

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 21 MARCA 2013 ROKU**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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	7
3. Rada Nadzorca Spółki dominującej	7
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	10
8. Kurs akcji TEGAS S.A.	10
Rozdział IV: Działalność Emitenta	12
1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej	12
2. Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta	13
3. Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej	14
4. Sezonowość sprzedaży Emitenta	14
5. Informacja o rynkach zbytu	15
6. Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone	16
7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	17
8. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność	17
9. Perspektywy rynkowe	20
10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej TEGAS	25
Rozdział V: Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową TEGAS	26
1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	26
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	26
1.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	27
Rozdział VI: Pozostałe informacje	30

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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	30
2. Informacja o udzielonych pożyczkach	30
3. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.	30
4. Realizacja celów emisyjnych	30
5. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	30
6. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną	40
7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	40
8. CSR - odpowiedzialność społeczna Grupy kapitałowej TESGAS	40
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)	45
3. Kapitał obrotowy netto	47
4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe	48
5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	48
6. Przepływy środków pieniężnych TESGAS S.A.	48
7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki	48
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	51
10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2010 rok	51
11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań	52
12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	52
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	53
Zatwierdzenie do publikacji	54

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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 **000296689**.

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.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- 42.21.Z - roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- 09.10.Z - działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- 25.62.Z - obróbka mechaniczna elementów metalowych,

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%. W dniu 20 września 2012 roku, na podstawie umowy sprzedaży, TEGAS S.A. nabył od dotychczasowego współnika 180 udziałów w spółce SEGUS Sp. z o.o., za łączną kwotę 176 tys. PLN. W wyniku nabycia udziałów TEGAS S.A. posiada łącznie 600 udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o.

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.

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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. posiadała 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 prowadziła działalność w ramach segmentu operacyjnego „Inżynieria budowlana”.

W dniu 20 grudnia 2012 roku Spółka dominująca sprzedała 705 udziałów w PI Ćwiertnia za cenę w wysokości 1 000 tys. PLN. W związku ze zbyciem udziałów PI Ćwiertnia, spółka PI Ćwiertnia przestała być podmiotem zależnym od Spółki.

## 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 2012 roku Spółka dominująca posiadała 2 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:	
		31.12.2012	31.12.2011
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	100,00 %	70,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	91,79%
Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.	Ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań	-	88,13%

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 2012 roku miały miejsce następujące zmiany dotyczące zaangażowania kapitałowego:

- W dniu 20 września 2012 roku, na podstawie umowy sprzedaży, TEGAS S.A. nabył od dotychczasowego wspólnika 180 udziałów w spółce SEGUS Sp. z o.o., za łączną kwotę 176 tys. PLN. W wyniku nabycia udziałów TEGAS S.A. posiada łącznie 600 udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o.
- W dniu 20 grudnia 2012 roku w ramach zawartego przez Spółkę porozumienia inwestycyjnego oraz umowy sprzedaży udziałów („Umowa”) z (i) Panem Piotrem Ćwiertnią („Kupujący”), (ii) spółką Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („PI Ćwiertnia”), oraz (iii) spółką Labocus Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr) („Labocus”), w wyniku której Spółka, Kupujący, PI Ćwiertnia oraz Labocus (łącznie „Strony”) postanowiły o rozwiązaniu umowy inwestycyjnej oraz umowy wspólników z dnia 11 maja 2010 roku („Umowa Inwestycyjna”). Na mocy Umowy, Spółka zbyła na rzecz Kupującego 705 udziałów PI Ćwiertnia za cenę w wysokości 1 000 tys. PLN, płatną w 10 równych ratach miesięcznych począwszy od 10 stycznia 2013 roku. W związku ze zbyciem udziałów PI Ćwiertnia, spółka PI Ćwiertnia przestała być podmiotem zależnym od Spółki.

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Tabela 2. Wykaz transakcji kapitałowych Spółki w 2012 roku**

Wyszczególnienie	Wartość transakcji [tys. PLN]
Zakup udziałów w SEGUS Sp. z o.o.	176
Sprzedaż udziałów w Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.	1 000
<b>Łączna wartość transakcji</b>	<b>1 176</b>

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia 2013 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 2012 roku w podziale na rodzaj działalności przedstawiony został na poniższym zestawieniu.

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

Data	Stan zatrudnienia		
	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	Razem
31.12.2012	107	141	247
31.12.2011	140	165	305
31.12.2010	136	170	306

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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 2012 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2013 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 2012
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok 2012
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez cały rok 2012

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 2012 r. nie zaszły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki dominującej.

Wynagrodzenia osób zarządzających zostały zaprezentowane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku w nocy 31.

#### Płatności w formie akcji

W Grupie Kapitałowej 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 dominującej. W dniach 8 lutego i 4 listopada 2011 roku nastąpiło, w zamian za warranty subskrypcyjne, objęcie akcji serii C. Cena wykonania opcji w ramach programu wynosiła 1 zł. Każda z osób wchodzących w skład Zarządu TEGAS tj. Pan Włodzimierz Kocik, Pan Piotr Majewski oraz Pani Marzenna Kocik objęła w trakcie emisji po 54.300 akcji serii C.

Osoby wchodzące w skład Zarządu TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2012 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji w władzach jednostek podporządkowanych.

### 2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

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

### 3. Rada Nadzorczą Spółki dominującej

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki dominującej Rada Nadzorczą 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 2012 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 21 marca 2013 roku, skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Tabela 5. Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A.**

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	od 29.06.2012 do 31.12.2012
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	od 29.06.2012 do 31.12.2012
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	od 29.06.2012 do 31.12.2012
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	od 29.06.2012 do 31.12.2012
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	od 29.06.2012 do 31.12.2012

Źródło: Emitent

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

Od dnia 1 stycznia do 29 czerwca 2012 roku skład Rady nadzorczej TEGAS S.A. przedstawiał się następująco:

- Zygmunt Bączyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Szymon Hajtko - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leon Kocik - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Kinga Banaszak- Filipiak - Członek Rady Nadzorczej – w dniu 13 czerwca 2012 roku Zarząd Spółki TEGAS S.A. otrzymał oświadczenie od Pani Kingi Banaszak-Filipiak o jej rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta,
- Małgorzata Bożena Ciosk - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. powołało na nową kadencję członków Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie. Osoby powołane do Rady Nadzorczej zostały przedstawione w tabeli nr 5.

Wynagrodzenia osób nadzorujących zostały zaprezentowane w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku, w nocy 31.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej TEGAS S.A. nie otrzymywały w roku 2012 wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji w władzach jednostek podporządkowanych.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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 dominującej wynosił na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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

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.

**Tabela 6. Kapitał zakładowy TEGAS S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień przekazania raportu rocznego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 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 2012 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TEGAS S.A.:

**Tabela 7. 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	583.847	5,14%	1.088.847	6,66%
Aviva Investors Poland S.A.	1.054.701	9,29%	1.054.701	6,45%
Pozostali	5.104.059	44,97%	5.104.059	31,22%
<b>Razem</b>	<b>11.350.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.350.000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 8. 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	583.847	583.847
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	2.075.250	2.075.250
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.000	8.000

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 2012 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

### 7. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Grupie Kapitałowej do 31 grudnia 2011 roku uruchomiony był program motywacyjny, w ramach którego osoby uprawnione zgodnie z regulaminem programu motywacyjnego uzyskały opcje zamienne na akcje TEGAS S.A.

Na dzień 31.12.2011 wszystkie opcje zostały zrealizowane.

Wartość godziwa przyznanych pracownikom opcji zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa-Mertona. Łączny koszt programu wyniósł 1.431 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat zakońzonego w dniu 31.12.2011 roku programu motywacyjnego ujawnione zostały w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku w nocie nr 15.4.

### 8. Kurs akcji TEGAS S.A.

Akcje TEGAS S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka dominująca 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 2012 z akcji TEGAS S.A. wyniosła -47,3%. Natomiast stopa zwrotu z akcji Emitenta od dnia debiutu do dnia 31 grudnia 2012 roku wyniosła -77,1%.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

**Rysunek 1. Kurs akcji TEGAS S.A. w odniesieniu do indeksu WIG**



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

**Rysunek 2. 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:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## Rozdział IV: Działalność Grupy Kapitałowej

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

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

- usługi dla gazownictwa,
- obróbka metali,
- inżynieria budowlana (w wyniku sprzedaży udziałów spółki PI Ćwiertnia Grupa od 2013 roku nie będzie wykazywała przychodów, wyników oraz aktywów z segmentu „inżynierii budowlanej”),
- pozostałe.

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 była 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 były również poza granicami kraju. W 2012 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.

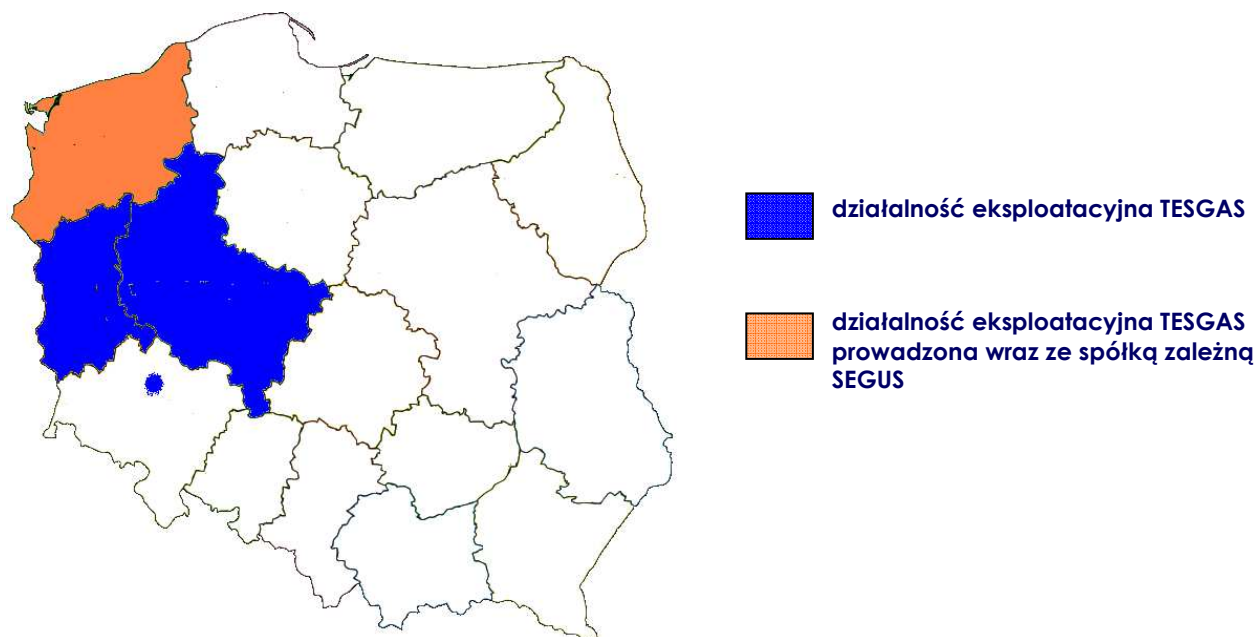
Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku usług eksploatacji sieci gazowych, w tym stacji redukcyjno-pomiarowych oraz specjalistycznych usług budowlanych.

W zakresie działalności usług budowlanych 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 3. Obszar geograficzny działalności eksploatacyjnej Grupy Kapitałowej TEGAS



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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.

TESGAS 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.

### 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 bezwonnego 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 (usługi realizowane w 2012 roku przez spółkę zależną PI Ćwiertnia, której udziały zostały sprzedane przez Emitenta):

- 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,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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 2010-2012 r. prezentuje poniższa tabela:

**Tabela 9. Struktura przychodów ze sprzedaży**

Wyszczególnienie	Struktura przychodów ( w tys. zł)			Struktura przychodów (w %)		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Usługi dla gazownictwa	62.107	92.675	95.626	67,8%	51,8%	54,9%
Obróbka stali	4.069	5.167	7.691	4,4%	2,9%	4,4%
Inżynieria budowlana	22.976	78.660	69.256	25,1%	44,0%	39,7%
Pozostałe	2.453	2.398	1.763	2,7%	1,3%	1,0%
<b>Razem</b>	<b>91.603</b>	<b>178.900</b>	<b>174.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

W latach 2010-2012 przychody ze sprzedaży Emitenta uległy obniżeniu z poziomu 174.336 tys. PLN w 2010 roku do 91.603 tys. PLN w 2012 roku. Najwyższą dynamiką spadku w tym okresie charakteryzowały się przychody osiągnięte z segmentu „Inżynieria budowlana”, które zmniejszyły się z 69.256 tys. PLN w 2010 roku do 22.976 tys. PLN w 2012 roku tj.: o 66%.

Także wyraźny spadek zanotowały w analizowanym okresie przychody z tytułu usług dla gazownictwa, które zmniejszyły się z 95.626 tys. PLN w 2010 roku do 62.107 tys. PLN w 2012 roku tj.: o 35%.

Przyczyną spadku przychodów było:

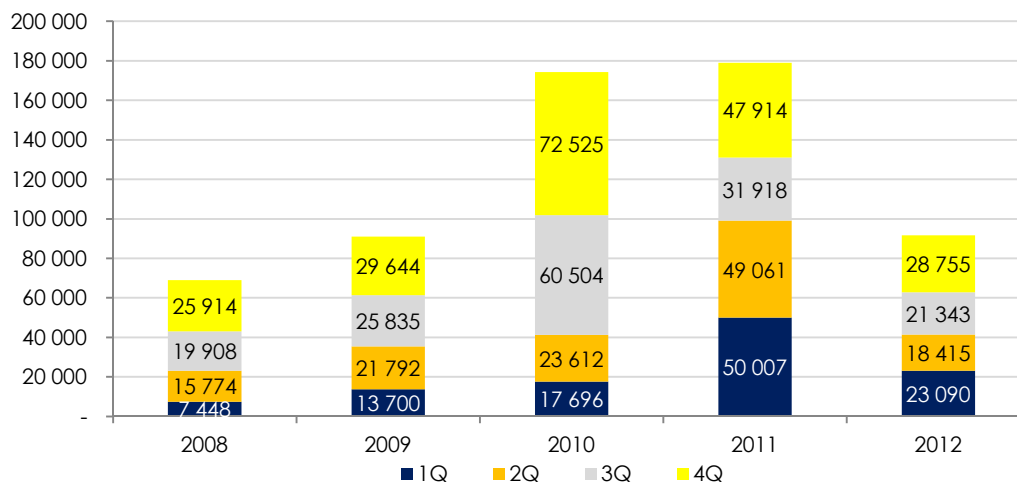
- realizowanie przez Grupę Kapitałową mniejszej liczby kontraktów,
- zatory płatnicze na rynku budowlanym skutkujące niższym przerobem,
- spowolnienie realizacji kontraktów w wyniku trudności finansowych generalnych wykonawców zlecających prace,
- wypowiedzenie części umów na realizację prac w trakcie ich trwania,
- zmniejszenie ilości zleceń oraz liczna konkurencja na rynku zleceń z sektora gazowego,
- niższa skuteczność pozyskiwania zleceń

Przychody z tytułu pozostałej sprzedaży obejmowały głównie najem nieruchomości i kształtowały się w latach 2011-2012 na stabilnym poziomie ok. 2.400 tys. PLN.

W opisywanym okresie Grupa Kapitałowa zrealizowała 99,1% przychodów na terytorium Polski.

### 4. Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej

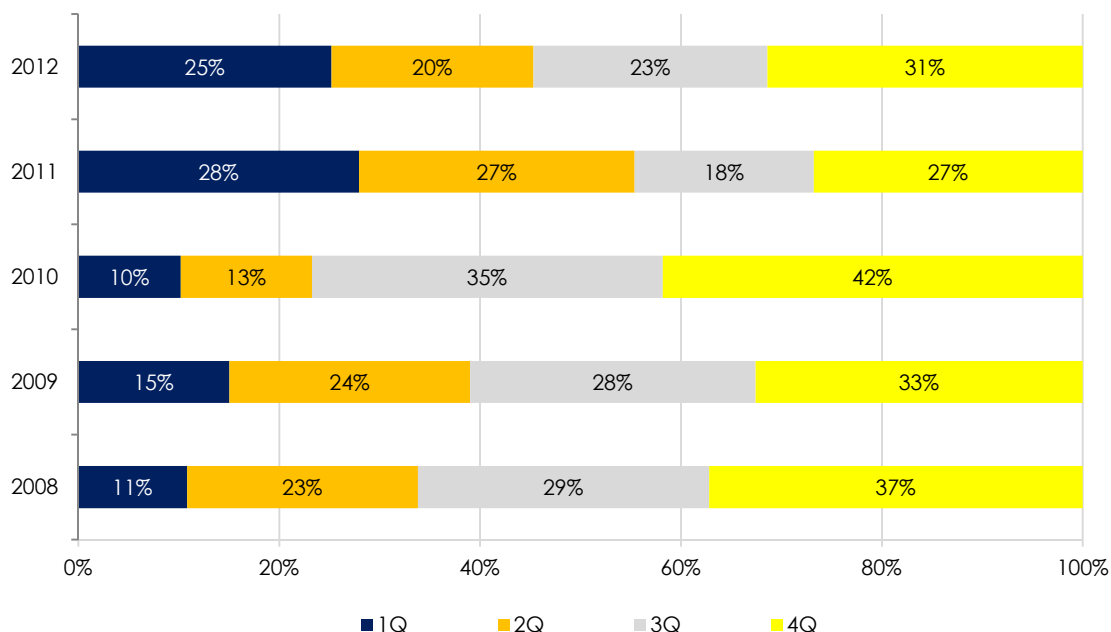
**Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2008-2012 [w tys. PLN]**



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2008-2012 [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. Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa realizowanego na zlecenie klientów Grupy rozpoczyna się zazwyczaj w II kwartale każdego roku.

Stosowana przez Grupę Kapitałową TEGAS strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

## 5. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla usług oferowanych przez Grupę Kapitałową jest terytorium Polski. Grupa wykazuje uzależnienie od odbiorców o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Grupa Kapitałowa PGNiG (Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo) 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.

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

W celu zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od niewielkiej ilości odbiorców, Grupa stara się pozyskać nowych zleciodawców na oferowane usługi. W 2012 roku Grupa, poprzez Spółkę dominującą, w znaczny sposób zwiększyła przychody osiągane z inwestycji realizowanych dla „prywatnych” dystrybutorów gazu (DUON i EWE).

**Tabela 5. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku:**

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku
Grupa Kapitałowa PGNiG	36,2%
OGP Gaz – System S.A.	10,5%
DUON Dystrybucja S.A.	6,5%

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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 Grupa Kapitałowa TEGAS przywiązuje dużą wagę do rozwoju własnej oferty i nieustannie pracuje nad rozszerzaniem specjalistycznych kompetencji w zakresie gazownictwa. W latach poprzednich Grupa wprowadziła 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,
- przewierthy,

### 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 Ćwiertnia 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:	01.01.2012 – 31.12.2012	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 oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszar eksploatacji oraz wykonawstwo (usługi budowlane). Głównym motorem wzrostu wartości Grupy Kapitałowej TEGAS będzie rynek usług wykonawczych oraz produkcja wyrobów metalowych. Dzięki budowanemu przez wiele lat wizerunkowi niezawodnego i profesjonalnego partnera Zarząd Spółki po wnikliwej analizie szans zamierza w dalszym stopniu rozwijać działalność wykonawczą. Ponad dziesięcioletnie doświadczenie TEGAS w pracach wykonawczych prowadzonych na obiektach gazowych, pozwala na przygotowanie się do rozpoczęcia prac budowlanych związanych z dostosowaniem i rozproszaniem gazu pozyskiwanego ze źródeł niekonwencjonalnych.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez:

- zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie obróbki metali oraz rozszerzenie zakresu produkowanych urządzeń i elementów dla specjalistycznych dziedzin przemysłu poprzez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.
- przejmowanie podmiotów działających w branży wykonawczej, które będą uzupełniały dotychczasowe kompetencje 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 Grupy zakłada utrzymanie wiodącej pozycji na rynku eksploatacji sieci gazowych na terytorium północno-zachodniej Polski.

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

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

Głównym motorem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozwój infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej w północno-zachodniej Polsce dzięki inwestycjom właścicieli i operatorów sieci, tj. OGP Gaz-System oraz Grupy Kapitałowej PGNiG. Grupa Kapitałowa 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 Grupy zakłada intensyfikację działań zmierzających do pozyskiwania kontraktów o coraz wyższej wartości jednostkowej oraz stopniowe uzupełnianie kompleksowości swojej oferty o kolejne specjalistyczne usługi. Przejęcie spółki Stal Warsztat, posiadającej specjalistyczne kompetencje w zakresie obróbki metali, pozwoliło na rozszerzenie oferty Grupy o produkcję aparatów gazowych oraz konstrukcji stalowych. Zrealizowana inwestycja zakupu hali produkcyjnej ma na celu zwiększenie wolumenu produkcji wyrobów dla różnych dziedzin przemysłu dla klientów zarówno z kraju jak i z terenów Unii Europejskiej. Ponadto dzięki zwiększeniu mocy wytwórczych spółki Stal Warsztat celem 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 oraz jego rozszerzenie.

Na dzień publikacji sprawozdania zarządu Grupa Kapitałowa TEGAS pozyskała zlecenia o wartości 39 mln PLN, z czego do realizacji w 2013 roku przypada kwota 34 mln PLN.

## 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 wytwarzanie produktów oraz świadczenie usług obróbki metali.

Odbiorcami usług Grupy Kapitałowej TEGAS w obszarze eksploatacji są podmioty będące właścicielami sieci, spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej PGNiG, „prywatne” spółki dystrybucyjne tj. DUON Dystrybucja S.A., Avrio Media oraz liczne przedsiębiorstwa przemysłowe posiadające infrastrukturę gazową. W zakresie wykonawstwa klientami są lub mogą być zarówno sami właściciele lub operatorzy infrastruktury gazowej będące głównymi wykonawcami dużych inwestycji w

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 Emitenta 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 również firmy „prywatne”. Dla przykładu w województwie wielkopolskim do takich podmiotów należą spółki: DUON Dystrybucja S.A., G.EN Gaz Energia S.A., EWE Gaz Energia, Avrio Media.

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 119 tys. km, z czego do Wielkopolskiej Spółki Gazowniczej Sp. z o.o. (WSG) należy ok. 16 tys. km sieci<sup>1</sup>. OGP Gaz-System dysponuje siecią przesyłową o długości 9,85 tys. km, 14 tłoczniami, 57 węzłami oraz 869 stacjami gazowymi<sup>2</sup>.

### **Rysunek 1. Struktura sieci przesyłowej gazu w Polsce**



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

<sup>1</sup> Raport Roczny PGNiG S.A. 2011, s. 49, 80

<sup>2</sup> Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2011, s. 12-13

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 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. spółki z Grupy Kapitałowej 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 utrzymywania 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 eksploatujących sieci gazownicze jest ich doświadczenie oraz znajomość specyfiki obsługiwanej infrastruktury gazowej.

### Pozycja Grupy Kapitałowej na rynku usług eksploatacyjnych

W obszarze eksploatacji Grupa Kapitałowa 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 dystrybucyjnych.

### Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa postrzegany jest jako bardzo perspektywiczny ze względu na liczne, prowadzone inwestycje w tym sektorze. Realizowane 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.

Jednocześnie na rynku inwestycyjnym aktywne są mniejsze spółki dystrybucyjne takie jak DUON Dystrybucja S.A., EWE czy G.EN-Gaz Energia S.A., jednak zlecenia pochodzące od tych podmiotów są wartościowo nieporównywalnie mniejsze w stosunku do prac zlecanych 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Znaczącą rolę na rynku usług wykonawczych w zakresie gazownictwa odgrywa firma PGNiG Technologie S.A., która realizuje największe projekty inwestycyjne. Obok PGNiG Technologie S.A. 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.

Realizowane dotychczas zlecenia w obszarze wykonawstwa przyczyniły się do ugruntowania pozycji Grupy Kapitałowej 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 kilku lat w budownictwie był 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.

## **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 energetyczne Polski do 2030 roku” z dnia 10 listopada 2009 roku nakreśla główne kierunki rozwoju branży gazowniczej. W celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz rozwoju gospodarczego kraju, Ministerstwo Gospodarki wyznaczyło 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:

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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	15,4
2020	17,1
2025	19,0
2030	20,2

Źródło: Załącznik nr 2 do „Polityki energetycznej Polski do 2030 roku” – „Prognoza zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030 roku”, s. 14

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. (dalej „PLNG”). 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),
- Zarząd Portów Morskich Szczecin i Świnoujście S.A. (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 OGP 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.

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

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

<sup>5</sup> Raport Roczny OGP Gaz-System S.A. 2011, s. 58

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

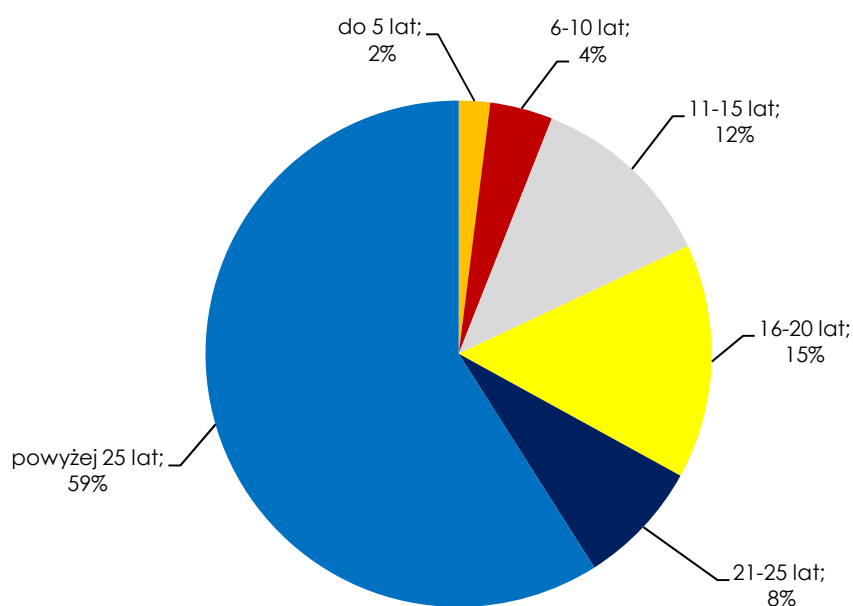
## Rysunek 2. Krajowy system przesyłowy



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

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 latach wcześniejszych funkcjonowanie systemu przesyłowego nie budziło zastrzeżeń to jego struktura wiekowa (rysunek poniżej) oraz znaczne wyeksploatowanie w przyszłości może być zagrożeniem dla ciągłości dostaw surowca.

## Rysunek 9. Struktura wiekowa gazociągów przesyłowych w Polsce



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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

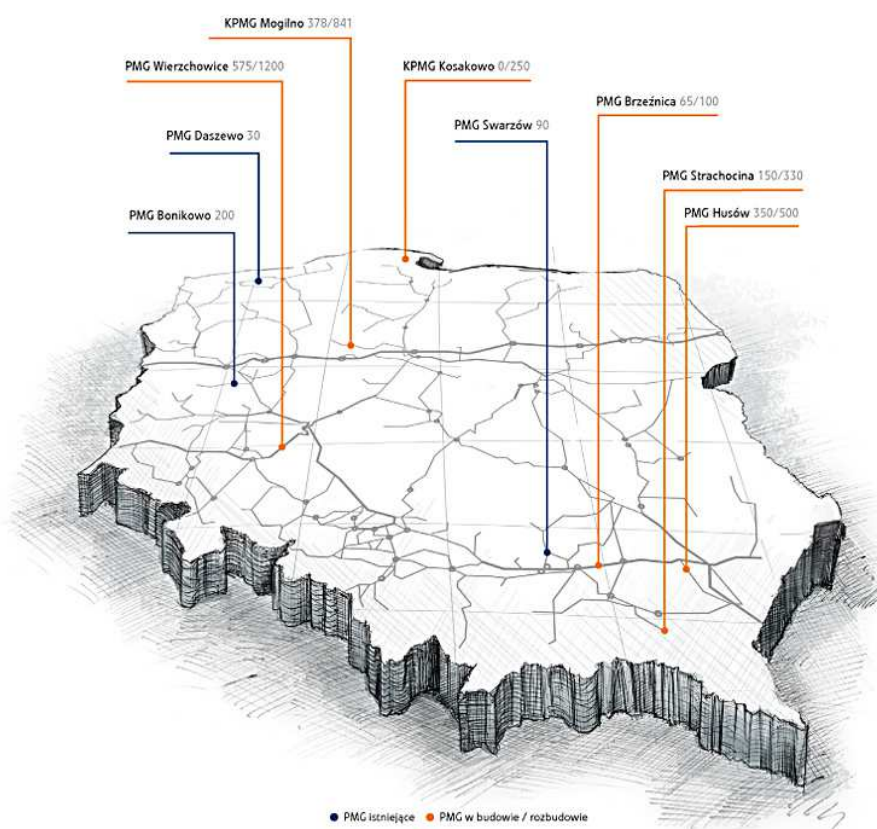
Ponadto prezes URE identyfikuje inne zagrożenia dla bezpieczeństwa energetycznego kraju związane ze słabo rozwiniętą siecią przesyłową gazu, brakiem rezerw przepustowości, niedostateczną integracją polskiego systemu gazowniczego z systemami krajów sąsiednich, zwłaszcza należących do Unii Europejskiej. 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 4,3 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 perspektywie 2015 roku 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.<sup>7</sup>

Kolejnym bardzo ważnym aspektem niezbędnym dla bezpieczeństwa energetycznego Polski są inwestycje w pojemności magazynowe gazu.

### Rysunek 3. Magazyny gazu ziemnego w Polsce



Źródło: Raport roczny 2011 Grupa PGNiG, s.53

<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:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 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>. Magazyny zlokalizowane są w różnych strukturach geologicznych i mają różną moc załaczania i odbioru gazu<sup>8</sup>.

Strategia PGNiG zakłada zwiększenie pojemności magazynowych do 3 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>. Docelowo pojemność ma być zwiększona do 3,5 mld m<sup>3</sup>. Poza rozbudową 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.

**Tabela 6. Pojemności czynne podziemnych magazynów gazu (mln m<sup>3</sup>)**

Wyszczególnienie	Pojemność czynna [mln m <sup>3</sup> ] w 2011 roku	Pojemność czynna [mln m <sup>3</sup> ] docelowo	Planowany termin zakończenia rozbudowy/budowy
<b>Gaz wysokometanowy</b>			
Brzeźnica	65	100	2014
Husów	350	500	2014
Kosakowo	0	250	2021
Mogilno	378	841	2021
Strachocina	150	330	2012
Swarzów	90	90	–
Wierzchowice	575	1200	2012
<b>Gaz zaazotowany</b>			
Bonikowo	200	200	–
Daszewo	30	30	–

Źródło: Raport roczny 2011 Grupa PGNiG, s.52

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 tylko nieliczne mają możliwość podjęcia się takich dużych specjalistycznych prac budowlanych, a spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS dokładają wszelkich starań, aby znaleźć się w gronie podwykonawców tych inwestycji.

Istotnym obszarem rynkowym dla Grupy Kapitałowej są inwestycje prowadzone przez „prywatnych” dystrybutorów gazu ziemnego. Są to głównie inwestycje związane z budową sieci dystrybucyjnej oraz budową stacji regazyfikacji gazu LNG.

### **Rynek energetyczny w Polsce**

Na przestrzeni ostatnich lat na rynku energetycznym można dostrzec 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

<sup>8</sup> Raport Roczny PGNiG S.A. 2011, s. 50



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zmniejszania 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 nieobsługiwanym przez Grupę.

## 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:

- prowadzenie ewentualnego sporu w związku z wypowiedzeniem kontraktu na budowę elektrowni biogazowej,
- utrudniony dostęp do finansowania zewnętrznego i zabezpieczania kontraktów,
- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym oraz najmu nieruchomości,
- 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.
- niższy poziom pozyskiwanych do realizacji zleceń,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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 Grupa Kapitałowa 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 Kapitałowej, ale również innych uczestników rynku, w tym kontrahentów Grupy. 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 wykonawstwa.

##### **Ryzyko konkurencji**

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

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

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami spółki z Grupy Kapitałowej:

- współpracują z podmiotami o ugruntowanej pozycji na rynku,
- dywersyfikują dostawców materiałów i usług.

##### **Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej**

Przychody uzyskiwane przez Grupę z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają warunki atmosferyczne, – niskie temperatury w okresie zimowym oraz opady w okresie wiosenno-letnim, które mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych.

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa planuje kontynuować zwiększanie udziału prac wykonawczych metodą prefabrykacji warsztatowej, które – opierając się na wykonywaniu gotowych zespołów w hali – powinny wpłynąć na ograniczenie przestojów produkcyjnych w okresie zimowym.

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

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

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez nią 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 finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju.

Jednocześnie organizacja rynku specjalistycznych usług budowlanych powoduje, iż pozyskanie specjalistycznych zadań wykonawczych jest uzależnione od posiadanego doświadczenia i referencji. Możliwość wykazania się określonymi doświadczeniami i referencjami wpływa na konkurencyjność Grupy i otwiera jej drogę do ubiegania się o pozyskanie wysokospecjalistycznych zleceń charakteryzujących się wyższą od przeciętnej marżą i jednocześnie wyższym od przeciętnego ryzykiem.

#### **Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

W Polsce stosunkowo często odnotowuje się zmiany przepisów podatkowych. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny. Jednocześnie brak jest ich jednoznacznej wykładni.

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne zarówno dla Grupy, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

Grupa monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian celem minimalizacji tego ryzyka.

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

Pewne zagrożenie dla działalności spółek z 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 Kapitałowej.

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

#### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Grupa Kapitałowa TEGAS opiera swoją działalność na wiedzy i doświadczeniu wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Główną metodą pozyskiwania wykwalifikowanych specjalistów jest oferowanie im konkurencyjnych warunków płacy i pracy oraz możliwość pracy w spółce o ugruntowanej pozycji rynkowej. Zarząd Spółki dominującą 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,
- wprowadzanie elastycznych systemów płacowych zgodnych ze strategią firmy,
- realizowanie programu systematycznych szkoleń,
- budowanie więzi pomiędzy organizacją a pracownikami poprzez organizację spotkań oraz wyjazdów integracyjnych.

#### **Ryzyko przejść związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców**

Działalność Grupy na rynku usług gazowniczych cechuje się niewielką liczbą kluczowych odbiorców. Przychody ze sprzedaży realizowanej do jednego odbiorcy mogą stanowić istotną część ogółu sprzedaży Grupy. Ewentualna utrata kluczowego odbiorcy może w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przychodów Grupy Kapitałowej. Działania podejmowane przez Grupę 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**

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

- w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn zależnych od Emitenta 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 przynoszącego wartość kar umownych.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa 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 Grupy wiążą się zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

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

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

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

- prowadzą systematyczny monitoring należności przeterminowanych,
- przykładają należyłą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpieczają się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych oraz limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Grupę dostępu w bankach do linii kredytowych i gwarancyjnych o łącznej wartości 8,2 mln zł, przy czym według stanu na 31 grudnia 2012 roku poziom wykorzystania wynosił 90 tys. PLN.

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

Mając na uwadze planowany rozwój działalności w latach kolejnych, pociągający za sobą wzrost przychodów, Grupa 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 utrzymuje posiadane brygady wykonawcze i eksploatacyjne. Wiąże się to z koniecznością ponoszenia znacznych

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wydatków na ich utrzymanie i jednocześnie zwiększa ryzyko niepełnego wykorzystania posiadanych zasobów.

Jednocześnie nie można wykluczyć, iż Grupa nie pozyska zadań, które będą wiązały się z mniejszym stopniem wykorzystania zasobów ludzkich od planowanego oraz z mniejszym obciążeniem zleceń w ciągu roku oraz ich nierównomiernym rozłożeniem. 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 związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych**

Grupa posiada nieruchomości inwestycyjne przeznaczone na najem. Zmniejszenie zapotrzebowania na wynajmowane powierzchnie może spowodować osiąganie mniejszych niż dotychczas korzyści związanych z wynajmowanymi obiektami.

Zarząd Emitenta zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez poszukiwanie nowych najemców powierzchni przy współpracy z doświadczonym pośrednikiem nieruchomości.

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

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

Podjęcie każdej decyzji o przejęciu kolejnego podmiotu zostanie poprzedzone przez Emitenta przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna takową za stosowną – również każdej innej. Spółka dominująca 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 nią korzyści w postaci wzrostu przychodów oraz realizacji założonej przez TEGAS marży.

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

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

#### **Ryzyko nierealizowania kontraktów przez podmioty będące w konsorcjum ze spółkami z Grupy lub zrealizowania kontraktów z opóźnieniem**

W związku z realizacją przez spółki z Grupy Kapitałowej zleceń w formie konsorcjum z innymi podmiotami, istnieje ryzyko nierealizowania w wyznaczonym terminie lub zaprzestanie prowadzenia prac przez pozostałych uczestników konsorcjum, w wyniku braku środków finansowych na realizację prac. Realizacja ryzyka może wymusić na spółkach z Grupy obowiązek dokończenia prac w zamian za pozostałych członków konsorcjum lub naraża Grupę, ze strony zamawiającego, na obciążenie karami umownymi. Negatywne sankcje prowadzenia kontraktów w ramach konsorcjum mogą obniżyć wynik finansowy Grupy Kapitałowej TEGAS.

#### **Ryzyko sporu związanego z odstąpieniem od umowy na budowę elektrowni biogazowej**

W związku z odstąpieniem przez Biogazownię Szarlej Sp. z o.o. od umowy o roboty budowlane oraz rozruch elektrowni biogazowej zawartej z konsorcjum w składzie: PBG Energia Sp. z o.o. – lider konsorcjum, TEGAS S.A., Gaz&Oil Project Management Sp. z o.o. – członkowie konsorcjum, oraz zgłoszeniem przez Zamawiającego roszczeń określonych w raportach bieżących nr 20/2012 oraz 21/2012 przekazanych do publicznej wiadomości odpowiednio 2 i 19 października 2012 roku, istnieje ryzyko wszczęcia postępowania sądowego oraz prowadzenia sporu związanego z przedmiotową umową. Emitent dysponuje ekspertyzami prawnymi, wskazującymi na bezzasadność większości roszczeń Zamawiającego. Nie można jednak wykluczyć, że negatywny z punktu widzenia Emitenta, prawomocny wyrok sądu może spowodować obowiązek zapłaty przez Emitenta określonych odszkodowań.

#### **Ryzyko utraty wartości zapasów nabytych na realizację zleceń**

W związku z nabyciem zapasów niezbędnych do budowy instalacji technologicznych na terenie budowy elektrowni biogazowej, istnieje ryzyko utraty wartości tych zapasów. Utrata wartości może wystąpić w przypadku sprzedania posiadanych zapasów, a nie wykorzystania ich zgodnie z pierwotnym celem tj. zabudowy jako części składowej biogazowni.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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 2012 roku TEGAS S.A., ani żadna z jej spółek zależnych, nie wypowiedziała żadnej z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

### 2. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- W dniu 2 marca 2012 roku TEGAS S.A. udzieliła spółce zależnej („Pożyczkobiorca”) pożyczkę w kwocie 1 mln PLN. Kwota pożyczki podlegała oprocentowaniu według stopy procentowej wynoszącej WIBOR 1M + marża w stosunku rocznym. Celem zabezpieczenia wykonania postanowień umowy pożyczki, Pożyczkobiorca wystawiła na rzecz Emitenta weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. W dniu 27 grudnia 2012 roku pożyczka wraz z należnymi odsetkami została spłacona.
- W dniu 7 grudnia 2012 roku Emitent udzielił pożyczki podmiotowi niepowiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 2 mln PLN. Pożyczka została oprocentowana według stopy procentowej WIBOR 1M + marża w stosunku rocznym. Pożyczka została udzielona na czas określony. Termin jej spłaty przypada na dzień przypadający dwa lata od dnia zawarcia umowy. Zabezpieczeniem wiarygodności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Pożyczkobiorcę oraz oświadczenie Pożyczkobiorcy w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji.

### 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. nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym. Jednakże poręczenia Emitenta 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. Na dzień 31.12.2012 roku udzielone przez Spółkę dominującą poręczenie podmiotowi niepowiązanemu wynika z zabezpieczenia usunięcia wad i usterek w kwocie 7 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

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)**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii E

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

#### Cele niezrealizowane:

##### **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.

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 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 zlecającymi 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 2013 roku. Dotychczas finansowanie kontraktów Spółka realizowała ze środków bieżących generowanych z działalności operacyjnej.

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

Tabela 7. Umowy znaczące

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
19-01-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> HYDROBUDOWA POLSKA S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.</p>	<p>Podpisanie umowy na wykonanie robót instalacyjnych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- instalacji wodno-kanalizacyjnych,</li> <li>- wentylacji oddymiania,</li> <li>- instalacji tryskaczowa,</li> <li>- konstrukcje wsporcze pod centrale wentylacyjne,</li> <li>- przejścia p.poż podczas realizacji inwestycji p.n. „Budowa hali sportowo-widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą” w Toruniu.</li> </ul>	<p>Wynagrodzenie w kwocie: <b>12.669.000,00 zł brutto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 08-10-2012</p>
<p>Więcej w: RB TEGAS 5/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/5-2012-podpisanie-umowy-znaczejcej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/5-2012-podpisanie-umowy-znaczejcej.html</a></p>			
31-01-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: HYDROBUDOWA POLSKA 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. Przedmiotem umowy o największej wartości są prace realizowane na inwestycji pod nazwą: „Interaktywne Centrum Historii Ostrowa Tumskiego w Poznaniu – kolebki państwowości i chrześcijaństwa w Polsce” polegające na wykonaniu robót instalacji sanitarnych wewnętrznych (wody, kanalizacji, wentylacji, klimatyzacji, c.o., c.w.u) wraz z przyłączami oraz sieci zewnętrznej i odwodnienia nawierzchni. Łączna wartość zawartych w okresie od 05-09-2011 do 31-01-2012 umów wyniosła: <b>13.309.133,52 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości w kwocie <b>4.674.000,00 zł brutto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 23-04-2012</p>
<p>Więcej w: RB TEGAS 6/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczejcej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczejcej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></p>			



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
06-02-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> ALPINE BAU GmbH Sp. z o.o. Oddział Polska</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 ALPNE BAU GmbH na wykonanie robót i usług elektroenergetycznych oraz teletechnicznych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”</p>	<p>Odstąpienie od umowy nastąpiło z winy 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>
<p>Więcej w: RB 7/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2012-wypowiedzenie-umowy-znaczej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2012-wypowiedzenie-umowy-znaczej.html</a></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
23-02-2012	<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 redukcji – pomiarową I –go stopnia (montaż i wprowadzenie do eksploatacji) oraz uzbrojenie terenu w obrębie działki na której prowadzone będą prace w miejscowości Mioszów”</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 21-06-2011 do 23-02-2012 umów wyniosła: <b>11.069.726,77 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>3.228.750,00 zł brutto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 10-09-2012</p>
<p>Więcej w RB 8/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></p>			
22-05-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej CP Energia (Zleceniodawca umowy o największej wartości: KRI S.A., obecnie DUON Dystrybucja S.A.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości są zasady i warunki, na jakich Wykonawca będzie wykonywał prace projektowe i wykonawcze dla instalacji LNG i stacji redukcji – pomiarowych w miejscowościach Maków Mazowiecki, Suwałki, Przasnysz, Rogowiec k/Bełchatowa, Kuźnia Raciborska na wskazanych przez Zleceniodawcę terenach.</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 24-05-2011 do 23-05-2012 wyniosła <b>12.080.373,75 zł brutto</b></p>	<p>Wstępne szacunkowe wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi <b>6.273.000,00 zł brutto</b>.</p> <p><b>Termin realizacji:</b> do 31-12-2013</p>
<p>Więcej w RB 9/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-cp-energia.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-cp-energia.html</a></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
03-07-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> ALPINE BAU GmbH Sp. z o.o.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (TEGAS S.A. działający jako lider konsorcjum, PI Czwiertnia działający jako członek konsorcjum)</p>	Zawarcie umowy rozwiązującej spór dotyczący wzajemnych roszczeń pomiędzy Zleceniodawcą i Wykonawcą przez Wykonawcę od umowy na wykonanie robót i usług elektroenergetycznych oraz teletechnicznych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”	<p>Na mocy umowy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Zleceniodawca uznał oświadczenie złożone przez Wykonawcę, w dniu 6 lutego 2012 roku,</li> <li>- Zleceniodawca zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wykonawcy <b>1.719.166,79 zł brutto</b>, na którą to kwotę składają się należności: (i) na zaspokojenie roszczeń uczestników konsorcjum, wynikających z umowy lub związanych z odstąpieniem od umowy oraz (ii) wynikające z tytułu wystawionej faktury VAT;</li> <li>- Wykonawca zobowiązał się w terminie 7 dni roboczych od dnia zawarcia umowy, złożyć oświadczenie o cofnięciu pozwu z dnia 13 marca 2012 roku.</li> </ul> <p>Ponadto, strony zobowiązały się wzajemnie, do zaprzestania i niepodejmowania w przyszłości jakichkolwiek działań prawnych wobec drugiej strony w związku z umową.</p>
Więcej w RB 14/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2012-zawarcie-ugody.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2012-zawarcie-ugody.html</a>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
30-08-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: PGNiG S.A. Oddział Zielona Góra)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum w składzie:  - TEGAS S.A. – Lider konsorcjum,  - ATREM S.A. – członek konsorcjum</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie na obiektach Kopalni Gazu Ziarnego (KGZ) Kościan-Brońsko robót budowlanych, prac programistycznych i geodezyjnych oraz czynności formalno – prawnych w zakresie:  - budowy instalacji załączania inhibitorów i monitoringu korozji na strefach przyodwiertowych Brońsko-1, Brońsko-2, Brońsko-3, Brońsko-4, Brońsko-6, Brońsko-7, Brońsko-8, Brońsko-9, Brońsko-11;  - modernizacji systemu monitoringu korozji na strefach przyodwiertowych Brońsko-5, Brońsko-10, Kościan-11, Kościan-12, Kościan-15, Kościan-20 i Białcz-1 w zakresie uruchomienia transmisji online; zlokalizowanych na terenie gmin Śmigiel, Wielichowo oraz Kościan w województwie wielkopolskim .</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 23-02-2012 do 30-08-2012 wyniosła <b>11.708.581,56 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi <b>3.748.757,10 zł brutto</b>.</p> <p><b>Termin realizacji:</b> do 25-02-2013</p>
<b>Więcej w RB 17/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></b>			
26-09-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum w składzie:  - PBG Energia Sp. z o.o. – lider konsorcjum,  - TEGAS S.A. – członek konsorcjum,  - Gas&amp;Oil Project Management Sp. z o.o. – członek konsorcjum</p>	<p>Emitent w dniu 26-09-2012 roku otrzymał pismo zawierające informację o odstąpieniu przez Zleceniodawcę od umowy o roboty budowlane oraz rozruch elektrowni biogazowej.</p>	<p>O ryzykach związanych z przedmiotową umową, Emitent informuje w raporcie rocznym TEGAS S.A. za 2012 rok w Rozdziale V „Czynniki ryzyka związane z Emitentem” punkt 1.2.</p>
<b>Więcej w RB 18/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/18-2012-odstapienie-od-umowy-o-roboty-budowlane.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/18-2012-odstapienie-od-umowy-o-roboty-budowlane.html</a></b>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
01-10-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> Bioelektrownia Szarłej Sp. z o.o.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum w składzie: - PBG Energia Sp. z o.o. – lider konsorcjum, - TEGAS S.A. – członek konsorcjum, - Gas&amp;Oil Project Management Sp. z o.o. – członek konsorcjum</p>	<p>Emitent w dniu 01-10-2012 roku został poinformowany o obciążeniu karą umową członków konsorcjum, będącymi dłużnikami solidarnymi z umowy o roboty budowlane oraz rozruch elektrowni biogazowej.</p>	<p>Zleceniodawca z tytułu opóźnień w wykonaniu przedmiotowej umowy naliczył karę umowną w wysokości 5.810.630 zł, natomiast z tytułu odstąpienia od umowy naliczył karę w wysokości 6.136.470 zł. Po analizie prawnej, w ocenie Spółki nie jest dopuszczalne kumulatywne naliczenie kar umownych z dwóch wyżej wymienionych tytułów. W związku z powyższym, w bieżącej ocenie Emitenta, co najmniej część roszczeń Zleceniodawcy jest bezzasadna.</p>
<p>Więcej w RB 20/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2012-obciazenie-czlonkow-konsorcjum-kara-umowna.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2012-obciazenie-czlonkow-konsorcjum-kara-umowna.html</a></p>			
19-10-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> Bioelektrownia Szarłej Sp. z o.o.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum („Wykonawca”) w składzie: - PBG Energia Sp. z o.o. – lider konsorcjum, - TEGAS S.A. – członek konsorcjum, - Gas&amp;Oil Project Management Sp. z o.o. – członek konsorcjum</p>	<p>Emitent w dniu 19-10-2012 roku otrzymał od pełnomocnika Zleceniodawcy przed sądowe wezwanie do zapłaty przez Wykonawcę, kwoty 24.173.300,70 zł w terminie do 22-10-2012 roku. Na powyższą sumę, w ocenie pełnomocnika Zleceniodawcy składają się następujące kwoty: (i) 5.810.630,70 wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 5.468.592,20 zł liczonymi od dnia 03-10-2012 roku oraz od kwoty 342.038,40 zł liczonymi od dnia 16 października 2012 roku, tytułem kary umownej za opóźnienia w wykonaniu umowy z 31-08-2011 r. o roboty budowlane oraz rozruch elektrowni biogazowej („Umowa”), (ii) 6.136.470 zł wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia 16-10-2012 roku tytułem kary umownej z związku z odstąpieniem od Umowy, (iii) 12.226.200 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 11-10-2012 r. tytułem zwrotu wynagrodzenia zapłaconego członkom konsorcjum.</p>	<p>Stanowisko Emitenta o braku możliwości kumulowania kar umownych oraz bezzasadności części roszczeń z tego tytułu zostało wyrażone w raporcie bieżącym z dnia 2 października 2012 roku. Zarząd podtrzymuje ww. stanowisko.</p>
<p>Więcej w RB 21/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2012-wezwanie-do-zaplaty-czlonkow-konsorcjum.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2012-wezwanie-do-zaplaty-czlonkow-konsorcjum.html</a></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
22-10-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum w składzie: - TEGAS S.A. – Lider konsorcjum, - ALMAK Sp. z o.o. – członek konsorcjum.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest budowa gazociągu DN500 MOP 8,4MPa na odcinku ZZU Czarnogoździe - ZZU Wierzchowice w ramach budowy gazociągu granica Rzeczypospolitej Polskiej (Lasów) – Taczalin – Radakowice – Gałów – Wierzchowice wraz z infrastrukturą niezbędną do jego obsługi na terenie województwa Dolnośląskiego.</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 10-04-2012 do 23-10-2012 wyniosła <b>7.446.938,48 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi <b>3.541.170,00 zł brutto.</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> do 16-12-2013</p>
<p><b>Więcej w RB 22/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/22-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-operator-gazociagow-przesylowych-gaz-system-s-a.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/22-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-operator-gazociagow-przesylowych-gaz-system-s-a.html</a></b></p>			
05-11-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółka z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Pomorska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. Oddział Zakład Gazowniczy Gdańsk)</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest wykonanie robót budowlanych polegających na budowie sieci gazowej ś/c PE dn 315/110 mm, przyłącza gazu ś/c PE dn 160 mm oraz stacji redukcyjno-pomiarowej Q=2500Nm<sup>3</sup>/h w miejscowości Uśnice.</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 31-08-2012 do 05-11-2012 wyniosła <b>7.138.699,85 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi <b>4.175.850,00 zł brutto.</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> Cztery miesiące od daty przekazania wykonawcy ostatecznej decyzji pozwolenia na budowę sieci.</p>
<p><b>Więcej w RB 24/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/24-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></b></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
23-11-2012	<p><b>Finansujący:</b> Spółki z Grupy Banku MILLENNIUM S.A.</p> <p><b>Finansowany:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest umowa przewłaszczenia za zabezpieczenie zawarta w dniu 23 listopada 2012 roku, Umowa ma na celu zabezpieczenie wierzytelności pieniężnych Banku z umowy o linię na gwarancje bankowe z dnia 14 listopada 2012r. na kwotę w wysokości 3.000.000,- PLN plus odsetki, prowizje, opłaty i koszty. Kwota przewłaszczenia wynosi 3.090.000,- PLN i podlega zwrotowi, z uwzględnieniem wynagrodzenia Emitenta za okres korzystania z przedmiotu przewłaszczenia przez Bank, w przypadku całkowitej spłaty wierzytelności zabezpieczonych umową.</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 02-07-2012 do 23-11-2012 wyniosła <b>8.813.417,37. zł brutto</b></p>	<p>Warunki umów zawartych między Finansującym a Finansowanym nie odbiegają od warunków rynkowych.</p>
<p>Więcej w RB 25/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/25-2012-podpisanie-umowy-znaczej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/25-2012-podpisanie-umowy-znaczej.html</a></p>			
14-12-2012	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o.)</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>	<p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy o największej wartości jest dostawa nawianicza do nawianialni eksploatowanych przez Wielkopolską Spółkę Gazownictwa Sp. z o.o. w ilości 70.000 kg.</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 06-11-2012 do 13-12-2012 wyniosła <b>8.369.309,50 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi <b>5.940.900,00 zł brutto.</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> Umowa będzie realizowana sukcesywnie w okresie od 01-01-2013r. do 31-12-2014r. lub do momentu, w którym zostanie wyczerpana ilość dostarczanego nawianicza</p>
<p>Więcej w RB 26/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/26-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/26-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></p>			

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
20-12-2012	<p><b>Strony:</b> Piotr Ćwiertnia (Kupujący), Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. (PI Ćwiertnia) Labocus Ltd (Labocus)</p> <p><b>Sprzedający:</b> TEGAS S.A.</p>	Porozumienie inwestycyjne oraz umowa sprzedaży udziałów („Umowa”), w wyniku której Spółka, Kupujący, PI Ćwiertnia oraz Labocus (łącznie „Strony”) postanowiły o rozwiązaniu umowy inwestycyjnej oraz umowy wspólników z dnia 11 maja 2010 roku oraz sprzedaży udziałów w PI Ćwiertnia.	Na mocy Umowy, Spółka zbyła na rzecz Kupującego 705 udziałów PI Ćwiertnia za cenę w wysokości 1.000.000 złotych, płatną w 10 równych ratach miesięcznych począwszy od 10 stycznia 2013 roku, z zastrzeżeniem natychmiastowej wymagalności całej kwoty w przypadku opóźnienia lub zwłoki w zapłacie którejkolwiek z rat przekraczających 30 dni, kiedy to całość ceny będzie wymagalna w terminie 60 dni od dnia, w którym dana rata powinna zostać uregulowana.
<p><b>Więcej w RB 27/2012 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/27-2012-zawarcie-porozumienia-inwestycyjnego-oraz-sprzedaz-spolki-zaleznej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/27-2012-zawarcie-porozumienia-inwestycyjnego-oraz-sprzedaz-spolki-zaleznej.html</a></b></p>			

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 2012 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 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 spółki z Grupy. Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należały:

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

## 7. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Grupa 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 prace.

### 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



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

wypracowaną przez ponad 10 lat więź między zarządem a pracownikami oraz między samymi pracownikami staramy się organizować spotkania integracyjne. Nasi pracownicy mają szansę rozwijać swoje zainteresowania podczas organizowanych zajęć sportowych.

#### Współpraca z otoczeniem

Grupa wraz z jej pracownikami uczestniczy i wspiera działalność lokalną oraz przedsięwzięcia z dziedziny sportu i rekreacji, zdrowia oraz opieki społecznej. Emitent 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. Spółka jest również członkiem Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych. Przynależność do organizacji stawia spółkę w dobrym świetle oraz ułatwia integrację oraz dbanie o interesy środowisk branżowych.

#### Ochrona środowiska

Od 2007 roku w Spółce 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 dniu 9 lipca 2012 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654 do:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012.
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

W dniu 15 lipca 2012 roku Emitent zawarł umowę nr 4124/10 ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu na:

#### a) przeгляд:

- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 20 sierpnia 2012 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku oraz skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wynosi 35.700 PLN.

#### b) badanie:

- jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS sporządzonego za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 oraz wyrażenia o nim opinii i sporządzenie raportu z badania.

Zakończenie prac, o których mowa powyżej ustalono na dzień 13 marca 2013 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi 46.300 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**

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	46	90	89
Przegląd sprawozdań finansowych	45	40	45
Doradztwo podatkowe	-	-	-
Pozostałe usługi	10	10	180
<b>Razem</b>	<b>101</b>	<b>140</b>	<b>314</b>

Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	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 Grupy Kapitałowej TEGAS

### 1. Rachunek zysków i strat

**Tabela 8. Dynamika poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat**

Wyszczególnienie	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011	Wskaźnik dynamiki w % 31.12.2011 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>91 603</b>	<b>178 900</b>	<b>-48,8%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	2 977	4 250	-30,0%
Przychody ze sprzedaży usług	87 801	173 914	-49,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	826	736	12,2%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>74 841</b>	<b>150 253</b>	<b>-50,2%</b>
Koszt sprzedanych produktów	4 030	4 900	-17,8%
Koszt sprzedanych usług	70 046	144 710	-51,6%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	765	643	19,0%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>16 763</b>	<b>28 647</b>	<b>-41,5%</b>
Koszty sprzedaży	670	609	10,0%
Koszty ogólnego zarządu	10 249	10 453	-1,9%
Pozostałe przychody operacyjne	3 057	1 167	162,0%
Pozostałe koszty operacyjne	26 581	2 223	1095,5%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	2 244	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(15 436)</b>	<b>16 529</b>	<b>-193,4%</b>
Przychody finansowe	2 829	3 396	-16,7%
Koszty finansowe	2 720	2 474	9,9%
Koszty z tytułu odpisu aktualizującego wartość firmy	27 580	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(42 907)</b>	<b>17 451</b>	<b>-345,9%</b>
Podatek dochodowy	825	3 333	-75,3%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(43 732)</b>	<b>14 117</b>	<b>-409,8%</b>
<b>Zysk (strata) netto:</b>	<b>(43 732)</b>	<b>14 117</b>	<b>-409,8%</b>
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(42 169)	13 206	-419,3%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	(1 563)	911	-271,5%

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku 91 603 tys. PLN i były o 48,8% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2011 roku.

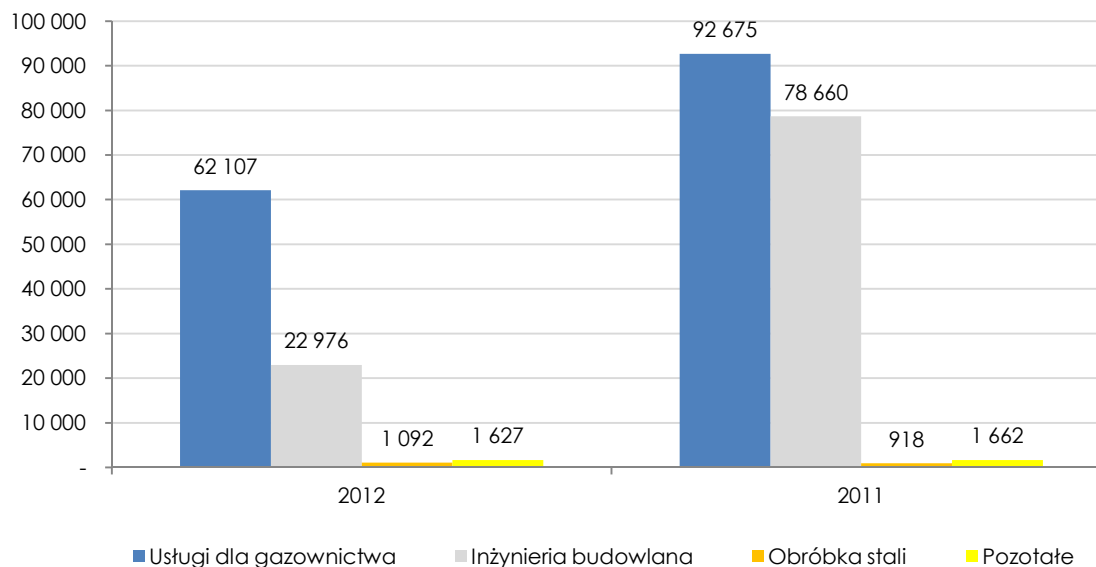
Przyczyną tak dużego spadku przychodów było:

- realizowanie przez Grupę mniejszej liczby kontraktów budowlanych,
- zatory płatnicze na rynku budowlanym skutkujące niższym przerobem,
- spowolnienie realizacji kontraktów w wyniku trudności finansowych generalnych wykonawców zlecających prace spółkom z Grupy,
- wypowiedzenie części umów na realizację prac w trakcie ich trwania,
- niższa skuteczność pozyskiwania zleceń przez Grupę Kapitałową TEGAS.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W 2011 roku kształtowały się one na poziomie 173 914 tys. PLN, natomiast w 2012 roku wyniosły 87 801 tys. PLN, co oznacza spadek o 49,5%. Spadek przychodów ze sprzedaży usług spowodowany był osiągnięciem znacznie niższych przychodów z usług wykonawczych.

#### Rysunek 4. Struktura przychodów ze sprzedaży usług



Źródło: Emitent

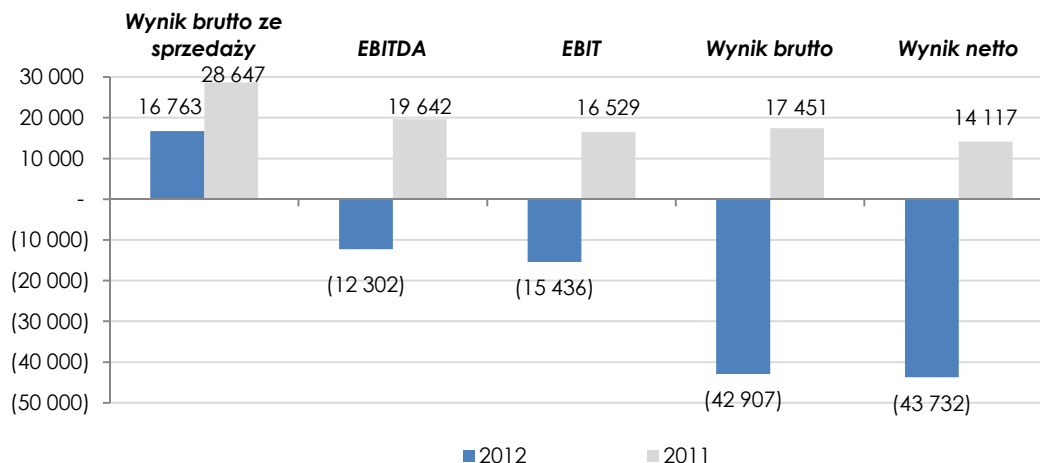
Koszt własny sprzedaży w 2012 roku kształtował się na poziomie 74 841 tys. PLN i był o 50,2% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie poprzednim. Podkreślenia wymaga fakt, iż w 2012 roku dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była mniejsza niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej TEGAS. Wynika to przede wszystkim z lepszej wyceny kontraktów, bardziej efektywnego zarządzania nimi oraz zmniejszenia liczby zadań, na których spółki z Grupy odnotowały straty.

Należy zauważyć, że wartość poszczególnych poziomów zysku w Grupie spadła w badanym okresie w porównaniu do danych porównywalnego okresu 2011 roku.

Spadek poziomów zysku w 2012 roku w porównaniu do danych 2011 roku wynika głównie z:

- realizacji niższych przychodów w porównaniu z rokiem ubiegłym,
- dokonania odpisów aktualizujących wartość należności,
- utworzenia rezerwy na przewidywane kary umowne związane z kontraktem dotyczącym budowy elektrowni biogazowej,
- dokonaniem odpisów aktualizujących wartość zapasów,
- dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy (dot. spółki zależnej PI Ćwiertnia).

#### Rysunek 5. Poszczególne poziomy zysków



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W analizowanym okresie Grupa odnotowała zatem, w odniesieniu do 2011 roku, spadek zysku operacyjnego o 193,4%. Wynik z działalności operacyjnej zmniejszył się z kwoty 16 529 tys. PLN do wartości (15 436) tys. PLN. Na znaczące obniżenie wartości EBIT miały wpływ następujące zdarzenia:

- poniesienie kosztów związanych ze sprzedażą wierzytelności w kwocie 10 996 tys. PLN,
- dokonanie odpisów aktualizujących wartość należności, w tym od spółek z Grupy Kapitałowej PBG, w wysokości 7 327 tys. PLN,
- utworzenie rezerwy na kary umowne związane z budową elektrowni biogazowej w kwocie 6 424 tys. PLN.

W roku 2012 wartość EBITDA (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) wyniósł (12 302) tys. PLN i był o 162,6% niższy niż wartość wskaźnika w okresie bazowym. W analizowanym okresie mniejsza dynamika spadku wskaźnika EBITDA w porównaniu z dynamiką spadku zysku operacyjnego wynika z utrzymania odpisów amortyzacyjnych dokonywanych przez Grupę w 2012 roku na poziomie zbliżonym do 2011 roku. Taka sytuacja jest konsekwencją dokonanych przez Grupę Kapitałową TEGAS inwestycji w majątek trwały.

Grupa w 2012 roku osiągnęła znaczącą stratę na działalności finansowej (27 471 tys. PLN), która była wynikiem dokonania odpisu aktualizującego wartość wartości firmy powstałej w związku z nabyciem spółki zależnej PI Ćwiertnia w wysokości 27 580 tys. PLN. Wyłączając dokonanie odpisu aktualizującego wartość firmy oraz dokonanie odpisów aktualizujących wartość odsetek naliczonych od należności od spółek z Grupy Kapitałowej PBG (w kwocie 362 tys. PLN) jako zdarzenia o charakterze jednorazowym, należy zauważyć, że Grupa zanotowałaby dodatni wynik na działalności finansowej (ok. 471 tys. PLN).

## 2. Sytuacja majątkowa i finansowa (bilans)

Tabela 9. Analiza sytuacji majątkowej

Wyszczególnienie	31.12.2012	Wskaźnik struktury w %	31.12.2011	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>52 879</b>	<b>43,1%</b>	<b>79 931</b>	<b>43,5%</b>
Wartość firmy	-	0,0%	27 580	15,0%
Wartości niematerialne	646	0,5%	768	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	37 467	30,6%	37 377	20,3%
Nieruchomości inwestycyjne	7 378	6,0%	7 896	4,3%
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	0,0%	-	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	0,0%	-	0,0%
Należności i pożyczki	5 948	4,9%	3 915	2,1%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29	0,0%	62	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 410	1,2%	2 334	1,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>69 737</b>	<b>56,9%</b>	<b>103 968</b>	<b>56,5%</b>
Zapasy	6 626	5,4%	3 928	2,1%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2 884	2,4%	4 704	2,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 937	19,5%	61 128	33,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 694	1,4%	1 260	0,7%
Pożyczki	38	0,0%	263	0,1%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,0%	777	0,4%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2012	Wskaźnik struktury w %	31.12.2011	Wskaźnik struktury w %
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	430	0,4%	668	0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 127	27,8%	31 240	17,0%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>122 615</b>	<b>100,0%</b>	<b>183 900</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 31 grudnia 2012 roku 122 615 tys. PLN (spadek w wysokości 33,3% w stosunku do danych za rok 2011). Spadek wartości aktywów i pasywów związany jest głównie z dokonaniem odpisu aktualizującego wartość firmy powstałej w wyniku nabycia udziałów w spółce PI Czwiertnia oraz wygenerowaniem znaczącej straty netto w analizowanym roku obrotowym.

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 kształtowała się na poziomie 52 879 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 33,8% w stosunku do danych 2011 roku. Przyczyną osiągnięcia tak dużej dynamiki spadku należy upatrywać w opisanym powyżej odpisie wartości firmy. Aktywa trwałe na koniec 2012 roku stanowiły 43,1% ogólnej sumy aktywów i ich udział nieznacznie spadł o 0,4 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (70,9%).

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się znaczącą dynamiką spadku (zmniejszenie w wysokości 32,9% w stosunku do danych porównywalnych za 2011 rok), a ich wartość wyniosła 69 737 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem wzrósł bardzo nieznacznie w badanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego o 0,4 punktu procentowego (z poziomu 56,5% do 56,9%). W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 48,9% i 34,3% aktywów obrotowych. Wysoki poziom środków pieniężnych spowodowany jest posiadaniem niewykorzystanych do tej pory środków pieniężnych pochodzących z emisji akcji serii E oraz wypracowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej. W omawianym okresie nastąpił znaczny wzrost wartości zapasów (wzrost o 68,7%), który wynika z dokonania zakupu materiałów na budowę elektrowni biogazowej. Ponadto w okresie objętym analizą nastąpiły zmiany w wartości należności z tytułu umów o usługę budowlaną oraz należności z tytułu dostaw i usług. Spadek na powyższych pozycjach spowodowany jest głównie zmniejszonymi obrotami oraz wykonanymi znacznymi odpisami aktualizującymi wartość należności.

**Tabela 10. Analiza sytuacji finansowej**

Wyszczególnienie	31.12.2012	Wskaźnik struktury w %	31.12.2011	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	9,3%	11 350	6,2%
Akcje własne (-)	-	0,0%	-	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	51,4%	62 968	34,2%
Pozostałe kapitały	-	0,0%	-	0,0%
Zyski zatrzymane:	1 732	1,4%	43 524	23,7%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	43 901	35,8%	30 318	16,5%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(42 169)	-34,4%	13 206	7,2%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	76 050	62,0%	117 842	64,1%
Udziały niedające kontroli	1 266	1,0%	3 214	1,7%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>77 316</b>	<b>63,1%</b>	<b>121 056</b>	<b>65,8%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>45 299</b>	<b>36,9%</b>	<b>62 844</b>	<b>34,2%</b>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	31.12.2012	Wskaźnik struktury w %	31.12.2011	Wskaźnik struktury w %
Zobowiązania długoterminowe	16 085	13,1%	18 518	10,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	29 214	23,8%	44 326	24,1%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>122 615</b>	<b>100,0%</b>	<b>183 900</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniósł 76 050 tys. PLN (spadek w wysokości 35,5% w stosunku do danych roku 2011). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 51,4% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Spadek wartości kapitału własnego wynika z wygenerowania w 2012 roku straty przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej na poziomie 42 169 tys. PLN. Spowodowało to znaczące obniżenie wartości zysków zatrzymanych do kwoty 1 732 tys. PLN.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 45 299 tys. PLN (spadek w wysokości 27,9% w stosunku do danych za 2011 rok). Udział zobowiązań w pasywach ogółem zwiększył się o 2,7 punktu procentowego w badanym okresie w odniesieniu do 2011 roku. Jest to spowodowane zwiększeniem rezerw krótkoterminowych, wśród których kluczową rolę odgrywa rezerwa na kary umowne w związku z realizacją kontraktu na budowę elektrowni biogazowej.

### 3. Kapitał obrotowy netto

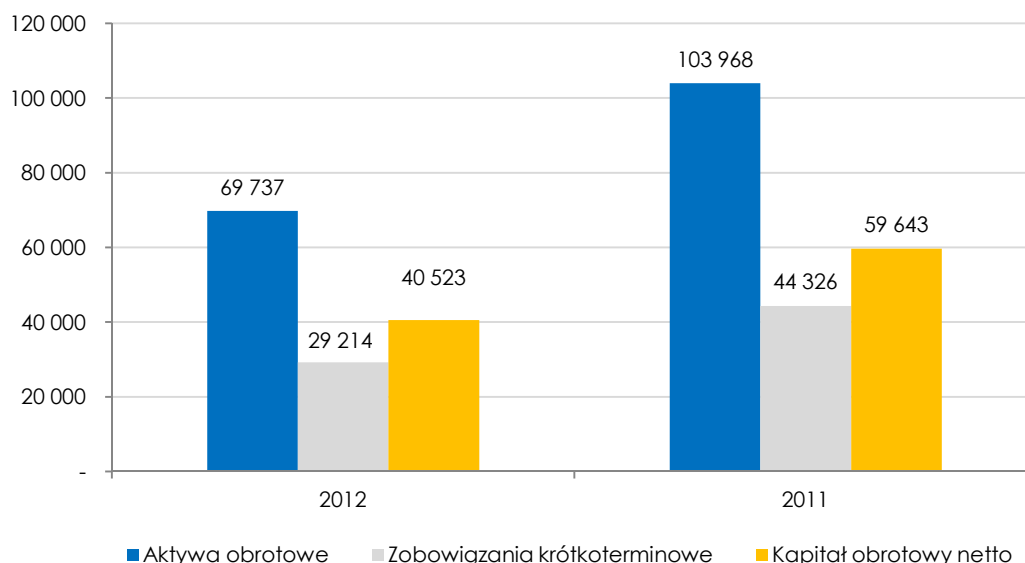
Tabela 11. Wielkość kapitału obrotowego netto

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał obrotowy netto	majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe	40.523	59.643

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie odnotowano spadek (o 32,1%) kapitału obrotowego netto. Jego wartość na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 40 523 tys. PLN w odniesieniu do 59 643 tys. PLN na koniec 2011 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 6. Kapitał obrotowy netto



Źródło: Emitent

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### 4. Inwestycje rzeczowe i kapitałowe

W 2012 roku inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej TEGAS obejmowały głównie maszyny i urządzenia oraz środki transportu i miały charakter odtworzeniowy. Łączne wydatki na ten cel poniesione w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku wyniosły 3 461 tys. PLN, w odniesieniu do 6 525 tys. PLN wydatków w 2011 roku.

Inwestycje kapitałowe zostały opisane w punkcie „Zmiany zaangażowania kapitałowego” rozdziału „Podstawowe dane o Grupie kapitałowej TEGAS”.

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

W 2013 roku Grupa Kapitałowa 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 środki finansowe pochodzące z przeprowadzonych emisji akcji oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

#### 6. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS

Tabela 12. poziomy rachunku przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie (tys. zł)	rok 2012	rok 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 844	(8 083)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 600)	(7 960)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 357)	(4 305)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>2 887</b>	<b>(20 348)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>34 127</b>	<b>31 240</b>

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 34 127 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 31.12.2012 roku jest głównie efektem posiadanych i niewykorzystanych jeszcze środków z emisji akcji serii E oraz środków pieniężnych pochodzących z działalności operacyjnej.

##### Działalność operacyjna

W 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie. Pomimo osiągnięcia straty brutto w kwocie 42 907 tys. PLN Grupa wypracowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 8 844 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Grupy (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych) oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto. Ujęte w rachunku zysków i strat zdarzenia jednorazowe to:

- odpis aktualizujący wartość firmy dotyczący spółki zależnej P.I. Czwiertnia,
- odpisy aktualizujące wartość należności (pozostałe koszty operacyjne),
- odpisy aktualizujące wartość zapasów (pozostałe koszty operacyjne),
- koszty utworzonej rezerwy na przewidywane kary umowne związane z realizacją zlecenia budowy elektrowni biogazowej (pozostałe koszty operacyjne).

Uznanie kosztów w okresie objętym sprawozdaniem nie spowodowało w tymże okresie wypiętytu środków pieniężnych. Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2012 roku w porównaniu do stanu na koniec 2011 roku wzrósł o 2 887 tys. PLN.

##### Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2012 roku to głównie efekt poniesionych wydatków na unowocześnienie dotychczasowego parku maszynowego w kwocie 1 552 tys. PLN.

##### Działalność finansowa

W 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytów, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów. Łączne wydatki na tej działalności wynosi 3 357 tys. PLN.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 7. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS

### Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	2,37	2,33
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	1,99	2,08

Wartość wskaźnika płynności bieżącej nieznacznie wzrosła w 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,37, co oznacza, że Grupa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe w przypadku ich natychmiastowej wymagalności. Wskaźnik płynności szybkiej uległ nieznaczniemu pogorszeniu i wyniósł 1,99, co jednakże potwierdza brak trudności Grupy Kapitałowej w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań. Stabilizacja wartości wskaźników płynności na dzień 31.12.2012 w porównaniu do 31.12.2011 roku spowodowana jest głównie spadkiem poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności.

### Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2012	31.12.2011
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	18,3%	16,0%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	-16,9%	9,2%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	-46,8%	9,8%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	-47,7%	7,9%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży	-46,0%	7,4%
Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	-35,7%	12,6%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	-34,4%	7,2%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / średnioważona liczba akcji	-3,72	1,17

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży wzrósł nieznacznie (z 16,0% do 18,3%) w porównaniu z jego wartością za 2011 rok. Jest to głównie spowodowane realizacją kontraktów na dodatnich marżach, ograniczeniem kontraktów z ujemnymi marżami oraz zmianą szacunków stosowanych do wyceny realizowanych umów o usługę budowlaną. Zmiana spowodowała rozpoznanie w 2012 roku zysków zrealizowanych na kontraktach w okresach wcześniejszych, co miało wpływ na wyższą rentowność.

W związku ze złożeniem przez niektóre spółki z Grupy Kapitałowej PBG wniosków o ogłoszenie upadłości, na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS dokonała odpisów aktualizujących wartość

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

należności. Ponadto Emitent utworzył rezerwę na przewidywane kary umowne związane z realizacją kontraktu na budowę elektrowni biogazowej. Przedmiotowe odpisy znacząco obciążą pozostałe koszty operacyjne i tym samym przyczyniły się do obniżenia poziomu wskaźnika rentowności operacyjnej (z 9,2% do -16,9%).

Znaczący spadek wskaźników rentowności netto i brutto oraz wskaźnika rentowności kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, to skutek poniesienia wysokiej straty netto w 2012 roku. Strata netto w kwocie 43 732 tys. PLN wynika z dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy jednostki zależnej PI Czwiertnia oraz opisanych powyżej odpisów aktualizujących wartość należności, utworzenia rezerwy na przewidywane kary umowne i odpisu aktualizującego wartość zapasów.

W omawianym okresie nastąpił również spadek rentowności majątku z poziomu 7,2% do wartości -34,4%.

### Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,75	0,97
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	2,44	4,79
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	105,41	132,47
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *360 dni / koszt własny sprzedaży	31,87	9,41
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	85,04	92,22

Na koniec grudnia 2012 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w 2011 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,75 co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,75 PLN.

Także wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2012 roku obniżeniu i osiągnęła wartość 2,44.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie uległ ponad trzykrotnemu wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 32 dni. Jest to efekt znacznego zwiększenia wartości zapasów, co z kolei jest konsekwencją zakupu materiałów niezbędnych do realizacji kontraktu na budowę elektrowni biogazowej.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ skróceniu w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W roku 2011 roku Grupa oczekiwała na zapłatę 132,47 dni, natomiast w roku 2012 roku o ok. 27 dni krócej.

W roku 2012 roku Grupa Kapitałowa skróciła okres regulowania swoich zobowiązań (o ok. 7 dni). W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 85 dni w porównaniu do ok. 92 dni w roku poprzednim.

W okresie objętym sprawozdaniem nieznacznej zmianie uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 31.12.2011 wynosił +50 dni, natomiast na dzień 31.12.2012 kształtował się na poziomie +52 dni. Biorąc pod uwagę, iż cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach), na jaki mrożona jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych jego wzrost nie jest pożądany.

### Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	36,9%	34,2%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia wzrosła i kształtowała się na poziomie 36,9%. Wzrost wartości tego wskaźnika świadczy o większym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Jednak na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada bardzo dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

## 8. Komentarz Zarządu do wyników finansowych

Rok 2012 dla Grupy Kapitałowej TEGAS był okresem wyjątkowej pracy. Jednakże jej efekty są zgoła odmienne od tych, które były prezentowane w okresach poprzednich. We wcześniejszych latach przychody Grupy przekraczały wartość 170 mln zł, podczas gdy w roku 2012 skonsolidowany przychód Grupy Kapitałowej osiągnął wartość 92 mln zł. Jest to spadek o prawie 50%. Powodem tak znacznego spadku sprzedaży były czynniki zarówno rynkowe jak i wewnętrzne. Do podstawowych czynników rynkowych należy zaliczyć:

- zmniejszenie ilości realizowanych inwestycji budowlanych,
- nasilająca się konkurencja,
- niskie wyceny możliwych do pozyskania kontraktów,
- niestabilna sytuacja finansowa podmiotów działających na rynku budowlanym,
- wrastające zatory płatnicze.

Do głównych czynników wewnętrznych spadku sprzedaży należy zaliczyć konsekwentną strategię budowania portfela zleceń w oparciu o kontrakty o niskim ryzyku wygenerowania straty. Dato to wyraz w osiągnięciu niższej dynamiki spadku zysku na sprzedaży aniżeli spadek przychodów.

W wyniku zdarzeń jednorazowych Grupa za 2012 rok osiągnęła stratę brutto w wysokości 42 907 tys. zł i stratę netto w kwocie 43 732 tys. PLN.

Do zdarzeń jednorazowych należy zaliczyć:

- dokonanie licznych odpisów aktualizujących wartość należności od zleceniodawców spółek z Grupy, , którzy w wyniku problemów finansowych ogłosili upadłość,
- odstąpienie od umowy przez zamawiającego, w wyniku czego oszacowano ryzyko zapłaty kar umownych, na które utworzone rezerwę,
- dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy związanej ze spółką zależną PI Ćwiertnia.

W przeciwieństwie do ujemnego wyniku netto za 2012 rok Grupa wykazała bardzo mocne dodatnie przepływy na działalności operacyjnej. Przy stracie brutto na poziomie 42 907 tys. PLN, wygenerowane zostały dodatnie przepływy operacyjne w kwocie 8 844 tys. PLN. Dodatni przepływ świadczy o mocnych podstawach Grupy Kapitałowej i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Obecnie Grupa Kapitałowa TEGAS posiada portfel zamówień na poziomie 39 mln PLN przypadający do realizacji na lata 2013-2015. Na rok 2013 przypada kwota ok. 34 mln PLN.

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

Najważniejsze wydarzenia w 2012 roku zostały przedstawione w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje” Roczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

Do czynników, w szczególności o nietypowym charakterze, 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 na rynku budowlanym w Polsce,
- 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,
- problemy finansowe spółek budowlanych zlecających prace do spółek z Grupy Kapitałowej TEGAS powodujące zatory płatnicze za wykonywane prace,
- brak zleceń o dużej wartości powodujące osiągnięcie niższych przychodów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub ich częściowa utrata,
- problemy techniczne związane z realizacją kontraktów wykonywanych w ramach konsorcjum,
- warunki atmosferyczne,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- ewentualny spór z inwestorem dotyczący kontraktu na roboty budowlane i rozruch elektrowni biogazowej.

## 10. Objasnienie 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 2012 rok.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

Wartości wskaźników finansowych dotyczących płynności 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 spółkom z Grupy przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej na 31 grudnia 2012 roku wynosiła 5.200 tys. PLN. Łączne przyznane limity gwarancyjne dla Grupy na 31 grudnia 2012 roku wynosiły 11.300 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,
- prowadzenie wzmożonych czynności windykacyjnych w celu minimalizowania przeterminowanych należności,
- 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 Kapitałowej jako kwalifikowanych podwykonawców.

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

W okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. w opinii Zarządu Spółki dominującej wystąpiły następujące wydarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe:

### a) Odpis wartości firmy oraz sprzedaż jednostki zależnej

Na mocy umowy TEGAS S.A. w dniu 20 grudnia 2012 roku zbyła na rzecz Pana Piotra Ćwiertni wszystkie posiadane udziały w spółce zależnej Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. W wyniku sprzedaży udziałów spółka PI Ćwiertnia przestała być podmiotem zależnym od Emitenta.

W wyniku odpisu wartości firmy oraz transakcji sprzedaży udziałów TEGAS S.A. zrealizowała wysoką stratę:

<i>Przychody ze sprzedaży udziałów</i>	<i>1.000 tys. PLN</i>
<i>Ujemne aktywa netto przypadających jednostce dominującej na dzień utraty kontroli</i>	<i>1 244 tys. PLN</i>
<i>Odpis aktualizujący wartość firmy</i>	<i>27 580 tys. PLN</i>
<hr/>	<hr/>
<i>Łączna strata</i>	<i>25 336 tys. PLN</i>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 31.12.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

b) Utworzenie rezerwy na przewidywane kary umowne

W związku z odstąpieniem przez Biogazownię Szarlej Sp. z o.o. od umowy na roboty budowlane oraz rozruch elektrowni biogazowej, w której TEGAS S.A. wraz ze spółkami PBG Energia Sp. z o.o. oraz Gaz&Oil Project Management Sp. z o.o. pełnili rolę wykonawcy. TEGAS S.A. na okoliczność ryzyka zapłaty kar umownych utworzył rezerwę w wysokości 6 464 tys. PLN, która obciążała pozostałe koszty operacyjne.

c) Odpisy aktualizujące wartość należności

W związku z wystąpieniem trudności finansowych podmiotów współpracujących z Emitentem wystąpiło prawdopodobieństwo nieściągalności wierzytelności TEGAS posiadanych w powyższych podmiotach. Zarząd Spółki kierując się zasadą ostrożności dokonał odpisów aktualizujących wartość należności. Łączna wartość dokonanych odpisów wyniosła 7 327 tys. PLN i obciążała pozostałe koszty operacyjne oraz koszty finansowe.

d) Odpis aktualizujący wartość zapasów

W związku z nabyciem urządzeń na realizację budowy elektrowni biogazowej istnieje ryzyko, w wyniku odstąpienia przez zleceniodawcę od dalszego realizowania prac, z odsprzedaniem zakupionych urządzeń po cenie ich nabycia. Dlatego też Zarząd Emitenta dokonał odpisu aktualizującego wartość zapasów na kwotę 1 000 tys. PLN, która obciążała pozostałe koszty operacyjne.

e) Obecna sytuacja na rynku budowlanym

Ze względu na występujące w 2012 roku problemy w branży budowlanej uwidaczniające się:

- upadłością generalnych wykonawców realizowanych inwestycji,
- dynamicznie wzrastającymi zatorami płatniczymi,
- spadającą liczbą nowych inwestycji budowlanych,
- niskimi cenami realizowanych usług,
- zmniejszeniem zakresu prac w segmencie usług serwisowych,

Grupa osiągnęła znaczny spadek przychodów w porównaniu do 2011 roku. Z przychodów osiągniętych w 2011 roku w kwocie 179 mln PLN w 2012 roku nastąpił spadek do wartości 92 mln PLN, tj. spadek o 87 mln PLN.

Wyłączając zdarzenia jednorazowe z wyniku finansowego za 2012 rok Zarząd Spółki dominującej dostrzega utrzymanie stabilnych wyników na realizowanych kontraktach, przy znacznie niższej wartości osiągniętych przychodów aniżeli w roku poprzednim.

### 13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Prowadzone postępowania dotyczące zobowiązań (grupy zobowiązań) albo wierzytelności (grupy wierzytelności) Emitenta lub jednostki od niego zależnej nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### 14. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 r. TEGAS S.A., nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej spółki TEGAS S.A. oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększania zasięgu działalności prowadzonej przez Emitenta, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Z tego względu Zarząd TEGAS S.A. nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w 2013 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:	01.01.2012 – 31.12.2012	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 31.12.2012 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2013 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 21 marca 2013 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2013 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 21 marca 2013 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	