

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 30 SIERPNIA 2012 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	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 Spółce.....	3
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	3
3. Osoby zarządzające i nadzorujące.....	3
4. Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	4
5. Struktura akcjonariatu	4
6. Stan posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. 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.....	5
9. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	5
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 Emitenta z podmiotami powiązanymi.....	6
16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	6
17. Informacja o udzielonych pożyczkach.....	6
18. Informacja o udzielonych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.....	7
19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.....	7
20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku	7
21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki	10
22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta.....	12
23. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	13
24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta	14
25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju.....	15
26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	16
27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	19
27.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	19
27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	20
28. Instrumenty finansowe stosowane przez emitenta.....	22
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2012 rok	23
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	23
31. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	24
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	24
33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	24
34. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	24
ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI	25

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Informacje o Spółce

Spółka TEGAS S.A. (Spółka, Emitent, TEGAS) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 27 grudnia 2007 roku w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego TEGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

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

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

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

Podstawowym przedmiotem działalności TEGAS S.A. jest:

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

2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki 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:	
		30.06.2012	30.06.2011
Segus Sp. z o.o.	ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin	70,00 %	70,00 %
Stal Warsztat Sp. z o.o.	ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań	91,79%	81,46%
Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.	Ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań	88,13%	88,13%

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

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

3. Osoby zarządzające i nadzorujące

Zarząd:

Zarówno na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak również na dzień przekazania niniejszego raportu, skład Zarządu Emitenta przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez całe I półrocze 2012
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez całe I półrocze 2012
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez całe I półrocze 2012

Kadencja obecnego Zarządu kończy się w dniu 11 czerwca 2013 roku, natomiast mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej do dnia 29 czerwca 2012 roku przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	do dnia 29-06-2012
Szymon Hajtko	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	do dnia 29-06-2012
Leon Kocik	Sekretarz Rady Nadzorczej	do dnia 29-06-2012
Bożena Ciosk	Członek Rady Nadzorczej	do dnia 29-06-2012
Kinga Banaszak - Filipiak	Członek Rady Nadzorczej	do dnia 13-06-2012

W dniu 13 czerwca 2012 roku Pani Kinga Banaszak-Filipiak złożyła oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta.

W związku z upływem kadencji poprzedniej Rady Nadzorczej, w dniu 29 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TESGAS S.A. powołało do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i zdecydowało o jej pięcioosobowym składzie, który zarówno na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu, przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012
Leon Kocik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012
Szymon Hajtko	Sekretarz Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012
Piotr Stobiecki	Członek Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012
Grzegorz Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	od dnia 29-06-2012

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

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

5. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TESGAS S.A.:

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

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 raportu okresowego za I kwartał 2012 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TESGAS S.A. oraz

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

udziałów w jednostkach powiązanych przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

6. Stan posiadania akcji TEGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TEGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji TEGAS S.A. 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%
Marzena Kocik	2.075.250	18,28%	4.095.250	25,05%
Piotr Majewski	578.847	5,10%	1.083.847	6,63%
Zygmunt Bączek	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 raportu okresowego za I kwartał 2012 roku, jak i na dzień przekazania niniejszego raportu, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji TEGAS S.A. 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 2012 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
E	na okaziciela	Brak	4.000.000	4.000.000 zł	gotówka
RAZEM			11.350.000	11.350.000 zł	-

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

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

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

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

8. 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.

9. Informacja o nabyciu akcji własnych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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. 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 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 2012 roku Emitent nie dokonywał emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki TEGAS oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju i zwiększenia 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 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 2012 roku w stosunku do spółki TEGAS S.A. 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 Emitenta z podmiotami powiązanymi

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez TEGAS S.A.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

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

16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka TEGAS S.A. nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych. Ponadto w okresie objętym sprawozdaniem Emitent nie zawarł nowych umów kredytowych.

Umowy pożyczki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały.

17. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka TEGAS S.A. nie udzieliła pożyczek innym podmiotom, poza Grupą Kapitałową.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dominująca udzieliła spółce zależnej pożyczkę w kwocie 1 mln PLN.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

W okresie objętym raportem Spółka TEGAS S.A. nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych

W okresie objętym raportem spółka TEGAS S.A. nie otrzymała poręczeń i gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych.

W analizowanym okresie spółka TEGAS S.A. 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 Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2011 = 100%
Przychody ze sprzedaży	26 004	50 149	-48,1%
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	26 004	50 147	-48,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	2	-92,0%
Koszt własny sprzedaży	18 451	41 770	-55,8%
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	18 451	41 768	-55,8%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	0	2	-92,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 553	8 379	-9,9%
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	4 009	4 086	-1,9%
Pozostałe przychody operacyjne	451	532	-15,2%
Pozostałe koszty operacyjne	10 011	297	3271,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(6 017)	4 528	-232,9%
Przychody finansowe	1 139	1 410	-19,2%
Koszty finansowe	33 997	1 237	2647,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(38 875)	4 700	-927,1%
Podatek dochodowy	263	832	-68,4%
Zysk (strata) netto	(39 139)	3 868	-1111,9%

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku 26.004 tys. PLN i były o 48,1% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2011 roku. Przyczyną tak dużego spadku przychodów było:

- realizowanie przez Spółkę mniejszej liczby kontraktów budowlanych,
- niskie temperatury uniemożliwiające prowadzenie prac budowlanych,
- zatory płatnicze na rynku budowlanym skutkujące niższym przerobem.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2012 roku kształtowały się one na poziomie 26.004 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku osiągnęły poziom 50.147 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 48,1%.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Należy zauważyć, że wartość poszczególnych poziomów zysku w TEGAS S.A. spadła w badanym okresie w porównaniu do danych porównywalnego okresu 2011 roku. Spadek poziomów zysku w I półroczu 2012 roku w porównaniu do I półroczu 2011 roku wynika głównie z:

- dokonania odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 3.609 tys. PLN. - w związku ze złożeniem przez niektóre spółki z Grupy Kapitałowej PBG wniosków o ogłoszenie upadłości, TEGAS S.A. dokonała z tego tytułu odpisów aktualizujących wartość należności na kwotę 3.583 tys. PLN,
- dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów w P.I. Czwierćnia na kwotę 32.510 tys. PLN,
- utworzenia rezerwy w kwocie 6.136 tys. PLN na przewidywane kary umowne w związku z realizacją kontraktu na budowę biogazowni,
- wyceny w wartości godziwej na dzień bilansowy pozostałych 95 opcji PUT/CALL. - na skutek wyceny aktuarialnej zwiększone zostały koszty finansowe w kwocie 778 tys. PLN.

Wielkość i struktura aktywów

Wyszczególnienie	30.06.2012	Wskaźnik struktury w %	30.06.2011	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	49 769	48,2%	77 460	52,9%
Wartość firmy	-	0,0%	-	0,0%
Wartości niematerialne	704	0,7%	841	0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	22 291	21,6%	23 060	15,8%
Nieruchomości inwestycyjne	7 637	7,4%	8 154	5,6%
Inwestycje w jednostkach zależnych	13 216	12,8%	37 726	25,8%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	0,0%	-	0,0%
Należności i pożyczki	3 902	3,8%	3 905	2,7%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44	0,0%	86	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 976	1,9%	3 688	2,5%
Aktywa obrotowe	53 532	51,8%	68 901	47,1%
Zapasy	2 276	2,2%	2 476	1,7%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	6 310	6,1%	15 019	10,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 274	9,0%	13 851	9,5%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	770	0,7%	832	0,6%
Pożyczki	1 022	1,0%	-	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0,0%	379	0,3%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	712	0,7%	1 077	0,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 167	32,1%	35 266	24,1%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
SUMA AKTYWÓW	103 302	100,0%	146 361	100,0%

Suma bilansowa TEGAS S.A. wynosiła na dzień 30 czerwca 2012 roku 103.302 tys. PLN (spadek w wysokości 29,4% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2011).

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 30 czerwca 2012 kształtowała się na poziomie 49.769 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 35,7% w stosunku do danych porównywalnych 2011 roku. Osiągnięcie tak dużej dynamiki spadku spowodowane jest głównie dokonaniem odpisu aktualizującego wartość udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Czwiertnia.

Aktywa trwałe na koniec czerwca 2012 roku stanowiły 48,2% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 4,7 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (44,8%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się niższą dynamiką spadku niż aktywa trwałe (spadek w wysokości 22,3% w stosunku do danych porównywalnych za 2011 rok), a ich wartość wyniosła 53.532 tys. PLN. Ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,7 punktu procentowego (z poziomu 47,1% do 51,8%).

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 62,0% aktywów obrotowych. Wzrost wartości środków pieniężnych spowodowany jest posiadaniem niewykorzystanych do tej pory środków pieniężnych pochodzących z emisji akcji serii E oraz wypracowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

Wielkość i struktura kapitałów

Wyszczególnienie	30.06.2012	Wskaźnik struktury w %	30.06.2011	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	11,0%	11 250	7,7%
Akcje własne (-)	-	-	-	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	61,0%	61 537	42,0%
Pozostałe kapitały	-	-	1 431	1,0%
Zyski zatrzymane:	(3 790)	-3,7%	31 014	21,2%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	35 349	34,2%	27 146	18,5%
- zysk (strata) netto	(39 139)	-37,9%	3 868	2,6%
Kapitał własny ogółem	70 528	68,3%	105 232	71,9%
Zobowiązania	32 773	31,7%	41 129	28,1%
Zobowiązania długoterminowe	15 724	15,2%	18 922	12,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 049	16,5%	22 207	15,2%
SUMA PASYWÓW	103 302	100,0%	146 361	100,0%

Kapitał własny Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniósł 70.528 tys. PLN (spadek w wysokości 33,0% w stosunku do danych analogicznego okresu roku 2011). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 61,0 % pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Spadek wartości kapitału własnego wynika z wygenerowania w I półroczu 2012 roku straty netto na poziomie ponad 39 mln PLN.

Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 32.773 tys. PLN (spadek w wysokości 20,3% w stosunku do danych porównywalnych za 2011 rok). Udział zobowiązań w pasywach ogółem zwiększył się nieznacznie w badanym okresie 2012 roku w odniesieniu do 2011 roku.

Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 220	(4 497)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 192)	(2 009)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 569)	(1 557)
Razem przepływy pieniężne netto	4 459	(8 063)
Środki pieniężne na koniec okresu	33 167	35 266

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 33.167 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępne linie kredytowe Spółka nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych. Stosunkowo wysoki stan gotówki na dzień 30.06.2012 roku jest głównie efektem posiadanych i niewykorzystanych jeszcze środków z emisji akcji serii E oraz środków pieniężnych pochodzących z działalności operacyjnej.

Działalność operacyjna

W I półroczu 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie. Pomimo osiągnięcia straty brutto w kwocie 38.875 tys. PLN Spółka wypracowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 7.220 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej wynika głównie z osiągnięcia zadawalających wyników finansowych na podstawowej działalności Spółki (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych) oraz dodatnich przepływów na kapitale obrotowym netto. Ujęte w rachunku zysków i strat zdarzenia jednorazowe to:

- odpis aktualizujący wartość udziałów w P.I. Czwiertnia na kwotę 32.510 tys. PLN (koszty finansowe),
- odpisy aktualizujące wartość należności od spółek z Grupy Kapitałowej PBG na poziomie 3.583 tys. PLN (pozostałe koszty operacyjne),
- rezerwa w kwocie 6.136 tys. PLN utworzona na przewidywane kary umowne w związku z realizacją kontraktu na budowę biogazowni.

Uznanie kosztów w okresie objętym sprawozdaniem nie spowodowało w tymże okresie wypływu środków pieniężnych. Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do stanu na koniec 2011 roku wzrósł o ponad 4 mln PLN.

Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2012 roku to głównie efekt udzielenia pożyczki spółce zależnej.

Działalność finansowa

W I półroczu 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co głównie było wynikiem spłaty przez Spółkę swoich zobowiązań z tytułu kredytu, leasingów oraz odsetek z powyższych tytułów.

21. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki

Płynność finansowa

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}}{1}$	3,10	3,05
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności)} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}}{1}$	2,49	2,21

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła w pierwszym półroczu 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,10, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ poprawie i wyniósł 2,49, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań. Wzrost wskaźników płynności na dzień 30.06.2012 w porównaniu do 30.06.2011 roku spowodowane jest głównie spadkiem poziomu zobowiązań.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rentowność

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2012	30.06.2011
Rentowność brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	29,0%	16,7%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	-23,1%	9,0%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	-149,5%	9,4%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	-150,5%	7,7%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	-35,7%	3,8%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	-37,9%	2,6%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	-3,45	0,35

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży wzrósł znacząco (z 16,7% do 29,0%) w porównaniu z jego wartością za I półrocze 2011 roku. Jest to głównie spowodowane zmianą szacunków stosowanych do wyceny realizowanych umów o usługę budowlaną. Zmiana spowodowała rozpoznanie w pierwszym półroczu 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, TEGAS S.A. dokonała odpisów aktualizujących wartość należności. Ponadto Emitent utworzył rezerwę na przewidywane kary umowne w związku z realizacją kontraktu na budowę biogazowni. Przedmiotowe odpisy w kwocie łącznej 9,7 mln PLN obciążyły pozostałe koszty operacyjne i tym samym przyczyniły się do znacznego obniżenia poziomu wskaźnika rentowności operacyjnej (z 9,0% do -23,1%).

Znaczący spadek wskaźników rentowności netto i brutto oraz wskaźnika rentowności kapitału własnego, to skutek poniesienia wysokiej straty netto w I półroczu 2012 roku. Strata netto w kwocie 39.139 tys. PLN wynika z dokonania przez Spółkę opisanych wyżej odpisów aktualizujących wartość należności, utworzenia rezerwy na kary umowne oraz odpisu aktualizującego wartość udziałów w PI Ćwiertnia. W wyniku konserwatywnego podejścia Zarządu TEGAS do wycenianego podmiotu dokonano pełnego odpisu wartości udziału w kwocie 32.510 tys. zł.

W analizowanym okresie nastąpił również spadek rentowności majątku. Sytuacja ta została głównie spowodowana odnotowaniem przez Spółkę znacznej straty netto.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik rotacji majątku	Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	0,25	0,34
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	1,17	2,17
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	107,87	103,62
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	22,21	10,67
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	63,48	75,94

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na koniec pierwszego półrocza 2012 roku zdolność Spółki TEGAS S.A. do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na nieco niższym poziomie niż w analogicznym okresie 2011 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,25, co oznacza, że jedna złotówka majątku TEGAS S.A. generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,25 PLN.

Także wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2012 roku obniżeniu i osiągnęła wartość 1,17.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Spółce TEGAS S.A. uległ ponad dwukrotnemu wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 22 dni.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ nieznacznemu wydłużeniu w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W 2011 roku Spółka TEGAS S.A. oczekiwała na zapłatę 103,62 dni, natomiast w 2012 roku ok. 108 dni. Tak nieznaczny wzrost przedmiotowego wskaźnika wynika głównie z faktu dokonania odpisów aktualizujących wartość należności.

W pierwszym półroczu 2012 roku TEGAS S.A. skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 64 dni w porównaniu do ok. 76 dni z pierwszego półrocza 2011 roku.

Zadłużenie

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

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	31,7%	28,1%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia nieznacznie wzrosła i kształtowała się na poziomie 31,7%. Wzrost wartości tego wskaźnika świadczy o zwiększeniu uzależnienia się od kapitałów obcych. Taka sytuacja wynika przede wszystkim z odnotowania przez Spółkę znaczącej straty netto w badanym okresie, co przełożyło się jednocześnie na obniżenia kapitałów własnych Emitenta.

Na dzień bilansowy TEGAS S.A. posiada bardzo dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

22. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta

Okres I półrocza 2012 roku był dla spółki TEGAS jak i dla wielu spółek z sektora budowlanego okresem wielu zdarzeń, które wprowadziły istotne zmiany na rynku budowlanym w Polsce. Od dłuższego czasu pojawiały się informacje na temat trudności z finansowaniem przez wykonawców największych inwestycji w Polsce. Malejąca ilość nowych inwestycji spowodowała silną rywalizację podmiotów o pozyskanie nowych zleceń. Efektem działań konkurencyjnych w trakcie postępowań przetargowych były niskie budżety realizacji inwestycji. Przyczyniło się to do rosnących problemów finansowych firm budowlanych. Pojawiające się informacje o kolejnych upadłościach z branży budowlanej spowodowały spadek zaufania uczestników rynku budowlanego. Od pewnego momentu zauważalne było coraz to bardziej ostrożne podejście kooperantów do realizacji zleceń poprzez skracanie terminów płatności za wykonane usługi czy żądanie dodatkowych gwarancji płatności. TEGAS realizując zlecenia dla największych podmiotów budowlanych również dostrzegł potrzebę dodatkowego zabezpieczenia własnych wierzytelności. Jednym z takich zabezpieczeń jest zgłoszenie podmiotu wykonującego prace bezpośrednio do inwestora, który zobowiązany będzie do odpowiedzialności solidarnej wobec podwykonawcy, za zobowiązania powstałe w trakcie prowadzenia procesu inwestycyjnego.

Dla spółki TEGAS jak i dla spółek z Grupy Kapitałowej TEGAS, miesiąc czerwiec przyniósł znaczne zmiany w otoczeniu biznesowym. Po ogłoszeniu upadłości czołowych spółek z Grupy Kapitałowej PBG oraz informacji o złożeniu wniosków o ogłoszenie upadłości przez inne podmioty Grupy Kapitałowej PBG postawiło pod znakiem zapytania realizację wcześniej rozpoczętych prac przez spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS.

Ogłoszenie upadłości największego zleceniodawcy Grupy TEGAS przyczyniło się do dokonania odpisów aktualizujących wartość nieuregulowanych należności. W wyniku konserwatywnego podejścia Zarządu TEGAS dokonano odpisów aktualizujących wartość należności bez względu na to czy ogłoszone upadłości z możliwością zawarcia układu dojdą do skutku. Przy tworzeniu odpisów na należności kierowano się następującą zasadą: istniejące należności zabezpieczone u inwestora podlegały 50% odpisowi, natomiast pozostałe należności 100%. W przypadku zwrotu wcześniej

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

odpisanych należności, wpływ gotówki spowoduje odwrócenie zapisów, powodując powstanie pozostałych przychodów operacyjnych.

Ogłoszenie upadłości spółek z Grupy Kapitałowej PBG spowodowały również zmianę perspektyw pozyskiwania zleceń przez spółkę zależną PI Ćwiertnia. W związku z tym pojawiły się przesłanki do przeprowadzenia testu na utratę wartości inwestycji w jednostkę zależną PI Ćwiertnia. Po dokonaniu testu, kierując się zasadą ostrożnej wyceny Zarząd TEGAS dokonał aktualizacji wartości inwestycji poprzez 100% odpis nakładów poniesionych na nabycie udziałów w powyższej spółce. Do podjęcia powyższej decyzji przyczyniły się poniższe czynniki:

- ogłoszenie upadłości (złożenie wniosków o ogłoszenie upadłości) przez spółkę PBG i niektóre jej spółki zależne, które były głównymi zleceńdawcami spółki PI Ćwiertnia,
- niepewność co do dalszej realizacji kontraktów świadczonych przez PI Ćwiertnia – ze względu na ogłoszenie upadłości przez spółki z Grupy Kapitałowej PBG (GK PBG) brak jest pewności czy kontrakty dotychczas realizowane przez PI Ćwiertnia dla spółek z GK PBG zostaną ukończone,
- osiągnięcie znacznych strat w wyniku dokonania odpisów aktualizujących wartość należności od spółek z GK PBG oraz od podmiotów z nimi współpracujących,
- ujemne kapitały własne PI Ćwiertnia powstałe w wyniku straty osiągniętej w okresie I półrocza 2012 roku,
- planowanie umiarkowanych wyników finansowych w okresach przyszłych, wydłużających czas na osiągnięcie dodatnich kapitałów własnych PI Ćwiertnia,
- niepewne perspektywy rozwoju rynku budowlanego w Polsce,
- przewidywany na najbliższe lata okres spowolnienia gospodarczego, powodujący ograniczenie inwestycji infrastrukturalnych w Polsce.

Łączne odpisy dokonane na koniec II kwartału wyniosły ponad 42 mln PLN.

Wyłączając zdarzenia jednorazowe z wyniku finansowego TEGAS za okres II kwartałów roku 2012 dostrzegamy utrzymanie stabilnych wyników na realizowanych kontraktach, przy znacznie niższej wartości osiągniętych przychodów aniżeli w roku poprzednim. Jest to efekt wysokiej bazy, której osiągnięcie było możliwe dzięki realizowaniu kontraktów o dużej wartości na placach budów infrastruktury drogowej i gazowej.

Obecnie Grupa Kapitałowa TEGAS posiada portfel zamówień na poziomie 117 mln zł przypadający do realizacji na lata 2012-2014. Na rok 2012 przypada kwota ok. 95 mln zł, łącznie z przychodami już wykazanymi w pozycji sprzedaż.

W przeciwieństwie do ujemnego wyniku netto za I półrocze 2012 TEGAS wykazała bardzo mocne dodatnie przepływy na działalności operacyjnej. Przy stracie na poziomie 39 mln PLN, wygenerowane zostały dodatnie przepływy operacyjne w kwocie ponad 7 mln zł. Dodatni przepływ świadczy o mocnych podstawach Emitenta i generowaniu gotówki ze swojej podstawowej działalności.

Wykazane w sprawozdaniu zdarzenia jednorazowe mają na celu przedstawienie możliwych do przewidzenia negatywnych skutków niewypłacalności największego zleceńdawcy Grupy Kapitałowej TEGAS. Jeśli nie wszystkie skutki zostaną zrealizowane, to w kolejnych okresach będą one aktualizowane lub odwracane.

Spółka TEGAS S.A. w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w pierwszym półroczu 2012 roku.

Najważniejsze wydarzenia w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku zostały przedstawione w punkcie „Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego”.

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

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

- upadłość zleceńdawców Emitenta, obligująca do dokonania niezbędnych odpisów aktualizujących,
- utrata rynku zbytu, który generował większość przychodów spółek z Grupy Kapitałowej TEGAS,
- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym i budowlanym,
- konkurencja na rynku budowlanym w Polsce,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- wycena opcji PUT i CALL nabycia 12% udziałów w PI Ćwiertnia,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- problemy finansowe spółek budowlanych zlecających prace do TEGAS S.A., powodujące zatory płatnicze za wykonywane prace,
- spowolnienie realizacji kontraktów spowodowanych problemami płatniczymi generalnych wykonawców inwestycji,
- brak zleceń o dużej wartości powodujące osiągnięcie niższych przychodów,
- ograniczenie zakresu prac eksploatacyjnych lub utrata części zleceń serwisowych,
- problemy techniczne związane z realizacją kontraktów wykonywanych w ramach konsorcjum,
- utworzenie rezerwy na przewidywane kary umowne związane z realizowanym w ramach konsorcjum kontraktem na budowę biogazowni, na którym występują opóźnienia mogące przyczynić się do obciążenia Spółki karami.

W okresie od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. w opinii Zarządu wystąpiły wydarzenia o charakterze nadzwyczajnym, które miały znaczący wpływ na osiągnięte przez TEGAS S.A. wyniki finansowe. Takim zdarzeniem było złożenie przez spółkę PBG S.A., w dniu 4 czerwca 2012 roku, wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, a w ślad za tym złożenie tożsamyh wniosków przez inne spółki z Grupy Kapitałowej PBG. Ogłoszenie upadłości powyższych podmiotów sprawiło, że TEGAS dokonała znaczących odpisów wartości należności od spółek z Grupy Kapitałowej PBG oraz dokonała rezerwy na przewidywane kary umowne związane z kontraktem na budowę biogazowni w wyniku opóźnień w realizacji prac spowodowanych trudnościami finansowymi współkonsorcjantów zaangażowanych w czynności wykonawcze. Spowodowało to obniżenie wyniku finansowego na poziomie EBIT o kwotę 9,7 zł mln PLN.

Jednocześnie ogłoszenie upadłości przez spółki z Grupy Kapitałowej PBG, będące dotychczas głównym podmiotem, od których Grupa Kapitałowa TEGAS pozyskiwała zlecenia, spowodowała zmianę perspektyw co do wysokości przychodów możliwych do zrealizowania w najbliższych okresach. Znaczne ograniczenie zleceń od Grupy Kapitałowej PBG wymusiło dokonanie testu na utratę wartości spółki zależnej PI Ćwiertnia. W wyniku dokonania testu oraz bardzo konserwatywnego podejścia Zarządu do kwestii generowania w spółce PI Ćwiertnia przyszłych przepływów pieniężnych oraz niepewna sytuacja na rynku budowlanym w Polsce, przyczyniła się do dokonania pełnego odpisu wartości udziałów w PI Ćwiertnia. Spowodowało to uznanie w okresie I półrocza 2012 roku jednorazowego kosztu finansowego w kwocie ponad 32,5 mln zł. Należy jednak zauważyć, że dokonane odpisy zarówno na należności oraz na wartość inwestycji poczynionych przez TEGAS w Spółce zależnej nie wpływają na pozycję płynnościową Spółki. Ponadto w tak trudnym okresie dla TEGAS S.A. i sektora budowlanego, Emitent zwiększył wartość środków pieniężnych posiadanych w stosunku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz wypracował dodatnie przepływy środków pieniężnych w kwocie ponad 7 mln zł.

24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta

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

- zwiększenie potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Cel ten zamierza się osiągnąć poprzez spółkę zależną Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia. Obecność PI

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Ćwierćnia w Grupie Kapitałowej TEGAS pozwala na osiągnięcie zdolności do samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co powinno przełożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów. Posiadane przez PI Ćwierćnia doświadczenia i referencje dają możliwość również ubiegania się o kontrakty (w szczególności z sektora energetycznego), w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami,

- zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie obróbki metali oraz rozszerzenie zakresu produkowanych urządzeń i elementów dla specjalistycznych dziedzin przemysłu poprzez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.,
- przejmowanie podmiotów działających w branży wykonawczej, które będą 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 Emitenta zakłada utrzymanie wiodącej pozycji na rynku eksploatacji sieci gazowych na terytorium północno-zachodniej Polski. Kontrakty na eksploatację infrastruktury gazowej w tym rejonie Polski stanowią stabilne źródło przychodów Grupy.

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 Spółkę.

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

Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

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

25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. zarówno na dzień 30 czerwca 2012 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Najważniejsze umowy zawarte w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku:

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
20-01-2012	Zleceniodawca: HYDROBUDOWA POLSKA S.A. Wykonawca: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.	Podpisanie umowy na wykonanie robót instalacyjnych: - instalacji wodno-kanalizacyjnych, - wentylacji oddymiania, - instalacji tryskaczowa, - konstrukcje wsporcze pod centrale wentylacyjne, - przejścia p.poż podczas realizacji inwestycji p.n. „Budowa hali sportowo-widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą” w Toruniu.	Wynagrodzenie w kwocie: 12.669.000,00 zł brutto Termin realizacji: 08-10-2012
Więcej w: RB TEGAS 5/2012 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/5-2012-podpisanie-umowy-znaczacej.html			
31-01-2012	Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PBG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: HYDROBUDOWA POLSKA S.A.) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o.)	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: 16.370.234,23 zł brutto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości w kwocie 4.674.000,00 zł brutto Termin realizacji: 23-04-2012
Więcej w: RB TEGAS 6/2012 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/6-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczacej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html			

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	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	Zlecniodawca: ALPINE BAU GmbH Sp. z o.o. Wykonawca: TEGAS S.A. Przedsiębiorstwo Inżynierskie Cwiernia Sp. z o.o.	Emitent działając jako lider konsorcjum odstąpił od umowy zawartej ze spółką ALPINE BAU GmbH na wykonanie robót i usług elektroenergetycznych oraz teletechnicznych w ramach inwestycji pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”	Odstąpienie od umowy nastąpiło z winy Zlecniodawcy tj. z uwagi na brak przedłożenia gwarancji zapłaty ewentualnego roszczenia Wykonawcy z tytułu wynagrodzenia wynikającego z przedmiotowej umowy. Zgodnie z art. 649³ w zw. z art. 649⁵ kodeksu cywilnego Zlecniodawca 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.
Więcej w: RB 7/2012 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/7-2012-wypowiedzenie-umowy-znaczacej.html			
24-02-2012	Zlecniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zlecniodawca umowy o największej wartości: DSG Sp. z o.o. Oddział ZG Wałbrzych) Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (Wykonawca umowy o największej wartości: TEGAS S.A.)	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości są prace na kompleksową realizację zadania pod nazwą: „Stacja regazyfikacji LNG wraz ze stacją redukcyjno – pomiarową I – go stopnia (montaż i wprowadzenie do eksploatacji) oraz uzbrojenie terenu w obrębie działki na której prowadzone będą prace w miejscowości Mieroszów” Łączna wartość zawartych w okresie od 21-06-2011 do 23-02-2012 umów wyniosła: 11.069.726,77 zł brutto	Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 3.228.750,00 zł brutto Termin realizacji: 10-09-2012
Więcej w: RB 8/2012 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczacej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html			

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	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
23-05-2012	Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej CP Energia (Zleceniodawca umowy o największej wartości: KRI S.A., obecnie DUON Dystrybucja S.A.) Wykonawca: TEGAS S.A.	Podpisanie umów o znaczącej wartości. Przedmiotem umowy o największej wartości są zasady i warunki, na jakich Wykonawca będzie wykonywał prace projektowe i wykonawcze dla instalacji LNG i stacji redukcyjno – pomiarowych w miejscowościach Maków Mazowiecki, Suwałki, Przasnysz, Rogowiec k/Belchatowa, Kuźnia Raciborska na wskazanych przez Zleceniodawcę terenach. Łączna wartość zawartych umów w okresie od 24-05-2011 do 23-05-2012 wyniosła 12.080.373,75 zł brutto	Wstępne szacunkowe wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi 6.273.000,00 zł brutto. Termin realizacji: do 31-12-2013

Więcej w RB 9/2012 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2012-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-cp-energia.html>

29-06-2012	Zleceniodawca: ALPINE BAU GmbH Sp. z o.o. Wykonawca: Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS (TESGAS S.A. działający jako lider konsorcjum, PI Czwiertnia działający jako członek konsorcjum)	Zawarcie ugody rozwiązującej spór dotyczący wzajemnych roszczeń pomiędzy Zleceniodawcą i Wykonawcą zaistniały w skutek odstąpienia 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”	Na mocy ugody: - Zleceniodawca uznał oświadczenie złożone przez Wykonawcę, w dniu 6 lutego 2012 roku, - Zleceniodawca zobowiązał się do zapłaty na rzecz Wykonawcy 1.719.166,79 zł brutto, 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; - Wykonawca zobowiązał się w terminie 7 dni roboczych od dnia zawarcia ugody, złożyć oświadczenie o cofnięciu pozwu z dnia 13 marca 2012 roku. Ponadto, strony zobowiązały się wzajemnie, do zaprzestania i niepodejmowania w przyszłości jakichkolwiek działań prawnych wobec drugiej strony w związku z umową.
------------	--	--	---

Więcej w RB 14/2012 <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/14-2012-zawarcie-ugody.html>

Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą:

Podstawa prawna:

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Art. 56 ust. 5 Ustawy o ofercie ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) – aktualizacja informacji.

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

27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

Na realizację celów strategicznych Spółki, 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 Emitenta, ale również innych uczestników rynku, w tym kontrahentów Emitenta. W konsekwencji czynniki te mogą mieć przełożenie na termin i wielkość wydatków inwestycyjnych planowanych przez kontrahentów Emitenta, co w efekcie może wpływać na wielkość rynku w obszarze wykonawstwa.

Ryzyko konkurencji

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

Na rynku usług wykonawczych Spółka pozycjonuje się przede wszystkim jako 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 Emitenta zaliczyć można, doświadczenie w realizacji specjalistycznych przedsięwzięć oraz jakość i terminowość świadczonych usług, przekładające się łącznie na posiadanie statusu sprawdzonego partnera w realizacji projektów. Emitent zamierza ograniczać ryzyko konkurencji w szczególności poprzez:

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

Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług

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

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Spółka:

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

Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej

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

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną

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

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

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

W celu minimalizacji ryzyka Emitent poszukuje nowych, dotychczas nieobsługiwanych przez niego obiektów, które mogłyby zwiększyć zakres działania oraz ograniczyć uzależnienie Spółki od dotychczasowych zlecniodawców usług eksploatacyjnych.

Ryzyko związane z działalnością wykonawczą

Rynek usług wykonawczych jest skorelowany z wielkością planowanych wydatków inwestycyjnych finansowanych z budżetu państwa, z budżetów samorządów lokalnych oraz z budżetów największych prywatnych podmiotów. W dużej mierze dotyczy to inwestycji w infrastrukturę gazowniczą w Polsce, mającą na celu poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju.

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

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

Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi wpływającymi na rynek, na którym działa Emitent

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta 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 Emitenta.

27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

Ryzyko braku wystarczających zasobów ludzkich na stanowiskach kluczowych

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

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

Ryzyko przejęć związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

Działalność Spółki na rynku usług gazowniczych cechuje się niewielką liczbą kluczowych odbiorców. Przychody ze sprzedaży realizowanej do jednego odbiorcy mogą stanowić istotną część ogółu sprzedaży Spółki. Ewentualna utrata kluczowego odbiorcy może w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przychodów Spółki. Działania podejmowane przez Emitenta ograniczające to ryzyko polegają głównie na pozyskaniu nowych klientów oraz zwiększaniu udziału przychodów od pozostałych kontrahentów Spółki.

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

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje następujące działania:

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

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Emitent przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczanie działalności od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne doposażenie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt 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 Spółka może być narażona na utratę płynności finansowej. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent:

- prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych,

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- przykładą należyta uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi,
- zabezpiecza się poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych oraz limitów gwarancyjnych, czego dowodem jest posiadanie przez Emitenta dostępu w bankach do linii kredytowych i gwarancyjnych o łącznej wartości 5,2 mln zł, przy czym według stanu na 30 czerwca 2012 roku poziom zadłużenia wynosił 0 mln zł.

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

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

Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich

W związku z rozwojem działalności w obszarze prac wykonawczych i eksploatacyjnych Emitent systematycznie tworzy nowe brygady wykonawcze i eksploatacyjne. Wiąże się to z koniecznością poniesienia znacznych wydatków na ich wyposażenie i jednocześnie zwiększa ryzyko niepełnego wykorzystania posiadanych zasobów.

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

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

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

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

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 Emitenta 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 z Emitentem lub zrealizowania kontraktów z opóźnieniem

W związku z realizacją przez Emitenta 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 wymusza na Emitencie obowiązek dokończenia prac w zamian za pozostałych członków konsorcjum lub naraża Spółkę, ze strony zamawiającego, na obciążenie karami umownymi. Negatywne sankcje prowadzenia kontraktów w ramach konsorcjum mogą obniżyć wynik finansowy TEGAS S.A.

28. Instrumenty finansowe stosowane przez emitenta

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

Ryzyko płynności

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Ryzyko zmiany cen

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko ubezpieczeniowe

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

29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2012 rok

Spółka TEGAS S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2012 rok.

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

Spółka poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w kwocie 410 tys. PLN celem unowocześnienia parku maszynowego.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

W pierwszym półroczu 2012 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 Spółki, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

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

- opóźnienia w realizacji kontraktów z powodu problemów z bieżącą płynnością generalnych wykonawców,
- opóźnienia członków konsorcjum w realizacji lub nierealizowanie kontraktu na budowę biogazowni spowodowane trudnościami finansowymi,
- utrudniony dostęp do finansowania zewnętrznego i zabezpieczania kontraktów,
- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę rynkach, zwłaszcza gazowym, budownictwa infrastrukturalnego,
- konkurencja,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- presja płacowa pracowników,
- warunki atmosferyczne,
- niższy poziom pozyskanych do realizacji zleceń.

33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Włodzimierz Kocik	102	-	102
Piotr Majewski	96	-	96
Marzenna Kocik	90	-	90
łącznie kwota wynagrodzenia	288	-	288

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2012 – 30.06.2012	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wraz z danymi porównywalnymi

Imię i Nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011
Zygmunt Bączyk	18	25
Szymon Hajtko	10	14
Leon Kocik	10	14
Bożena Ciosk	8	11
Kinga Banaszak - Filipiak	8	11
Piotr Stobiecki	-	-
Grzegorz Wojtkowiak	-	-
Razem	54	74

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2012 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 30 sierpnia 2012 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
Dąbrowa, dnia 30 sierpnia 2012 roku	Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 30 sierpnia 2012 roku	Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	
Dąbrowa, dnia 30 sierpnia 2012 roku	Marzenna Kocik	Członek Zarządu	