

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TEGAS S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**



DĄBROWA, DNIA 30 SIERPNIĄ 2013 ROKU

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 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 TESGAS S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych TESGAS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	4
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	5
11. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu	5
12. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	5
13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	5
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.....	6
19. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.....	6
20. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 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	12
24. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta	12
25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju.....	13
26. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	13
27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	14
27.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	14
27.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	15
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta	18
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2013 rok	19
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	19
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	19
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	19
33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	19
34. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	19
ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI	20

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 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	30.06.2012
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

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 trzyosobowym 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

Rada Nadzorcza:

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

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

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 TEGAS 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 2013 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TEGAS 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	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 raportu okresowego 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.

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:

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	583.847	5,14%	1.083.847	6,63%
Zygmunt Bączyk	8.000	0,07%	8.000	0,05%

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego 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 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
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 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. 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 2013 roku TEGAS S.A. nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

13. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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 2013 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 powiązаныmi

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez TEGAS S.A.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

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

16. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Spółka TEGAS S.A. nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

Ponadto w omawianym okresie Emitent nie zawarł żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki.

17. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Spółka TEGAS S.A. udzieliła pożyczek następującym podmiotom:

- w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Emitent 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 roku od dnia udzielenia pożyczek. Zabezpieczeniem wierzytelności 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 niej 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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 2013 roku

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%
Przychody ze sprzedaży	20 757	26 004	-20,2%
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	20 709	26 004	-20,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	48	0	26477,5%
Koszt własny sprzedaży	16 522	18 451	-10,5%
Koszt sprzedanych produktów	-	-	-
Koszt sprzedanych usług	16 476	18 451	-10,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	46	0	30249,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 235	7 553	-43,9%
Koszty sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	3 962	4 009	-1,2%
Pozostałe przychody operacyjne	157	451	-65,2%
Pozostałe koszty operacyjne	887	10 011	-91,1
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(456)	(6 017)	-92,4%
Przychody finansowe	1 036	1 139	-9,0%
Koszty finansowe	511	33 997	-98,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	69	(38 875)	-100,2%
Podatek dochodowy	43	263	-83,7%
Zysk (strata) netto	26	(39 139)	-100,1%

Przychody ze sprzedaży TEGAS S.A. wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku 25.757 tys. PLN i były o 20,2% niższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2012 roku. Przyczyną tak dużego spadku przychodów było:

- realizowanie przez Spółkę mniejszej liczby kontraktów budowlanych,
- mniejsza liczba pozyskiwanych zleceń przez Emitenta,
- niskie temperatury uniemożliwiające prowadzenie prac budowlanych w okresie I kwartału.

Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 6 miesiącach 2013 roku kształtowały się one na poziomie 20.709 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2012 roku osiągnęły poziom 26.004 tys. PLN, co oznacza spadek na poziomie 20,4%.

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2013 roku kształtował się na poziomie 16 522 tys. PLN i był o 10,5% niższy od kosztu własnego sprzedaży w okresie porównywalnym. Należy przy tym zauważyć, iż w I półroczu 2013 roku dynamika spadku przychodów ze sprzedaży była wyższa niż dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży, co negatywnie przełożyło się na wartość rentowności brutto ze sprzedaży Spółki. Wynika to przede wszystkim z realizacji kontraktów na niższych marżach spowodowanych silną konkurencją na rynku budowlanym oraz niskim wykorzystaniem mocy produkcyjnych Emitenta.

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

- dokonania odpisów aktualizujących wartość należności,
- dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce zależnej,
- 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 TEGAS dokonał 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 nierealizowaną inwestycję budowy elektrowni biogazowej. Aktualizacja wartości nastąpiła do aktualnej, możliwej do otrzymania wartości zapasów. Podkreślenia wymaga fakt, iż Spółka osiągnęła zysk na działalności finansowej (525 tys. PLN), który był głównie wynikiem z przychodów z odsetek zgromadzonych depozytów.

Wielkość i struktura aktywów

Wyszczególnienie	30.06.2013	Wskaźnik struktury w %	30.06.2012	Wskaźnik struktury w %
Aktywa trwałe	49 336	47,0%	49 769	48,2%
Wartości niematerialne	561	0,5%	704	0,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	21 080	20,1%	22 291	21,6%
Nieruchomości inwestycyjne	7 119	6,8%	7 637	7,4%
Inwestycje w jednostkach zależnych	13 395	12,7%	13 216	12,8%
Należności i pożyczki	5 943	5,7%	3 902	3,8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	0,0%	44	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 222	1,2%	1 976	1,9%
Aktywa obrotowe	55 738	53,0%	53 532	51,8%
Zapasy	4 973	4,7%	2 276	2,2%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	2 599	2,5%	6 310	6,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 574	9,1%	9 274	9,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	770	0,7%
Pożyczki	3 719	3,5%	1 022	1,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	407	0,4%	712	0,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 466	32,8%	33 167	32,1%
SUMA AKTYWÓW	105 075	100,0%	103 302	100,0%

Suma bilansowa TEGAS S.A. wynosiła na dzień 30 czerwca 2013 roku 105 075 tys. PLN (wzrost w wysokości 1,7% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2012).

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 30 czerwca 2013 kształtowała się na poziomie 49 336 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 0,9% w stosunku do danych porównywalnych 2012 roku.

Aktywa trwałe na koniec czerwca 2013 roku stanowiły 47,0% ogólnej sumy aktywów i ich udział spadł o 1,2 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (42,7%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się wzrostem w wysokości 4,1% w stosunku do danych porównywalnych za 2012 rok, a ich wartość wyniosła 55.738 tys. PLN. Ich udział w aktywach ogółem wzrósł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,2 punktu procentowego (z poziomu 51,8% do 53,0%).

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 61,8% aktywów obrotowych. Wzrost wartości środków pieniężnych spowodowany jest wypracowaniem środków pieniężnych z działalności operacyjnej w odniesieniu do okresu porównywalnego.

Reasumując, struktura i suma aktywów na dzień 30.06.2013 roku kształtuje się na podobnym poziomie jak na dzień 30.06.2012 roku. Nieznaczne różnice wynikają z naturalnej fluktuacji stanu poszczególnych składników majątku.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 kapitałów

Wyszczególnienie	30.06.2013	Wskaźnik struktury w %	30.06.2012	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	11 350	10,8%	11 350	11,0%
Akcje własne (-)	-	0,0%	-	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	62 968	59,9%	62 968	61,0%
Pozostałe kapitały	-	0,0%	-	0,0%
Zyski zatrzymane:	(905)	-0,9%	(3 790)	-3,7%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(931)	-0,9%	35 349	34,2%
- zysk (strata) netto	26	0,0%	(39 139)	-37,9%
Kapitał własny ogółem	73 413	69,9%	70 528	68,3%
Zobowiązania	31 661	30,1%	32 773	31,7%
Zobowiązania długoterminowe	13 578	12,9%	15 724	15,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 083	17,2%	17 049	16,5%
SUMA PASYWÓW	105 075	100,0%	103 302	100,0%

Kapitał własny Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniósł 73.413 tys. PLN (wzrost w wysokości 4,1% w stosunku do danych analogicznego okresu roku 2012). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 59,9 % pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Wzrost wartości kapitału własnego wynika z wygenerowania w I półroczu 2013 roku zysku netto na poziomie 26 tys. PLN.

Zobowiązania TEGAS S.A. kształtowały się na poziomie 31.661 tys. PLN (spadek w wysokości 3,4% w stosunku do danych porównywalnych za 2012 rok). Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się nieznacznie w badanym okresie. W wyniku spłaty długu oprocentowanego, zobowiązania długoterminowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 15%.

Przepływy środków pieniężnych TEGAS S.A.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2013	I półrocze 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 244	7 220
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	656	(1 192)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 300)	(1 569)
Razem przepływy pieniężne netto	2 600	4 459
Środki pieniężne na koniec okresu	34 466	33 167

Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka TEGAS S.A. dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 34.466 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 31.12.2012 roku powiększony został w okresie I półrocza 2013 roku o ponad 2,5 mln PLN.

Działalność operacyjna

W I półroczu 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie. Pomimo osiągnięcia niewielkiego zysku brutto w kwocie 69 tys. PLN Spółka wypracowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 3 244 tys. PLN. Osiągnięcie dodatnich wpływów z działalności operacyjnej świadczy o kontynuowaniu pożądanego kierunku dla rozwoju Spółki.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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 148 tys. PLN,
- poniesionych niższych w odniesieniu do lat poprzednich nakładów na unowocześnienie dotychczasowego parku maszynowego (I półrocze 2013: 68 tys. PLN; I półrocze 2012: 215 tys. PLN)

Działalność finansowa

W I półroczu 2013 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	30.06.2013	30.06.2012
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,06	3,10
Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe	2,44	2,49

Wartość wskaźnika płynności bieżącej spadła nieznacznie w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 3,05, co oznacza, że Spółka aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej uległ nieznaczniemu pogorszeniu i wyniósł 2,44, co potwierdza brak trudności Emitenta w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

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	20,4%	29,0%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży	-2,2%	-23,1%
Rentowność brutto	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży	0,3%	-149,5%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody ze sprzedaży	0,1%	-150,5%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (kapitał własny - zysk netto)	0,0%	-35,7%
Rentowność majątku	Zysk netto / aktywa ogółem	0,0%	-37,9%
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)	Zysk netto / średnioważona liczba akcji	0,00	-3,45

W okresie objętym analizą wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży spadł znacząco (z 29,0% do 20,4%) w porównaniu z jego wartością za I półrocze 2012 roku. Jest to głównie spowodowane niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych oraz osiąganiem przez Spółkę niższych marż na realizowanych kontraktach, co wynika z silnej konkurencji na rynku budowlanym. Ponadto od 1 stycznia 2012 roku

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

nastąpiła zmiana wyceny przychodów z tytułu umów o usługę budowlaną, która spowodowała rozpoznanie w pierwszym półroczu 2012 roku zysków zrealizowanych na kontraktach w okresach wcześniejszych, co miało wpływ na wyższą rentowność w okresie porównywalnym.

Poprawie w odniesieniu do okresu porównywalnego uległy pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjna, brutto, netto, kapitału własnego oraz majątku. Jest to skutek wypracowania 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	0,20	0,25
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	0,98	1,17
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	105,56	107,87
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży	54,18	22,21
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	87,88	63,48

Na koniec pierwszego półrocza 2013 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 2012 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,20, co oznacza, że jedna złotówka majątku TEGAS S.A. generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,20 PLN.

Także wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2013 roku obniżeniu i osiągnęła wartość 0,98.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w TEGAS S.A. uległ znacznemu wydłużeniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 54 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 TEGAS S.A. oczekiwała na zapłatę 107,87 dni, natomiast w 2013 roku ok. 106 dni.

W pierwszym półroczu 2013 roku TEGAS S.A. wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Spółka regulowała swoje zobowiązania co ok. 88 dni w porównaniu do ok. 64 dni z pierwszego półrocza 2012 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem nieznacznemu wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2013 wynosił +72 dni, natomiast na dzień 30.06.2012 kształtował się na poziomie +67 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 pożądanym.

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	30,1%	31,7%

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 nieznacznie spadła i kształtowała się na poziomie 30,1%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądanym i świadczy o zmniejszeniu uzależnienia się od kapitałów obcych. Taka sytuacja wynika przede wszystkim z odnotowania przez Spółkę zysku netto w badanym okresie, co przełożyło się jednocześnie na podwyższenie 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

W okresie I półrocza 2013 roku Spółka nie odnotowała istotnych dokonań i/lub niepowodzeń.

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:

- 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 Emitenta

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności, czyli obszar eksploatacji oraz wykonawstwo (usługi budowlane). Głównym motorem wzrostu wartości TEGAS będzie rynek usług wykonawczych. Dzięki budowanemu przez wiele lat wizerunkowi niezawodnego i profesjonalnego partnera Zarząd Spółki 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 rozprowadzeniem 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 Emitenta 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 TEGAS.

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. Spółka nie wyklucza także przejęć spółek o ugruntowanej pozycji na rynku usług serwisowych i utrzymania ruchu działających w przedsiębiorstwach produkcyjnych na terenie kraju.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 Emitenta zakłada intensyfikację działań zmierzających do pozyskiwania kontraktów o coraz wyższej wartości jednostkowej oraz stopniowe uzupełnianie kompleksowości swojej oferty o kolejne specjalistyczne usługi. Posiadanie w Grupie kapitałowej spółki Stal Warsztat, posiadającej specjalistyczne kompetencje w zakresie obróbki metali, pozwoliło na rozszerzenie oferty Emitenta 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 celowym będzie zwiększenie produkcji wyrobów na potrzeby zleceń realizowanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TEGAS.

Rozwój działalności ma się dokonać głównie poprzez:

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

25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

TESGAS S.A. 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 Emitenta

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>Zleceniodawca: Spółki z Grupy Kapitałowej PGNiG (Zleceniodawca umowy o największej wartości: PGNiG S.A.)</p> <p>Wykonawca: 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: 8.140.578,19 zł brutto</p>	<p>Wynagrodzenie z umowy o największej wartości wynosi: 3.653.961,00 zł brutto</p> <p>Termin realizacji: 15-09-2014</p>
<p>Więcej w RB 12/2013 http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/12-2013-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pgnig.html</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 w zakładce Relacje Inwestorskie.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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 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 północnozachodniej. 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 osiągniętych przez Emitenta przychodów.

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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 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 Spółki i otwiera jej drogę do ubiegania się o pozyskanie wysokospecjalistycznych zleceń charakteryzujących się wyższą od przeciętnej marżą i jednocześnie wyższym od przeciętnej ryzykiem.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

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

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

Ryzyko 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 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.

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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%-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 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,
- przykładą należytą 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 8,0 mln zł, przy czym według stanu na 30 czerwca 2013 roku Spółka nie posiada zadłużenia z tego tytułu.

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

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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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.

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 związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów rzeczowych

Spółka 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 jest wzrost potencjału wykonawczego Grupy Kapitałowej TEGAS, zarówno w aspekcie ilościowym, jak i jakościowym, rozumianym jako poszerzenie obszaru działalności.

Podjęcie każdej decyzji o przejęciu kolejnego podmiotu zostanie poprzedzone przez Emitenta przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna takową za stosowną – również każdej innej. Spółka 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 TEGAS przy realizacji powyższych kontraktów może przyczynić się do obniżenia przychodów ze sprzedaży oraz generować dodatkowe koszty związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego.

Ryzyko nierealizowania kontraktów przez podmioty będące w konsorcjum z Emitentem lub zrealizowania kontraktów z opóźnieniem

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

Ryzyko sporu związanego z odstąpieniem od umowy na budowę elektrowni biogazowej

W związku z odstąpieniem przez Biogazownię Szarłej 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 ekspertami 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

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 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.

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

Ryzyko płynności

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Ryzyko zmiany cen

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko ubezpieczeniowe

Ryzyko ubezpieczeniowe związane jest z zagrożeniem utraty zdolności Spółki do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów długoterminowych oraz niewłaściwego doboru pakietu

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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 2013 rok

Spółka TEGAS S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2013 rok.

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

Spółka poczyniła inwestycje o charakterze rzeczowym w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku w kwocie 144 tys. PLN celem unowocześnienia parku maszynowego.

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

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

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

- mniejsza liczba pozyskanych kontaktów,
- utrudniony dostęp do finansowania zewnętrznego i zabezpieczania kontraktów,
- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Spółkę 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 Spółce powodujące zatory płatnicze za wykonane prace,
- warunki atmosferyczne,
- spór i inwestorem dotyczący kontraktu na roboty budowlane i rozruch elektrowni biogazowej,
- brak zleceń o dużej wartości powodujący osiągnięcie niższych przychodów,
- ograniczenia 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 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 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi

Nazwa spółki:	TESGAS Spółka Akcyjna		
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)		

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
Łączna kwota wynagrodzenia	360	288

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	-
Razem	68	54

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 30.06.2013 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki 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	