.html</a>, RB 20/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html</a></b>			
2011-05-17	<b>Strony umowy:</b> - Piotr Ćwiertnia - LABOCUS Ltd. - TEGAS S.A.	TEGAS S.A. na podstawie umowy sprzedaży nabył od LABOCUS Ltd. <b>65 udziałów</b> w Spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. (PI Ćwiertnia), za łączną cenę w wysokości <b>2.132.812,50 zł</b>	W wyniku nabycia udziałów w PI Ćwiertnia, TEGAS S.A. posiada łącznie <b>705 z 800 udziałów</b> w PI Ćwiertnia, stanowiących <b>88,13%</b> w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia, dających prawo do 88,13% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PI Ćwiertnia.  Umowa nabycia udziałów w PI Ćwiertnia stanowi realizację postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 11 maja 2010 r.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	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
<b>Więcej w: RB 17/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2011-nabycie-udzialow.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2011-nabycie-udzialow.html</a></b>			
<b>2011-06-14</b>	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG S.A. (Zleceniodawca umowy o największej wartości: PBG S.A.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest umowa na prace polegające na wykonaniu stałej instalacji sieci p-poz. 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 <b>18.168.000,00 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi <b>4.799.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> od 22-04-2011 do 31-03-2012</p>
<b>Więcej w: RB 21/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b>			
<b>2011-07-08</b>	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG S.A. (Zleceniodawca umowy o największej wartości: PBG S.A.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: 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 <b>16.339.176,31 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi <b>6.000.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> wg harmonogramu prac</p>
<b>Więcej w: RB 26/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/26-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/26-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	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
<b>2011-09-05</b>	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek: - PBG S.A., - HYDROBUDOWA POLSKA S.A., - SRB Civil Engineering Ltd, . - John Sisk &amp; Son Ltd.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest zlecenie do 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" na wykonanie prac polegających na wykonaniu robót budowlanych polegających na wykonaniu podbudów i nawierzchni na MOP Otłoczyn i Kałęczynek.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 09-07-2011 do 05-09-2011 umów wyniosła: <b>21.097.439,61 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi: <b>4.505.454,76 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> wg harmonogramu</p>
<p><b>Więcej w: RB 29/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/29-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/29-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b></p>			
<b>2011-09-12</b>	<p>InterRisk S.A.</p> <p><b>Zleceniodawca:</b> TESGAS S.A. Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.</p>	<p>Umowa generalna o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, której przedmiotem jest udzielanie przez InterRisk S.A. ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- gwarancji zapałaty wadium,</li> <li>- gwarancji należytego wykonania kontraktu,</li> <li>- gwarancji usunięcia wad i usterek w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu zaangażowania w okresie jego obowiązywania.</li> </ul>	<p>Maksymalny limit zaangażowania stanowi maksymalną łączną kwotę zaangażowania InterRisk S.A. z tytułu gwarancji udzielonych w ramach umów na zlecenie Zleceniodawcy z tytułu zawartej umowy i wynosi <b>15.000.000 zł.</b></p> <p><b>Termin obowiązywania umowy:</b> do 28-06-2012</p>
<p><b>Więcej w: RB 30/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/30-2011-podpisanie-umowy-znaczej-z-interrisk.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/30-2011-podpisanie-umowy-znaczej-z-interrisk.html</a></b></p>			
<b>2011-09-21</b>	<p>PZU S.A.</p> <p><b>Zleceniodawca:</b> TESGAS S.A. Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.</p>	<p>Podpisanie umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, której przedmiotem jest określenie zasad udzielania przez PZU S.A. na zlecenie któregośkolwiek ze Zleceniodawców, gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- zapałaty wadium,</li> <li>- należytego wykonania kontraktu,</li> <li>- usunięcia wad i usterek,</li> <li>- należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu zaangażowania w okresie jego obowiązywania.</li> </ul>	<p>Maksymalny limit zaangażowania stanowi maksymalną łączną kwotę zaangażowania PZU S.A. z tytułu gwarancji udzielonych w ramach umów na zlecenie Zleceniodawcy z tytułu zawartej umowy i wynosi <b>12.800.000 zł.</b></p> <p><b>Termin obowiązywania umowy:</b> od 21-09-2011 do 20-09-2012</p>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	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
<b>Więcej w: RB 31/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/31-2011-podpisanie-umowy-zanczacej-z-pzu-s-a.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/31-2011-podpisanie-umowy-zanczacej-z-pzu-s-a.html</a></b>			
<b>2011-12-09</b>	<b>Inwestor:</b> TEGAS S.A. <b>Spółka:</b> Stal Warsztat Sp. z o.o.	<p>W dniu 05-03-2010 roku (RB 4/2010) TEGAS S.A. zawarł ze spółką Stal Warsztat Sp. z o.o. umowę inwestycyjną, gdzie w wyniku realizacji postanowień Inwestor stał się dominującym udziałowcem Stal Warsztat Sp. z o.o. W dniu 29-04-2010 TEGAS S.A. udzielił pożyczki Stal Warsztat Sp. z o.o. w wysokości 4.000.000 zł (RB 7/2010).</p> <p>W dniu 09-12-2011 podpisano porozumienie do umowy inwestycyjnej i umowy wspólników oraz porozumienie do umowy pożyczki.</p> <p>W wyniku zawartego porozumienia rozwiązano umowę pożyczki zawartą w dniu 29 kwietnia 2010 r. Ponadto na podstawie porozumienia Inwestor zobowiązał się w terminie 60 dni zwrócić Spółce zabezpieczenie spłaty pożyczki w formie weksla własnego In blanco wystawionego przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.</p>	<p>Pomiędzy stronami zostało zawarte porozumienie I, na podstawie którego TEGAS S.A. i Stal Warsztat Sp. z o.o. zrezygnowały z planowanego na podstawie umowy inwestycyjnej przedsięwzięcia budowy hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem na nieruchomości położonej w Poznaniu, przy ul. Gołężyckiej 95.</p> <p>Zawarcie umowy objęcia 8.000 nowych udziałów w Spółce za kwotę 8.000.000 zł w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 9 grudnia 2011 roku.</p>
<b>Więcej w: RB 38/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/38-2011-zawarcie-porozumienia-do-umowy-inwestycyjnej-i-umowy-wspolnikow.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/38-2011-zawarcie-porozumienia-do-umowy-inwestycyjnej-i-umowy-wspolnikow.html</a></b>			
<b>2012-01-31</b>	<b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: HYDROBUDOWA POLSKA S.A.) <b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.)	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości są prace realizowane na inwestycji pod nazwą: „Interaktywne Centrum Historii Ostrowa Tumskiego w Poznaniu – kolebki państwowości i chrześcijaństwa w Polsce” polegające na wykonaniu robót instalacji sanitarnych wewnętrznych (wody, kanalizacji, wentylacji, klimatyzacji, c.o., c.w.u) wraz z przyłączami oraz sieci zewnętrznej i odwodnienia nawierzchni.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 05-09-2011 do 31-01-2012 umów wyniosła: <b>13.309.133,52 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi: <b>3.800.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 23-04-2012</p>
<b>Więcej w: RB 6/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	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
2012-02-06	<p><b>Zleceniodawca:</b> ALPINE Bau Sp. z o.o.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A. Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.</p>	<p>Emitent działając jako lider konsorcjum odstąpił od umowy zawartej ze spółką ALPINE BAU GmbH na wykonanie robót i usług elektroenergetycznych oraz teletechnicznych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”</p>	<p>Odstąpieniu od umowy z winy Zleceniodawcy tj. z uwagi na brak przedłożenia gwarancji zapłaty ewentualnego roszczenia Wykonawcy z tytułu wynagrodzenia wynikającego z przedmiotowej umowy.</p> <p>Zgodnie z art. 649<sup>3</sup> w zw. z art. 649<sup>5</sup> kodeksu cywilnego Zleceniodawca był zobowiązany udzielić gwarancji zapłaty na żądanie Wykonawcy. Odstąpienie od umowy nastąpiło ze skutkiem na dzień odstąpienia. Szacowane koszty związane z odstąpieniem od umowy wynoszą około 1.274 tys. zł. Kwota ta dotyczy wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych związanych z realizacją umowy.</p>

Więcej w: RB 7/2012 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2012-wypowiedzenie-umowy-znaczacej.html>

2012-02-24	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: DSG Sp. z o.o. Oddział ZG Wałbrzych)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości są prace na kompleksową realizację zadania pod nazwą: „Stacja regazyfikacji LNG wraz ze stacją redukcyjno – pomiarową I –go stopnia (montaż i wprowadzenie do eksploatacji) oraz uzbrojenie terenu w obrębie działki na której prowadzone będą prace w miejscowości Mieroszów”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 21-06-2011 do 23-02-2012 umów wyniosła: <b>11.069.726,77 zł netto</b></p>	<p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi: <b>2.625.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 10-09- 2012 roku</p>
------------	--	--	---

Więcej w: RB 8/2012 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczacej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-PGNiG.html>

Źródło: Emitent

## 6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 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 należały:

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



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Jedyną istotną transakcją, nie mającą typowego charakteru, zawartą z podmiotem powiązaniem w okresie 2011 roku było zawarcie w dniu 9 grudnia 2011 roku porozumienia ze Spółką Stal Warsztat Sp. z o.o. dotyczącego rezygnacji z planowanego przedsięwzięcia budowy hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem na rzecz zakupu hali produkcyjnej i jej modernizacji. Na realizację powyższego przedsięwzięcia, dokonane zostało podwyższenia kapitału zakładowego spółki Stal Warsztat Sp. z o.o. o kwotę 8.000.000 PLN poprzez utworzenie nowych udziałów, które objęte zostaną w podwyższonym kapitale przez Emitenta. Ponadto w dniu 9 grudnia 2011 roku pomiędzy Emitentem a Spółką zostało zawarte Porozumienie, na podstawie którego rozwiązano umowę pożyczki zawartą w dniu 29 kwietnia 2010 roku.

## 7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

## 8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy kapitałowej TEGAS

Informacje o sposobie zarządzania przez Grupę kapitałową TEGAS S.A. społeczną odpowiedzialnością biznesu przedstawiono poniżej.

### Rynek i otoczenie

Podczas realizacji naszych kontraktów stosujemy uznane międzynarodowe standardy zarządzania. Ponadto przestrzegamy zasady uczciwej konkurencji i staramy się wykorzystywać innowacyjne rozwiązania i technologie. Elementarnymi zasadami, którymi kierujemy się w naszej pracy to: jakość, rzetelność oraz skuteczność. Staramy się je wdrażać w każde wykonywane przez nas zadanie.

### Zasoby ludzkie

Spółkę tworzą ludzie, dlatego każdego dnia, staramy się zapewnić im odpowiednie warunki do pracy oraz osobistego rozwoju. Naszym pracownikom umożliwiamy poszerzanie swojej wiedzy poprzez współfinansowanie nauki na uczelniach wyższych, kursach czy szkoleniach. Aby utrzymać wypracowaną przez ponad 10 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować dla naszych pracowników spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

### Współpraca z otoczeniem

Spółka wraz z jej pracownikami uczestniczy i wspiera działalność lokalną oraz przedsięwzięcia z dziedziny sportu i rekreacji, zdrowia oraz opieki społecznej. Spółka jest członkiem Izby Gospodarczej Gazownictwa, która zrzesza podmioty gospodarcze prowadzące działalność w branży gazowniczej. Ponadto jesteśmy członkiem Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan, a niektórzy pracownicy są członkami Stowarzyszenia Naukowo Technicznego Inżynierów i Techników Przemysłu Naftowego i Gazowego. Przynależność do organizacji stawia spółkę w dobrym świetle oraz ułatwia integrację oraz dbanie o interesy środowisk branżowych.

### Ochrona środowiska

Od 2007 roku w TEGAS funkcjonuje Zintegrowany System Zarządzania, zgodny z normami PN-EN ISO 9001:2009 Systemy zarządzania jakością, PN-EN ISO 14001:2005 Systemy zarządzania środowiskowego, PN-N 18001:2004 Systemy zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy. Wdrożenie Zintegrowanego Systemu Zarządzania (ZSZ) stawia Spółkę w lepszej pozycji na rynku, zwiększa nasze szanse do przystąpienia do większości przetargów gdyż posiadanie ZSZ jest często podstawowym kryterium przetargowym. Stosowania ZSZ pozytywnie wpływa na środowisko naturalne, ponieważ wymaga od Spółki i jej pracowników prowadzenia biznesu w proekologiczny sposób, reguluje stan formalno prawny w zakresie gospodarki odpadami, podnosi świadomość pracowników w zakresie ekologii oraz zwiększa dbałość o środowisko (odciążenie środowiska naturalnego od zanieczyszczeń).

## 9. 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, wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654, do

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przeгляdu 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.

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.

Ponadto Rada Nadzorcza Spółki w dniu 30 listopada 2011 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 01.01.2011-31.12.2011 i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres 01.01.2011-31.12.2011.

Emitenta łączy umowa z dnia 8 lutego 2012 roku ze Spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu w przedmiocie:

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku, wyrażenie o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, wyrażenie o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 13 marca 2012 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wynosi 51.500 PLN.

Pozostałe spółki z GK TEGAS, poza spółką SEGUS Sp. z o.o., zleciły przegląd jednostkowych sprawozdań finansowych następującym podmiotom:

- Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (P.I. Ćwiertnia Sp. z o.o.) oraz
- GFA Małgorzata Grześkowiak z siedzibą w Poznaniu wpisaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3672 (Stal Warsztat Sp. z o.o.)

Z tytułu przeprowadzonego badania spółka P.I. Ćwiertnia Sp. z o. o. zobowiązała się wypłacić audytorowi wynagrodzenie w kwocie 38.900,00 PLN, natomiast spółka Stal Warsztat w kwocie 10.000,00 PLN.

Przy wyborze biegłego rewidenta uwzględniono spełnienie warunku wyrażenia 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.).

**Tabela 15. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	90	89	22
Przeгляд sprawozdań finansowych	40	45	20
Doradztwo podatkowe	-		
Pozostałe usługi	10	180	
<b>Razem</b>	<b>140</b>	<b>314</b>	<b>42</b>

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział VII: Przegląd sytuacji finansowej Emitenta

### 1. Rachunek zysków i strat

**Tabela 16. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat**

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2010 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>178.900</b>	<b>174.336</b>	<b>2,6%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	4.250	3.818	11,3%
Przychody ze sprzedaży usług	173.914	169.631	2,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	736	886	-17,0%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>150.253</b>	<b>145.417</b>	<b>3,3%</b>
Koszt sprzedanych produktów	4.900	3.766	30,1%
Koszt sprzedanych usług	144.710	140.836	2,8%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	643	815	-21,0%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>28.647</b>	<b>28.919</b>	<b>-0,9%</b>
Koszty sprzedaży	609	292	108,6%
Koszty ogólnego zarządu	10.453	11.962	-12,6%
Pozostałe przychody operacyjne	1.167	2.322	-49,7%
Pozostałe koszty operacyjne	2.223	1.013	119,5%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>16.529</b>	<b>17.975</b>	<b>-8,0%</b>
Przychody finansowe	3.396	2.441	39,1%
Koszty finansowe	2.474	1.909	29,6%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk z okazynego nabycia Stal Warsztat Sp. z o.o.	-	862	-100,0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>17.451</b>	<b>19.369</b>	<b>-9,9%</b>
Podatek dochodowy	3.333	3.729	-10,6%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>14.117</b>	<b>15.641</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Zysk (strata) netto:</b>	<b>14.117</b>	<b>15.641</b>	<b>-9,7%</b>
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	13.206	14.360	-8,0%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	911	1.281	-28,9%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku 178.900 tys. PLN i były o 2,6% wyższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2010 roku.

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

- prace związane z budową kopalni ropy i gazu Lubiatów-Międzychód-Grotów; łączna wartość przychodów 44.606 tys. PLN,
- prace związane z budową i przebudową dróg i autostrad; łączna wartość przychodów 14.275 tys. PLN,

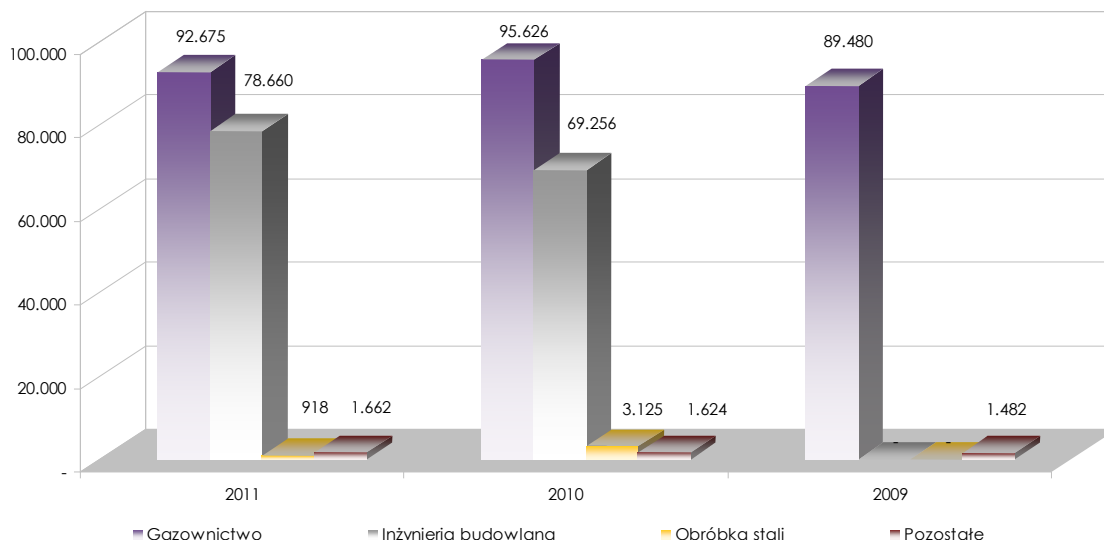
Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- prace związane z budową magazynu gazu ziemnego w Wierchowicach; łączna wartość przychodów 12.126 tys. PLN.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2010 roku kształtowały się one na poziomie 169.631 tys. PLN, natomiast w 2011 roku wyniosły 173.914 tys. PLN, co oznacza wzrost o 2,5%.

W podziale sprzedaży na segmenty operacyjne, największy udział w sprzedaży osiągnął segment „usług dla gazownictwa” generując przychody w kwocie 92.675 tys. zł. co stanowiło prawie 52%. Drugim co do wielkości segmentem wypracowującym przychody był segment „inżynieria budowlana”, która osiągnęła przychody w kwocie 78.660 tys. zł. co stanowiło blisko 44% przychodów.

**Rysunek 11. Struktura przychodów ze sprzedaży usług [dane w tys. PLN]**



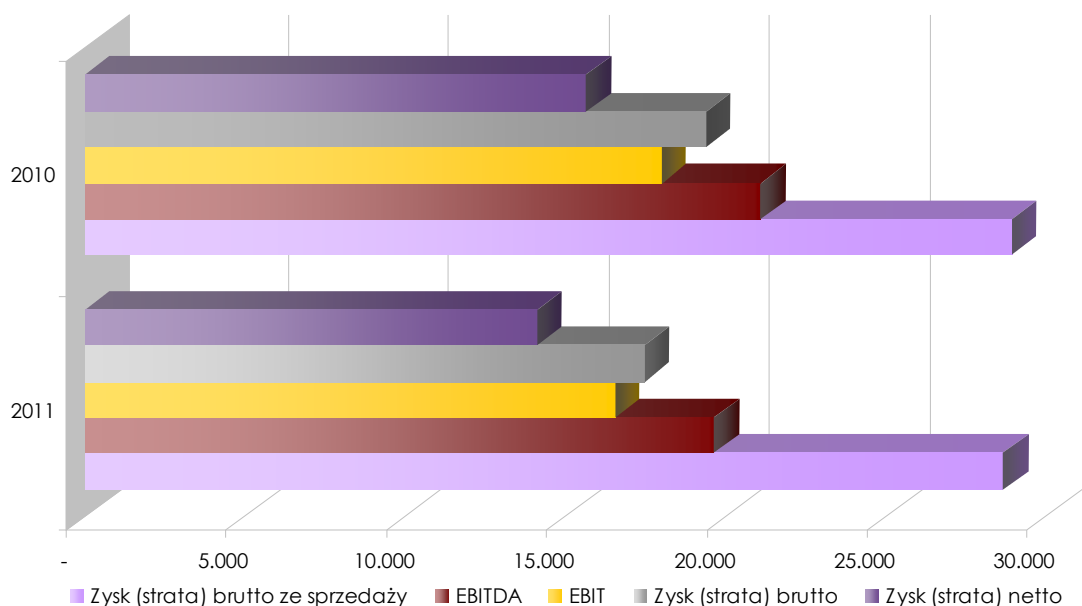
Źródło: Emitent

Koszt własny sprzedaży w 2011 roku kształtował się na poziomie 150.253 tys. PLN i był o 3,3% wyższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Podkreślenia wymaga fakt, iż w 2011 roku dynamika wzrostu przychodów była mniejsza niż dynamika wzrostu kosztów, co negatywnie przełożyło się na wielkość poszczególnych poziomów zysku Grupy. Powodem osiągnięcia wyższych kosztów w analizowanym okresie są m. In. przedłużające się terminy odbioru prac (głównie przy realizacji zleceń drogowych), trudne warunki atmosferyczne w I kwartale 2011 roku oraz osiągnięcie ujemnych marż na kilku kontraktach.

Powyższe przyczyny spowodowały spadek zysku na sprzedaży oraz wszystkich dalszych zysków zysku Grupy. Na spadek zysku, miał również wpływ, dokonany odpis aktualizujący wartość aktywów związany z rozwiązaniem kontraktem na wykonanie robót i usług elektroenergetycznych oraz teletechnicznych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2012. Kolejnym powodem spadku poziomów zysku w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do roku 2010 spowodowany jest także efektem wysokiej bazy porównawczej w odniesieniu do badanego okresu. Powodem wysokich wyników za 2010 rok było m. In. zakończenie w 2010 roku wysokomarżowego kontraktu, efekt pierwszej konsolidacji, w wyniku której przypisane zostały wyniki osiągnięte w latach ubiegłych przez spółkę zależną Segus Sp. z o.o. w kwocie 956 tys. PLN oraz zyski osiągnięte z tytułu okazjonalnego nabycia Stal Warsztat Sp. z o.o. w kwocie 862 tys. PLN. .

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Rysunek 12. Poszczególne poziomy zysków [dane w tys. PLN]**



Źródło: Emitent

Ponadto Emitent osiągnął 1.167 tys. PLN przychodów z pozostałej działalności operacyjnej, głównie w wyniku:

- otrzymania zwrotu podatku VAT związanego z odliczeniem podatku od zakupionego paliwa oraz od opłat leasingowych dotyczących samochodów w kwocie 195 tys. PLN,
- otrzymania należności, na które w okresach wcześniejszych dokonano odpisów aktualizujących wartość. Wartość przychodów z tego tytułu wynosi 290 tys. PLN.
- zbycia niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 114 tys. PLN

Z kolei pozostałe koszty operacyjne Spółki kształtowały się na poziomie 2.223 tys. PLN i były przede wszystkim związane z:

- utworzeniem rezerw w wysokości 258 tys. PLN,
- dokonaniem odpisów aktualizujących wartość należności finansowych w kwocie 1.529 tys. PLN.

W analizowanym okresie Spółka odnotowała zatem, w odniesieniu do 2010 roku, spadek zysku operacyjnego o 8,0%. Zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się z kwoty 17.975 tys. PLN do wartości 16.529 tys. PLN.

W roku 2011 wartość EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) wyniósł 19.642 tys. PLN i był o 6,8% niższy niż wartość wskaźnika w okresie bazowym.

W analizowanym okresie mniejsza dynamika spadku wskaźnika EBITDA w porównaniu z dynamiką spadku zysku operacyjnego wynika z większych odpisów amortyzacyjnych dokonywanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2011 roku w odniesieniu do 2010 roku. Taka sytuacja jest konsekwencją dokonanych przez Grupę inwestycji w majątek trwały.

Pozytywnym jest także fakt, że Grupa w 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 39,1% w porównaniu do okresu porównywalnego. Na przychody i koszty finansowe w 2011 roku wpływ miała również wycena w wartości godziwej opcji PUT/CALL dotyczących nabycia udziałów P.I. Czwartnia. W wyniku wyceny opcji zwiększone zostały przychody finansowe w wartości 841 tys. PLN oraz koszty finansowe w kwocie 937 tys. PLN.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)

Tabela 17. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2011	Wskaźnik struktury w %	31.12.2010	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>79.931</b>	<b>43,5%</b>	<b>79.716</b>	<b>38,9%</b>
Wartość firmy	27.580	15,0%	27.580	13,4%
Wartości niematerialne	768	0,4%	925	0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	37.377	20,3%	33.316	16,2%
Nieruchomości inwestycyjne	7.896	4,3%	8.413	4,1%
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	0,0%	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	0,0%	-	0,0%
Należności i pożyczki	3.915	2,1%	4.533	2,2%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	62	0,0%	111	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.334	1,3%	4.839	2,4%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>103.968</b>	<b>56,5%</b>	<b>125.473</b>	<b>61,1%</b>
Zapasy	3.928	2,1%	4.431	2,2%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	4.704	2,6%	12.565	6,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	61.128	33,2%	54.057	26,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.260	0,7%	613	0,3%
Pożyczki	263	0,1%	50	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	777	0,4%	1.595	0,8%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	668	0,4%	573	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.240	17,0%	51.588	25,1%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>183.900</b>	<b>100,0%</b>	<b>205.190</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 31 grudnia 2011 roku 183.900 tys. PLN (spadek w wysokości 10,4% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2010 rok). Nieznaczny spadek wartości aktywów i pasywów związany jest ze spadkiem wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zobowiązań handlowych.

Wartość aktywów trwałych Grupy na dzień 31 grudnia 2011 kształtowała się na poziomie 79.931 tys. PLN, co oznacza nieznaczny wzrost w wysokości 0,3% w stosunku do danych porównywalnych 2010 roku.

Aktywa trwałe na koniec 2011 roku stanowiły 43,5% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 4,6 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. Wzrost wartości aktywów trwałych wynika głównie z nabycia w 2011 roku za kwotę 5.000 tys. PLN przez Stal Warsztat Sp. z o.o. zabudowanej nieruchomości. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (46,8%) oraz wartość firmy (34,5%).

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się wysoką dynamiką spadku (zmniejszenie w wysokości 17,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok), a ich wartość wyniosła 103.968 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,6 punktu procentowego (z poziomu 61,1% do 56,5%).

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły odpowiednio 33,2% i 17,0% aktywów ogółem.

**Tabela 18. Analiza sytuacji finansowej**

Wyszczególnienie	31.12.2011	Wskaźnik struktury w %	31.12.2010	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11.350	6,2%	11.050	5,4%
Akcje własne (-)	-	-	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62.968	34,2%	61.537	30,0%
Pozostałe kapitały	-	-	1.431	0,7%
Zyski zatrzymane:	43.524	23,7%	32.315	15,7%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	30.318	16,5%	17.956	8,8%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13.206	7,2%	14.360	7,0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	117.842	64,1%	106.334	51,8%
Udziały niedające kontroli	3.214	1,7%	3.160	1,5%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>121.056</b>	<b>65,8%</b>	<b>109.494</b>	<b>53,4%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>62.844</b>	<b>34,2%</b>	<b>95.696</b>	<b>46,6%</b>
Zobowiązania długoterminowe	18.518	10,1%	21.576	10,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	44.326	24,1%	74.119	36,1%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>183.900</b>	<b>100,0%</b>	<b>205.190</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 117.842 tys. PLN (przyrost w wysokości 10,8% w stosunku do danych analogicznego okresu roku 2010). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 34,2% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Znaczny udział w kapitałach mają zyski zatrzymane, które stanowią 23,7% kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej, a ich wzrost w odniesieniu do 2010 roku wynosi 34,7% i spowodowany jest wypracowaniem zysku oraz pozostawieniem go w Grupie.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 62.844 tys. zł (spadek w wysokości 34,3% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok). Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się o 12,4 punktu procentowego w badanym okresie w odniesieniu do 2010 roku. Jest to głównie spowodowane zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 24,1% wartości pasywów ogółem.

Znaczne zmniejszenie wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług to głównie efekt zmian w finansowaniu realizowanych budów. W 2010 roku spływ należności z tytułu wykonywanych prac następował szybciej aniżeli wpływ środków pieniężnych za zakupione materiały i usługi. W 2011 roku, sytuacja uległa zmianie w taki sposób, że płatności za materiały i usługi następują szybciej aniżeli wpływy za wykonane prace. Odwrócenie tendencji spowodowało zwiększenie zapotrzebowania na środki pieniężne.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 3. Kapitał obrotowy netto

Tabela 19. Wielkość kapitału obrotowego netto

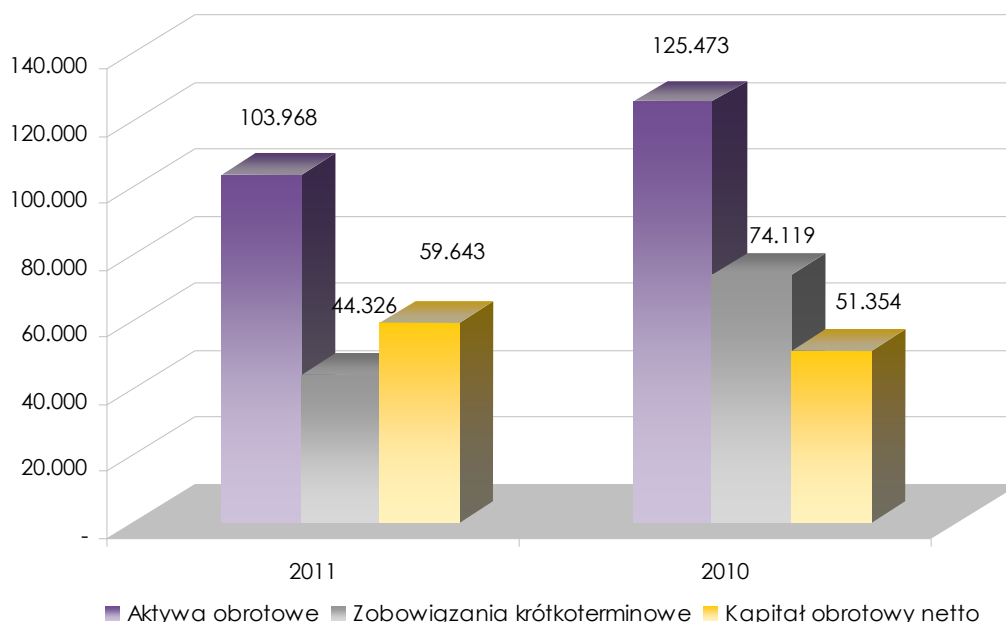
Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał obrotowy netto [tys. PLN]	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	59.643	51.354

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie odnotowano wzrost (o 16,1%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 59.643 tys. PLN w odniesieniu do 51.354 tys. PLN na koniec 2010 roku.

W Grupie Kapitałowej TEGAS występuje dodatni kapitał pracujący, co oznacza, że część aktywów obrotowych jest finansowana kapitałem stałym. Biorąc pod uwagę zasady zarządzania finansami przedsiębiorstwa jest to sytuacja najbardziej pożądana, gdyż wypracowany kapitał pracujący można przeznaczyć na bieżące wydatki Grupy.

Rysunek 13. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

### 4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2011 inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS obejmowały przede wszystkim halę produkcyjną dla spółki Stal Warsztat, wartość wydatku wyniosła 5.000 tys. zł. Ponadto zakupiono za kwotę ok. 1.180 tys. zł., głównie w celu odtworzenia majątku, maszyny i urządzenia oraz środki transportu. Łączne wydatki na cele inwestycyjne poniesione w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku wyniosły 6.525 tys. PLN, w odniesieniu do 5.641 tys. PLN wydatków 2010 roku.

Inwestycje kapitałowe zostały opisane w punkcie „Zmiany zaangażowania kapitałowego” rozdziału „Podstawowe dane Spółki” w Sprawozdaniu Zarządu z działalności TEGAS S.A.

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

W 2012 roku Grupa planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz inwestycję kapitałową będącą realizacją celu emisyjnego nr 2 emisji akcji serii E. Posiadane przez Grupę Kapitałową TEGAS środki finansowe pochodzące z przeprowadzonych emisji akcji oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 6. Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Tabela 20. poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2011	rok 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8.083)	19.079
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7.960)	(35.015)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4.305)	47.620
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(20.348)</b>	<b>31.685</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>31.240</b>	<b>51.588</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 31.240 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępne linie kredytowe Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych. Stosunkowo wysoki stan gotówki na dzień 31.12.2011 roku jest głównie efektem posiadanych i niewykorzystanych jeszcze środków z emisji akcji serii E o łącznej kwocie około 23.570 tys. PLN.

### Działalność operacyjna

W roku 2011 przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne. Ich spadek w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku wynika z niekorzystnej przepływowo zmiany stanu zobowiązań w wysokości 28.375 tys. PLN. Pomimo 17.451 tys. PLN zysku przed opodatkowaniem, ujemne przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 8.083 tys. PLN. Analizując przepływy z działalności operacyjnej na przestrzeni kwartałów 2011 roku, wynika że ujemne przepływy operacyjne zostały wygenerowane w I półroczu 2011 roku. W drugiej połowie roku przepływy operacyjne były dodatnie i wyniosły 2.822 tys. zł. Wygenerowanie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej Grupy spowodowane jest głównie zmniejszeniem wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Prowadzone obecnie przez Grupę budowy wymagają od niej bieżącego finansowania podwykonawców w celu terminowego realizowania prac. Płatności zobowiązań odbywają się w okresie krótszym aniżeli spływ należności za realizowane prace.

### Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w roku 2011 to głównie efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 6.178 tys. PLN, oraz wydatki na nabycie 65 udziałów w PI Czwiertnia w kwocie 2.133 tys. zł.

### Działalność finansowa

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

## 7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki

### Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,33	1,69
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,08	1,43

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w roku 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,33, co oznacza, że Grupa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ poprawie i wynosi 2,08, co potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

### Rentowność

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 178.900 tys. PLN (wzrost w wysokości 2,6% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok), natomiast zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego spadł o 8,0% w 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Omówienie przyczyn dynamiki wzrostów zostało przedstawione w analizie rachunku zysków i strat.

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2011	31.12.2010
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,0%	16,6%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	9,2%	10,3%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	9,8%	11,1%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	7,9%	9,0%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży	7,4%	8,2%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	12,6%	15,6%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	7,2%	7,0%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / średnioważona liczba akcji	1,17	1,58

Wskazana różnica dynamiki w wielkości przychodów ze sprzedaży oraz dynamiki w poziomie zysku netto spowodowała, że wartość wskaźnika rentowności netto Grupy Kapitałowej i rentowność netto jednostki dominującej spadła odpowiednio o 1,1 i 0,8 punktu procentowego i za 2011 rok wyniosła 7,9% i 7,4%. Poziom wskaźnika rentowności brutto dla Grupy w badanym okresie 2011 roku wyniósł 9,8% i był niższy o 1,3 punktu procentowego w porównaniu do tego samego okresu 2010 roku.

Zmniejszeniu do wartości 12,6% uległ także wskaźnik rentowności kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, który spadł o 3,0 punktu procentowego w porównaniu do 2010 roku. Spadek ten był wynikiem wyższej dynamiki kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej (przyrost wartości o 10,8%) niż dynamiki wzrostu zysku netto (spadek o 9,7%). Wyższa dynamika kapitałów własnych była głównie rezultatem pozyskania środków z emisji akcji serii E. W analizowanym okresie nastąpił również nieznaczny spadek rentowności majątku o 0,2 punktu procentowego.

Grupa Kapitałowa TEGAS na koniec grudnia 2011 roku osiągnęła 1,17 PLN zysku na jedną akcję.

### Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,97	0,85
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	4,79	5,23

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / przychody ze sprzedaży	132,47	137,57
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	9,41	10,97
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *360 dni / koszt własny sprzedaży	92,22	168,05

Na koniec roku 2011 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się poziomie nieznacznie wyższym niż w 2010 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w 2011 roku 0,97 w odniesieniu do 0,85 w 2010 roku, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy TEGAS generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,97 PLN.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2011 roku nieznacznej obniżce w odniesieniu do 2010 roku i osiągnęła wartość 4,79.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie uległ nieznacznemu skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie 9,41 dni.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ nieznacznemu skróceniu w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W roku 2010 roku Grupa oczekiwała na zapłatę 137,57 dni, natomiast w roku 2011 roku 132,47 dni.

W roku 2011 roku Grupa Kapitałowa skróciła bardzo znacząco okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 92 dni w porównaniu do 168 dni w roku poprzednim.

W okresie objętym sprawozdaniem znacznej zmianie uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2010 wynosił +20 dni, natomiast na dzień 31.12.2011 cykl konwersji gotówki jest ujemny i wynosi -50 dni. Przyczyny ujemnego cyklu są tożsame z tymi, które zostały opisane w analizie przepływów pieniężnych.

#### Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	34,2%	46,6%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 34,2%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądanym, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada bardzo dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań. Tak znaczna poprawa wskaźnika spowodowana została głównie pozyskaniem środków z emisji akcji serii E.

## **8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych**

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

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 14.117 tys. PLN, w tym zysk netto przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego w kwocie 13.206

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

tys. PLN. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 28.647 tys. PLN. Na jego wielkość wpłynęły przychody ze sprzedaży w wysokości 178.900 tys. PLN oraz koszt własny sprzedaży w kwocie 150.253 tys. PLN.

Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 16.529 tys. PLN. Zysk brutto wyniósł 17.451 tys. PLN, a zysk netto 14.117 tys. PLN.

Osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe w 2011 roku należy uznać za zadowalające. W przedmiotowym okresie udało się osiągnąć przychody ze sprzedaży na poziomie niewiele wyższym niż w 2010 roku. Wspomniany nieznaczny wzrost przychodów ze sprzedaży wynika m.in. z faktu, iż Grupa przez 3 miesiące zmagająca się z trudnymi warunkami atmosferycznymi, tj. niskie temperatury na początku roku oraz znaczna ilość opadów deszczu na przełomie lutego i marca oraz w czerwcu 2011 roku. Również problemy z terminowym dokonywaniem odbiorów prac na zleceniach związanych z budową i przebudową dróg oraz problemy z płynnością podwykonawców spowodowały niższe przychody lub niższe zyski osiągnięte w ubiegłym roku. Na spadek zysku, miał również wpływ, dokonany odpis aktualizujący wartość aktywów związany z rozwiązaniem kontraktem na wykonanie robót i usług elektroenergetycznych oraz teletechnicznych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2012.

Porównując wyniki za 2011 i 2010 rok mamy do czynienia z wysoką bazą okresu porównawczego. Wpływ na nią miało zdarzenie jednorazowe polegające na zakończeniu jednego z wysokomarżowych kontraktów, który spowodował ujawnienie wysokiej marży (zgodnie z metodą wyceny kontraktów związanych z realizacją umów o usługę budowlaną marża na kontraktach wykazywana jest w momencie zakończenia realizacji prac). Duży wpływ na dysproporcje w osiągniętych wynikach mają dodatkowe przychody w 2010 roku. Pierwsze to efekt pierwszej konsolidacji, w wyniku której przypisane zostały wyniki osiągnięte w latach ubiegłych przez spółkę zależną Segus Sp. z o.o. w kwocie 956 tys. PLN. Drugie to zyski osiągnięte z tytułu okazjonalnego nabycia Stal Warsztat Sp. z o.o. w kwocie 862 tys. PLN. W wyniku powyższych zdarzeń osiągnięte rentowności były o około 10% niższe w porównaniu z 2010 rokiem.

Wspomniane powyżej niesprzyjające warunki atmosferyczne, trudności z zakończeniem prac na prowadzonych budowach (głównie przy budowie i przebudowie dróg) oraz osiągnięcie ujemnych marż na kilku kontraktach spowodowały, że zysk netto spadł prawie o 10% w porównaniu do roku 2010.

Na pozostałej działalności operacyjnej poniesione koszty przewyższają przychody o kwotę ponad 1.050 tys. zł. Tak znaczna różnica wynika głównie z dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

Na działalności finansowej osiągnęliśmy zysk na poziomie ponad 900 tys. zł. Tak znaczna nadwyżka przychodów finansowych ponad poniesione koszty spowodowana jest głównie odsetkami otrzymanymi od środków pieniężnych pochodzących z emisji akcji serii E oraz z lokowania wolnych środków pieniężnych pochodzących z działalności operacyjnej. Nadwyżkę przychodów finansowych nad kosztami zwiększyła likwidacja odpisu pożyczki, spłaconej w 2011 roku.

## **9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mogących mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe**

Do czynników nietypowych, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS w perspektywie przynajmniej 12 miesięcy należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym i budowlanym,
- konkurencja,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- wycena opcji PUT i CALL nabycie 12% udziałów w PI Ćwiertnia,
- presja płacowa pracowników,
- przedłużające się procedury odbiorów końcowych świadczonych usług wykonawczych,
- warunki atmosferyczne,
- wzrost wartości przeterminowanych należności.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2010 rok

Zarząd spółki TEGAS S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2011 rok.

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

Wartości wskaźników bilansu oraz rachunku zysków i strat, które zostały przedstawione w punkcie 1, 3 tut. rozdziału, należy uznać za prawidłowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Kwota limitów bankowych dotyczących kredytów w rachunku bieżącym przyznanych GK TEGAS przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej na 31 grudnia 2011 roku wynosiła 5.200 tys. PLN. Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Spółki TEGAS na 31 grudnia 2011 roku wynosiły 33.800 tys. PLN.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów,
- wzrost wartości przeterminowanych należności.

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

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS,
- żądanie od zleceniodawców dodatkowych zabezpieczeń płatności za wykonanie prace w szczególności poprzez występowanie o przedstawienie gwarancji płatności oraz potwierdzenie uznania przez inwestora spółek z Grupy. jako kwalifikowanego podwykonawcy.

## 12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. w opinii Zarządu Emitenta nie wystąpiły wydarzenia o charakterze nadzwyczajnym, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe, za wyjątkiem dokonanego odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych z rozwiązaniem kontraktem na wykonanie robót i usług elektroenergetycznych oraz teletechnicznych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”. Koszty odpisu wyniosły 1.274 tys. zł.

## 13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zdeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku Spółka dominująca nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Grupy Kapitałowej TEGAS oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Emitenta zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do intensywnego rozwoju i zwiększania zasięgu działalności prowadzonej przez Grupę, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Z tego względu Zarząd Spółki dominującej nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w 2012 roku, 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2011 – 31.12.2011	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 12 miesięcy zakończony 31.12.2011 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 20 marca 2012 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 20 marca 2012 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 20 marca 2012 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 20 marca 2012 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	