

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 30 SIERPNIĄ 2013 ROKU**

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SPIS TREŚCI

1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS.....	3
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami.....	4
3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej.....	4
4. Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	5
5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej.....	5
6. Stan posiadania akcji oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej TEGAS przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	5
7. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji Emitenta.....	5
8. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	6
9. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	6
10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	6
11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.....	6
12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	6
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	6
14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	6
15. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną.....	6
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.....	7
17. Informacja o udzielonych pożyczkach.....	7
18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.....	7
19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.....	7
20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku.....	7
21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy.....	11
22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej.....	13
23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	13
24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS.....	13
25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju.....	13
26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.....	14
27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	15
27.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność.....	15
27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej TEGAS.....	15
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową TEGAS.....	16
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd spółki dominującej prognoz wyników na 2013 rok.....	20
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	20
31. Inne informacje, które zdaniem Spółki dominującej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.....	20
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej TEGAS będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	20
33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS.....	20
34. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	21
<b>ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI.....</b>	<b>21</b>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 1. Informacje o Grupie Kapitałowej TEGAS

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

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

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

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

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

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 roku 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. nabyła 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.

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.

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS nie posiada oddziałów.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami

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

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanego kapitału i głosów na ZW:	
		30.06.2013	30.06.2012
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%

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

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

## 3. Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej

### Zarząd:

Skład Zarządu Spółki TEGAS S.A. do dnia 17 czerwca 2013 roku przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	od 01.01.2013 do dnia 17-06-2013
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	od 01.01.2013 do dnia 17-06-2013
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	od 01.01.2013 do dnia 17-06-2013

W związku z upływem kadencji poprzedniego Zarządu, w dniu 17 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza TEGAS S.A. podjęła uchwały o powołaniu Zarządu spółki TEGAS S.A. na okres trzyletniej kadencji. Rada Nadzorcza zdecydowała o składzie Zarządu, który zarówno na dzień 30 czerwca 2013 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu, przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	od dnia 17-06-2013
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	od dnia 17-06-2013
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	od dnia 17-06-2013

Zarząd TEGAS S.A. w dniu 10 stycznia 2013 roku podjął uchwałę o udzieleniu z dniem 10 stycznia 2013 roku prokury samoistnej Panu Mikołajowi Gałce, Panu Leszkowi Muszyńskiemu, Panu Waldemarowi Klimko oraz Panu Marcinowi Szejterowi.

### Rada Nadzorcza:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2013 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	całe I półrocze 2013
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	całe I półrocze 2013
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	całe I półrocze 2013
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	całe I półrocze 2013
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	całe I półrocze 2013

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

#### 5. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy TEGAS S.A.:

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%	1.083.847	6,63%
Aviva Investors Poland S.A.	1.054.701	9,29%	1.054.701	6,45%
Pozostali	5.104.059	44,98%	5.104.059	31,22%

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za I kwartał 2013 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

#### 6. Stan posiadania akcji oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej TEGAS przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące:

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%	1.083.847	6,63%
Zygmunt Bącznyk	8.000	0,07%	8.000	0,05%

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A.

Od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TEGAS za I kwartał 2013 roku jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2013 roku:

Seria akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu	5.000.000	5.000.000 zł	Zamiana udziałów na akcje
B	na okaziciela	Brak	750.000	750.000 zł	gotówka
C	na okaziciela	Brak	300.000	300.000 zł	gotówka
D	na okaziciela	Brak	1.300.000	1.300.000 zł	gotówka

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Seria akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
E	na okaziciela	Brak	4.000.000	4.000.000 zł	gotówka
<b>RAZEM</b>			<b>11.350.000</b>	<b>11.350.000 zł</b>	-

Akcje imienne serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Akcjom zwykłym na okaziciela serii B, C, D i E przypada jeden głos na akcję.

Akcje wszystkich serii nie są uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

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

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

#### **9. Informacja o nabyciu akcji własnych**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r. nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

#### **10. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki TEGAS S.A., zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu Spółki dominującej. Ponadto każdemu z akcjonariuszy założycieli tj. Panu Włodzimierzowi Kocik, Pani Marzennie Kocik oraz Panu Piotrowi Majewskiemu, przysługuje prawo pierwokupu nabycia akcji serii A.

#### **11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu**

Statut Spółki dominującej nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie prawa głosu.

#### **12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

#### **13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zdeklarowanej dywidendy**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku TEGAS S.A., jak też żadna ze Spółek Grupy Kapitałowej TEGAS nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki dominującej zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększenia zasięgu działalności prowadzonej przez Grupę, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jego wartości. Z tego względu Zarząd TEGAS S.A. nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w okresie najbliższych lat, w tym wypłaty zaliczek na poczet dywidendy. Zgodnie z § 17 Statutu TEGAS S.A. stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w stosunku do Spółki dominującej TEGAS oraz jej spółek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) przekraczające wartość stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych,

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę dominującą.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku TEGAS S.A., ani żadna z jej spółek zależnych, nie wypowiedziała ani nie zostały im wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w omawianym okresie Spółka dominująca, ani żadna z jej spółek zależnych nie zawarła nowych umów kredytowych oraz umowy pożyczki.

Umowy pożyczki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem poza Grupą Kapitałową nie występowały.

#### 17. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Spółka dominująca udzieliła pożyczek podmiotowi niepowiązanemu („Pożyczkobiorca”) w kwocie 3 598 tys. PLN. Pożyczki zostały oprocentowane według stałej stopy procentowej na rynkowym poziomie. Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin ich spłaty przypada na rok od dnia udzielenia pożyczek. Zabezpieczeniem wiarytelności Emitenta wobec Pożyczkobiorcy są weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Pożyczkobiorcę.

#### 18. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym raportem Spółka dominująca TEGAS ani jednostki od niej zależne, nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

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

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

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

Poręczenia spółek Grupy Kapitałowej TEGAS udzielone pozostałym jednostkom obejmują poręczenie TEGAS S.A. tytułem zabezpieczenia usunięcia wad i usterek w kwocie 7 tys. PLN.

#### 20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku

##### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2012 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>23 278</b>	<b>41 511</b>	<b>-43,9%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	1 448	1 524	-5,0%
Przychody ze sprzedaży usług	21 682	39 844	-45,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	147	143	3,1%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>18 418</b>	<b>33 474</b>	<b>-45,0%</b>
Koszt sprzedanych produktów	1 788	1 827	-2,1%
Koszt sprzedanych usług	16 474	31 517	-47,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	156	130	20,1%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 859</b>	<b>8 038</b>	<b>-39,5%</b>

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2012 = 100%
Koszty sprzedaży	65	311	-79,1%
Koszty ogólnego zarządu	4 821	5 403	-10,8%
Pozostałe przychody operacyjne	180	558	-67,8%
Pozostałe koszty operacyjne	872	22 693	-96,2%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(719)</b>	<b>(19 812)</b>	<b>-96,4%</b>
Przychody finansowe	1 112	1 272	-12,6%
Koszty finansowe	636	1 640	-61,2%
Koszty z tytułu odpis aktualizującego wartość firmy	-	27 580	0,0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(243)</b>	<b>(47 760)</b>	<b>-99,5%</b>
Podatek dochodowy	97	553	82,5%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(340)</b>	<b>(48 313)</b>	<b>-99,3%</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(340)</b>	<b>(48 313)</b>	<b>-99,3%</b>
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(299)	(46 660)	-99,4%
- przypadający podmiotom niekontrolującym	(41)	(1 652)	-97,5%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku 23 278 tys. PLN i były o 43,9% niższe niż w analogicznym okresie 2012 roku. Przyczyną tak dużego spadku przychodów było:

- niewykazywanie przez Grupę od 2013 roku przychodów z segmentu „Inżynierii budowlanej” w wyniku sprzedaży w grudniu 2012 roku udziałów spółki Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. (PI Ćwiertnia),
- realizowanie przez Grupę mniejszej liczby kontraktów budowlanych,
- pozyskanie mniejszej liczby zleceń przez Grupę Kapitałową TEGAS,
- niskie temperatury uniemożliwiające realizację usług budowlanych.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2013 roku kształtowały się one na poziomie 21 682 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2012 roku osiągnęły poziom 39 844 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 45,6%.

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2013 roku kształtował się na poziomie 18 418 tys. PLN i był o 45,0% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie porównywalnym. Należy przy tym zauważyć, iż w I półroczu 2013 roku dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była nieco niższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co pozytywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży Spółki.

Ponadto Emitent odnotował w I półroczu 2013 roku znaczną zmianę wyniku z działalności operacyjnej, zysku brutto oraz zysku netto w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co głównie wynika z ujęcia w wyniku I półrocza 2012 roku zdarzeń o charakterze jednorazowym:

- dokonania odpisów aktualizujących wartość należności,
- dokonania odpisu aktualizującego wartość firmy,
- utworzenia rezerwy na przewidywane kary umowne w związku z realizacją kontraktu na budowę elektrowni biogazowej,
- zmiany wartości godziwej na dzień bilansowy opcji PUT/CALL w wyniku jej wyceny.

W I półroczu 2013 roku Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość zapasów w wartości 687 tys. PLN, co w głównej mierze spowodowało osiągnięcie ujemnej wartości EBIT. Dokonany odpis aktualizujący dotyczył zapasów zakupionych na nieralizowaną inwestycję budowy elektrowni biogazowej. Aktualizacja wartości nastąpiła do aktualnej, możliwej do otrzymania wartości sprzedaży zapasów.

Podkreślenia wymaga fakt, iż Grupa osiągnęła zysk na działalności finansowej (476 tys. PLN), który był głównie wynikiem z przychodów odsetkowych ze zgromadzonych depozytów.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### Wielkość i struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2013	Wskaźnik struktury w %	30.06.2012	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>52 163</b>	<b>46,7%</b>	<b>52 899</b>	<b>44,0%</b>
Wartości niematerialne	701	0,6%	707	0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	37 021	33,2%	38 118	31,7%
Nieruchomości inwestycyjne	7 119	6,4%	7 637	6,4%
Należności i pożyczki	5 958	5,3%	3 936	3,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	0,0%	44	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 348	1,2%	2 457	2,0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>59 431</b>	<b>53,3%</b>	<b>67 262</b>	<b>56,0%</b>
Zapasy	6 009	5,4%	3 454	2,9%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2 683	2,4%	6 397	5,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 939	9,8%	18 707	15,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	859	0,7%
Pożyczki	3 743	3,4%	265	0,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	628	0,6%	880	0,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 429	31,7%	36 699	30,5%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>111 594</b>	<b>100,0%</b>	<b>120 161</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 30 czerwca 2013 roku 111 594 tys. PLN (spadek w wysokości 7,1% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2012).

Wartość aktywów trwałych Grupy na dzień 30 czerwca 2013 kształtowała się na poziomie 52 163 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 1,4% w stosunku do danych porównywalnych 2012 roku.

Aktywa trwałe na koniec czerwca 2013 roku stanowiły 46,7% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 2,7 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (71,0%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się spadkiem w wysokości 11,6% w stosunku do danych porównywalnych za 2012 rok, a ich wartość wyniosła 59 431 tys. PLN. Ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,7 punktu procentowego (z poziomu 56,0% do 53,3%).

W aktywach obrotowych pozycją o największej wartości były środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 59,6% aktywów obrotowych.

Reasumując, struktura i suma aktywów na dzień 30.06.2013 roku kształtuje się na zbliżonym poziomie jak na dzień 30.06.2012 roku. Nieznaczne różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku, realizacji niższych przychodów generujących niższe poziomy należności oraz niewykazywania w wartości aktywów na dzień bilansowy danych sprzedanej spółki zależnej P.I. Ćwiertnia.

### Wielkość i struktura kapitałów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	30.06.2013	Wskaźnik struktury w %	30.06.2012	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,2%	11 350	9,4%
Akcje własne (-)	-	0,0%	-	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	56,4%	62 968	52,4%
Pozostałe kapitały	-	0,0%	-	0,0%
Zyski zatrzymane:	1 433	1,3%	(3 136)	-2,6%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	1 732	1,6%	43 524	36,2%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	30.06.2013	Wskaźnik struktury w %	30.06.2012	Wskaźnik struktury w %
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(299)	-0,3%	(46 660)	-38,8%
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>75 752</b>	<b>67,9%</b>	<b>71 182</b>	<b>59,2%</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>1 225</b>	<b>1,1%</b>	<b>1 561</b>	<b>1,3%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>76 976</b>	<b>69,0%</b>	<b>72 743</b>	<b>60,5%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>34 618</b>	<b>31,0%</b>	<b>47 418</b>	<b>39,5%</b>
Zobowiązania długoterminowe	15 146	13,6%	18 152	15,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	19 472	17,4%	29 266	24,4%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>111 594</b>	<b>100,0%</b>	<b>120 161</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniósł 75 752 tys. PLN (wzrost w wysokości 6,4% w stosunku do danych roku 2012). W strukturze kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 56,4% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 34 618 tys. PLN, a ich udział w pasywach ogółem zmniejszył się w badanym okresie o 8,5 punktu procentowego. W wyniku spłaty długu oprocentowanego, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16,6%.

#### Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (tys. zł)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 253	8 180
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	70	(634)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 020)	(2 087)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>1 303</b>	<b>5 459</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>35 429</b>	<b>36 699</b>

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 35.429 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 powiększony został w okresie I półrocza 2013 roku o ponad 1,3 mln PLN.

#### Działalność operacyjna

W I półroczu 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie. Pomimo osiągnięcia straty brutto w kwocie 243 tys. PLN Grupa Kapitałowa wypracowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 3.253 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej świadczy o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Grupy.

#### Działalność inwestycyjna

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2013 roku to głównie efekt:

- wpływu środków ze sprzedaży jednostek zależnych w kwocie 500 tys. PLN,
- wpływu środków ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 149 tys. PLN,
- poniesionych niższych w odniesieniu do lat poprzednich nakładów inwestycyjnych (I półrocze 2013: 660 tys. PLN; I półrocze 2012: 690 tys. PLN),
- otrzymania odsetek z działalności inwestycyjnej w kwocie 76 tys. PLN.

#### Działalność finansowa

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W I półroczu 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Grupę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów.

## 21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy

### Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2013	30.06.2012
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,02	2,27
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,38	1,89

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,02, co oznacza, że Grupa Kapitałowa TEGAS aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ poprawie i wyniósł 2,38, co potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań. Wzrost wskaźników płynności na dzień 30.06.2013 w porównaniu do 30.06.2012 roku spowodowany jest głównie spadkiem poziomu zobowiązań krótkoterminowych.

### Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2013	30.06.2012
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	20,9%	19,4%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	-3,1%	-47,7%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	-1,0%	-115,1%
Rentowność netto Grupy Kapitałowej	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	-1,5%	-116,4%
Rentowność netto jednostki dominującej	Zysk netto jednostki dominującej / przychody ze sprzedaży	-1,3%	-112,4%
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)	-0,4%	-39,6%
Rentowność majątku	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem	-0,3%	-38,8%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / średnioważona liczba akcji	-0,03	-4,11

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży wzrósł nieznacznie (z 19,4% do 20,9%) w porównaniu z jego wartością za I półrocze 2012 roku. Jest to głównie spowodowane osiągnięciem przez Grupę trochę wyższych marż na realizowanych kontraktach oraz niewykazywaniem w danych I półrocza 2013 roku wyników finansowych sprzedanej spółki zależnej, która działając na rynku budownictwa ogólnego realizowała niższe marże aniżeli pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej działające na rynku budownictwa specjalistycznego.

Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjna, brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek wypracowania

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

zdecydowanie lepszych wyników na poszczególnych poziomach działalności w odniesieniu do I półrocza 2012 roku.

### Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2013	30.06.2012
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,21	0,35
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	0,63	1,09
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności + Należności z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / przychody ze sprzedaży	105,33	108,86
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	58,72	18,57
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *180 dni / koszt własny sprzedaży	82,08	92,55

Na koniec pierwszego półrocza 2013 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2012 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,21, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,21 PLN.

Także wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2013 roku obniżeniu i osiągnęła wartość 0,63.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej uległ znacznemu wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 59 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 nieznacznemu skróceniu w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W 2012 roku Grupa oczekiwała na zapłatę 108,86 dni, natomiast w 2013 roku ok. 105 dni.

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 82 dni w porównaniu do ok. 93 dni z pierwszego półrocza 2012 roku.

Przyczyną spadku wykorzystania posiadanych zasobów są głównie niskie przychody realizowane na działalności operacyjnej przy porównywalnym poziomie składników majątku. Coroczna realizacja wyższych przychodów w II półroczu winna przyczynić się do poprawy wskaźników sprawności wykorzystania zasobów.

W okresie objętym sprawozdaniem nieznacznemu wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2013 wynosił +82 dni, natomiast na dzień 30.06.2012 kształtował się na poziomie +35 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	30.06.2013	30.06.2012
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	31,0%	39,5%

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	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 spadła i kształtowała się na poziomie 31,0%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

## 22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej

W okresie pierwszego półrocza 2013 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie odnotowała istotnych dokonań i/ lub niepowodzeń.

## 23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Do czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe należą:

- 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,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- brak zleceń o dużej wartości powodujące osiągnięcie niższych przychodów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- przedłużające się procedury odbiorów końcowych świadczonych usług wykonawczych,
- niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiające płynną realizację kontraktów.

## 24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności 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 rozprawieniem 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.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### **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.

### **25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju**

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 30 czerwca 2013 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

### **26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej**

Najważniejsze umowy zawarte w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku:

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
25-06-2013	<p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: PGNiG S.A.)</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 jest budowa stacji re gazyfikacji LNG i stacji redukcyjno – pomiarowej dwustopniowej z nawianialnią w miejscowości Olecko.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 16-01-2013 do 25-06-2013 umów wyniosła: <b>8.140.578,19 zł brutto</b></p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: <b>3.653.961,00 zł brutto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b> 15-09-2014</p>
<p><b>Więcej w RB 12/2013 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/12-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/12-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</a></b></p>			

### **Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą:**

Podstawa prawna:

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

Szczegółowy opis zawartych umów znajduje się na stronie internetowej Spółki [www.tesgas.pl](http://www.tesgas.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### 27.1. 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 na 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 osiągniętych przez Grupę przychodów oraz osiągnięcie niższych od zakładanych zysków.

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 przestoju 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.

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.



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa poszukuje nowych, dotychczas nieobstugiwanych 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.

### **27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej TEGAS**

#### **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 dominującej 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 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 miesięcy). W celu realizacji powyższych warunków stosuje się kaucje gwarancyjne wnoszone przez wykonawcę lub zabezpieczenie w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. W wyjątkowych



Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TESGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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%-20% 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 zastrzeżone jest zwykle prawo dochodzenia odszkodowania przenoszącego 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 wiąże 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 8,0 mln PLN. Grupa nie posiada zadłużenia z tego tytułu.

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 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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 taką 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 przestoju 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 utrzymaniem 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.

#### **Ryzyko nieodzyskania wartości udzielonej pożyczki**

W związku z otrzymanym przez Emitenta oświadczeniem o potrąceniu udzielonej pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami w kwocie 2.057.705,65, o którym mowa w nocie 19 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

roku, w przypadku przyjęcia przez Sąd skuteczności potrącenia, istnieje ryzyko nieodzyskania przez TEGAS przekazanych i należnych środków pieniężnych z tytułu zawartej umowy pożyczki oraz dokonania odpisu aktualizującego jej wartość.

## **28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową TEGAS**

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

Grupa Kapitałowa TEGAS posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez Grupę działalność.

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

### **Ryzyko płynności**

Grupa Kapitałowa TEGAS jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Grupa inwestuje środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe, które mogą być wykorzystane do obsługi zobowiązań.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

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

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

### **Ryzyko zmiany cen**

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

### **Ryzyko ubezpieczeniowe**

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

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### **29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd spółki dominującej prognoz wyników na 2013 rok**

Grupa Kapitałowa TEGAS nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2013 rok.

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

Spółka dominująca TEGAS poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku w kwocie 724 tys. PLN celem unowocześnienia parku maszynowego. Grupa Kapitałowa planuje dokończyć realizację inwestycji związanej z rozbudową i remontem hali produkcyjnej. Finansowanie inwestycji nastąpi ze środków własnych Grupy.

### **31. Inne informacje, które zdaniem Spółki dominującej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę**

W pierwszym półroczu 2013 roku, poza wymienionymi informacjami w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

### **32. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej TEGAS będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

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

- mniejsza liczba pozyskanych kontraktów,
- utrudniony dostęp do finansowania zewnętrznego i zabezpieczenia kontraktów,
- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym, budownictwa infrastrukturalnego oraz najmu nieruchomości,
- 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 GK TEGAS powodujące zatory płatnicze za wykonywane prace,
- warunki atmosferyczne,
- spór z inwestorem dotyczący kontraktu na roboty budowlane i rozruch elektrowni biogazowej,
- brak zleceń o dużej wartości powodujące osiągnięcie niższych przychodów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub ich częściowa utrata,
- niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych,
- osiągnięcie niższych marż na realizowanych kontraktach, co wiąże się z dużą konkurencją na rynku i przekłada się na oferowanie niższych cen na przetargach.

Obecnie Emitent posiada portfel zamówień na poziomie 70 mln, który zapewnia osiągnięcie przychodów w 2013 roku na poziomie 54 mln PLN.

### **33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TEGAS.

Nazwa spółki:	Grupa Kapitałowa TEGAS		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2013 – 30.06.2013	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 34. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

#### Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012
Włodzimierz Kocik	132	102
Piotr Majewski	120	96
Marzenna Kocik	108	90
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>360</b>	<b>288</b>

#### Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012
Zygmunt Bączyk	21	18
Szymon Hajtko	11	10
Leon Kocik	12	10
Bożena Ciosk	-	8
Kinga Banaszak - Filipiak	-	8
Piotr Stobiecki	12	-
Grzegorz Wojtkowiak	12	-
<b>Razem</b>	<b>68</b>	<b>54</b>

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

#### ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TEGAS za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2013 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 30 sierpnia 2013 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 30 sierpnia 2013 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 30 sierpnia 2013 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 30 sierpnia 2013 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	