

**GRUPA KAPITAŁOWA TEGAS**  
**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA OKRES**  
**OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 14 LISTOPADA 2011 ROKU**

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SPIS TREŚCI

|  |           |
|--|-----------|
| <b>WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS</b> .....  | <b>5</b>  |
| <b>WYBRANE DANE FINANSOWE TEGAS S.A.</b> .....   | <b>6</b>  |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS</b> .....                                      | <b>7</b>  |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)</b> .....                          | <b>7</b>  |
| <b>SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b> .....  | <b>9</b>  |
| <b>ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ</b> .....   | <b>9</b>  |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b> .....                                  | <b>10</b> |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....                                 | <b>11</b> |
| <b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....   | <b>14</b> |
| <b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> ..... | <b>16</b> |
| 1. Informacje ogólne .....   | 16        |
| 2. Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości .....  | 17        |
| 2.1. Podstawa sporządzenia .....   | 17        |
| 2.2. Zasady rachunkowości .....  | 18        |
| 2.3. Niepewność szacunków .....  | 18        |
| 2.4. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości .....  | 19        |
| 2.5. Zasady konwersji złotych na euro .....  | 19        |
| 3. Znaczące zdarzenia i transakcje .....   | 19        |
| 4. Noty objaśniające pozycje sprawozdania finansowego .....  | 20        |
| NOTA 1. Sezonowość działalności .....  | 20        |
| NOTA 2. Zysk na akcję .....  | 20        |
| NOTA 3. Segmenty operacyjne .....  | 20        |
| NOTA 4. Połączenia jednostek gospodarczych .....   | 23        |
| NOTA 5. Wartość firmy .....  | 23        |
| NOTA 6. Wartości niematerialne .....   | 24        |
| NOTA 7. Rzeczowe aktywa trwałe .....   | 26        |
| NOTA 8. Wartość godziwa instrumentów finansowych .....   | 28        |
| NOTA 9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....   | 30        |
| NOTA 10. Kapitał podstawowy .....  | 31        |
| NOTA 11. Programy płatności akcjami .....  | 31        |
| NOTA 12. Dywidendy .....   | 33        |
| NOTA 13. Emisja i wykup papierów dłużnych .....  | 33        |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  |           |
|--|-----------|
| NOTA 14. Naruszenie postanowień umów (kredyty, pożyczki) .....   | 33        |
| NOTA 15. Rezerwy .....   | 33        |
| NOTA 16. Zobowiązania warunkowe .....  | 34        |
| NOTA 17. Działalność zaniechana .....  | 35        |
| NOTA 18. Transakcje z jednostkami powiązanyimi .....   | 35        |
| NOTA 19. Zdarzenia po dniu bilansowym .....  | 35        |
| NOTA 20. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów .....  | 36        |
| NOTA 21. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro) .....  | 36        |
| <b>POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU .....</b>  | <b>38</b> |
| 1. Osoby zarządzające i nadzorujące w Spółce dominującej .....   | 38        |
| 2. Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....   | 38        |
| 3. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej .....   | 38        |
| 4. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....   | 39        |
| 5. Informacje o nabyciu akcji własnych .....   | 39        |
| 6. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej .....  | 39        |
| 7. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu .....   | 39        |
| 8. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....  | 39        |
| 9. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....  | 40        |
| 10. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku .....   | 40        |
| 11. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy .....  | 44        |
| 12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi i zdolności wywiązywania się ze zobowiązań .....  | 46        |
| 13. Komentarz Zarządu Spółki dominującej do wyników finansowych .....  | 47        |
| 14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....   | 47        |
| 15. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS .....  | 48        |
| 16. Ważniejsze osiągnięcia Grupy Kapitałowej z dziedziny badań i rozwoju .....   | 48        |
| 17. Informacja na temat działalności Grupy Kapitałowej TEGAS .....   | 48        |
| 17.1. Informacja o rynkach zbytu .....   | 48        |
| 17.2. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej TEGAS .....   | 49        |
| 18. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....   | 53        |
| 19. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....  | 55        |
| 20. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami .....  | 55        |
| 21. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną .....  | 55        |
| 22. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek .....   | 56        |
| 23. Informacja o udzielonych pożyczkach .....  | 56        |
| 24. 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 ..... | 56        |
| 25. Informacje o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych .....   | 56        |
| 26. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową .....   | 56        |
| 27. Pochodne instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta .....  | 57        |
| 28. Realizacja celów emisyjnych Spółki dominującej .....   | 58        |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

|  |           |
|--|-----------|
| 29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd spółki dominującej prognoz wyników na 2011 rok .....  | 61        |
| 30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych .....  | 61        |
| 31. Inne informacje, które zdaniem Spółki dominującej są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową..... | 61        |
| 32. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....   | 62        |
| 33. Zmiany z podstawowych zasadach zarządzania spółką dominującą i jej Grupą Kapitałową .....  | 62        |
| 34. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....  | 62        |
| 35. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....  | 62        |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE TEGAS S.A. ....</b>  | <b>64</b> |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) TEGAS S.A. ....</b>   | <b>64</b> |
| <b>SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT TEGAS S.A.....</b>  | <b>66</b> |
| <b>ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ .....</b>   | <b>66</b> |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW TEGAS S.A. ....</b>   | <b>67</b> |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM TEGAS S.A.....</b>   | <b>68</b> |
| <b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH TEGAS S.A.....</b>   | <b>71</b> |
| <b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO TEGAS S.A. ....</b>   | <b>73</b> |
| <b>ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI .....</b>   | <b>79</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TESGAS   |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TESGAS

| Lp. | Wyszczególnienie   | w tys. PLN |            | w tys. EUR |            |
|-----|--|------------|------------|------------|------------|
|     |  | 30.09.2011 | 30.09.2010 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
| 1   | Przychody ze sprzedaży   | 130.986    | 101.812    | 32.412     | 25.436     |
| 2   | Zysk brutto  | 9.336      | 10.900     | 2.310      | 2.723      |
| 3   | Zysk netto z działalności kontynuowanej  | 7.672      | 8.547      | 1.898      | 2.135      |
| 4   | Zysk netto   | 7.672      | 8.547      | 1.898      | 2.135      |
| 5   | Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej   | 7.309      | 8.279      | 1.809      | 2.068      |
| 6   | Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej  | (8.195)    | 8.079      | (2.028)    | 2.018      |
| 7   | Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej  | (2.429)    | (36.969)   | (601)      | (9.236)    |
| 8   | Środki pieniężne netto z działalności finansowej   | (3.196)    | 48.743     | (791)      | 12.178     |
| 9   | Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                        | (13.820)   | 19.853     | (3.420)    | 4.960      |
| 10  | Aktywa razem   | 174.807    | 202.464    | 39.628     | 50.781     |
| 11  | Zobowiązania długoterminowe  | 20.881     | 24.425     | 4.734      | 6.126      |
| 12  | Zobowiązania krótkoterminowe   | 39.416     | 75.717     | 8.935      | 18.991     |
| 13  | Kapitał własny ogółem  | 114.510    | 102.322    | 25.959     | 25.664     |
| 14  | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej   | 111.489    | 100.132    | 25.274     | 25.115     |
| 15  | Kapitał podstawowy   | 11.250     | 11.050     | 2.550      | 2.772      |
| 16  | Liczba akcji (w szt.)  | 11.217.033 | 8.397.985  | 11.217.033 | 8.397.985  |
| 17  | Rozwadniające potencjalne akcje zwykłe (w tys. szt.)   | 121        | 272        | 121        | 272        |
| 18  | Zysk należny akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)                  | 0,65       | 0,99       | 0,16       | 0,25       |
| 19  | Rozwodniony zysk należny akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)      | 0,64       | 0,95       | 0,16       | 0,24       |
| 20  | Wartość księgową na jedną akcję należną akcjonariuszom jednostki dominującej (PLN/EUR)             | 9,94       | 11,92      | 2,25       | 2,99       |
| 21  | Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję należną akcjonariuszom jednostki dominującej (PLN/EUR) | 9,83       | 11,55      | 2,23       | 2,90       |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## WYBRANE DANE FINANSOWE TEGAS S.A.

| Lp. | Wyszczególnienie  | w tys. PLN |            | w tys. EUR |            |
|-----|---|------------|------------|------------|------------|
|     |   | 30.09.2011 | 30.09.2010 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
| 1   | Przychody ze sprzedaży  | 70.510     | 57.050     | 17.447     | 14.253     |
| 2   | Zysk brutto   | 5.857      | 9.284      | 1.449      | 2.319      |
| 3   | Zysk netto z działalności kontynuowanej                                     | 4.914      | 7.387      | 1.216      | 1.845      |
| 4   | Zysk netto  | 4.914      | 7.387      | 1.216      | 1.845      |
| 5   | Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                           | (2.402)    | 4.158      | (594)      | 1.039      |
| 6   | Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                         | (2.215)    | (36.830)   | (548)      | (9.201)    |
| 7   | Środki pieniężne netto z działalności finansowej                            | (2.403)    | 50.180     | (595)      | 12.537     |
| 8   | Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (7.021)    | 17.508     | (1.737)    | 4.374      |
| 9   | Aktywa razem  | 144.942    | 138.644    | 32.858     | 34.774     |
| 10  | Zobowiązania długoterminowe   | 17.516     | 20.193     | 3.971      | 5.065      |
| 11  | Zobowiązania krótkoterminowe  | 21.147     | 19.632     | 4.794      | 4.924      |
| 12  | Kapitał własny ogółem   | 106.278    | 98.819     | 24.093     | 24.785     |
| 13  | Kapitał podstawowy  | 11.250     | 11.050     | 2.550      | 2.772      |
| 14  | Liczba akcji (w szt.)   | 11.217.033 | 8.397.985  | 11.217.033 | 8.397.985  |
| 15  | Rozwadniające potencjalne akcje zwykłe (w tys. szt.)                        | 121        | 272        | 121        | 272        |
| 16  | Zysk na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)  | 0,44       | 0,88       | 0,11       | 0,22       |
| 17  | Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)                            | 0,43       | 0,85       | 0,11       | 0,21       |
| 18  | Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)                                   | 9,47       | 11,77      | 2,15       | 2,95       |
| 19  | Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)                       | 9,37       | 11,40      | 2,12       | 2,86       |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

| AKTYWA   | 30.09.2011     | 30.09.2010     | 31.12.2010     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>   |                |                |                |
| Wartość firmy  | 27.580         | 28.385         | 27.580         |
| Wartości niematerialne                                       | 802            | 902            | 925            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 32.576         | 33.525         | 33.316         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 8.025          | 8.542          | 8.413          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           | -              | -              | -              |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                     | -              | -              | -              |
| Należności i pożyczki  | 4.115          | 4.036          | 4.533          |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | -              | -              | -              |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | -              | -              | -              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    | 72             | 79             | 111            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 4.324          | 5.783          | 4.839          |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                   | <b>77.494</b>  | <b>81.253</b>  | <b>79.716</b>  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |                |                |                |
| Zapasy   | 4.730          | 4.679          | 4.431          |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną                  | 13.616         | 5.533          | 12.565         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 37.033         | 66.241         | 54.057         |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            | 1.895          | 1.589          | 613            |
| Pożyczki   | 115            | 2.525          | 50             |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 1.038          | -              | 1.595          |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | -              | -              | -              |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   | 1.119          | 837            | 573            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 37.767         | 39.808         | 51.588         |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży        | -              | -              | -              |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                 | <b>97.314</b>  | <b>121.211</b> | <b>125.473</b> |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>174.807</b> | <b>202.464</b> | <b>205.190</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

| PASYWA   | 30.09.2011     | 30.09.2010     | 31.12.2010     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Kapitał własny</b>  |                |                |                |
| <i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i> |                |                |                |
| Kapitał podstawowy   | 11.250         | 11.050         | 11.050         |
| Akcje własne (-)   | -              | -              | -              |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej               | 61.537         | 61.537         | 61.537         |
| Pozostałe kapitały   | 1.431          | 1.311          | 1.431          |
| Zyski zatrzymane:  | 37.271         | 26.235         | 32.315         |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych  | 29.962         | 17.956         | 17.956         |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej  | 7.309          | 8.279          | 14.360         |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>  | <b>111.489</b> | <b>100.132</b> | <b>106.334</b> |
| <b>Udziały niedające kontroli</b>  | <b>3.022</b>   | <b>2.189</b>   | <b>3.160</b>   |
| <b>Kapitał własny razem</b>  | <b>114.510</b> | <b>102.322</b> | <b>109.494</b> |
| <b>Zobowiązania</b>  |                |                |                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |                |                |                |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 7.151          | 7.849          | 7.674          |
| Leasing finansowy  | 9.871          | 11.651         | 11.074         |
| Pochodne instrumenty finansowe   | -              | -              | -              |
| Pozostałe zobowiązania   | 316            | 1.204          | 330            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 3.213          | 3.340          | 2.128          |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 150            | 129            | 136            |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe   | -              | -              | -              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                | 179            | 252            | 233            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                 | <b>20.881</b>  | <b>24.425</b>  | <b>21.576</b>  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |                |                |                |
| Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną                            | 4.988          | 13.816         | 10.718         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania         | 28.722         | 55.198         | 57.163         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                      | 25             | 592            | 95             |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 786            | 851            | 848            |
| Leasing finansowy  | 2.425          | 2.531          | 2.718          |
| Pochodne instrumenty finansowe   | -              | -              | -              |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 2.002          | 2.286          | 2.032          |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe  | 395            | 365            | 466            |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                               | 74             | 78             | 80             |
| Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży             | -              | -              | -              |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                | <b>39.416</b>  | <b>75.717</b>  | <b>74.119</b>  |
| <b>Zobowiązania razem</b>  | <b>60.297</b>  | <b>100.142</b> | <b>95.696</b>  |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>174.807</b> | <b>202.464</b> | <b>205.190</b> |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| Wyszczególnienie  | SSF                    | SSF                    | SSF                    | SSF                    | SSF                    |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | od 01.07 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.07 do 30.09.2010 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |                        |                        |                        |                        |                        |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                           | <b>31.918</b>          | <b>130.986</b>         | <b>60.504</b>          | <b>101.812</b>         | <b>174.336</b>         |
| Przychody ze sprzedaży produktów                        | 1.142                  | 3.227                  | 1.065                  | 2.707                  | 3.818                  |
| Przychody ze sprzedaży usług                            | 30.554                 | 127.189                | 59.337                 | 98.280                 | 169.631                |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów             | 223                    | 571                    | 101                    | 825                    | 886                    |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                           | <b>27.999</b>          | <b>114.897</b>         | <b>55.049</b>          | <b>83.696</b>          | <b>145.417</b>         |
| Koszt sprzedanych produktów                             | 1.306                  | 3.454                  | 1.024                  | 2.599                  | 3.766                  |
| Koszt sprzedanych usług                                 | 26.483                 | 110.912                | 53.935                 | 80.334                 | 140.836                |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów                  | 211                    | 531                    | 90                     | 763                    | 815                    |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                | <b>3.919</b>           | <b>16.089</b>          | <b>5.454</b>           | <b>18.115</b>          | <b>28.919</b>          |
| Koszty sprzedaży  | 148                    | 453                    | 144                    | 165                    | 292                    |
| Koszty ogólnego zarządu                                 | 2.443                  | 7.704                  | 3.334                  | 9.025                  | 11.962                 |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 129                    | 963                    | 160                    | 1.443                  | 2.322                  |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | 81                     | 466                    | (9)                    | 167                    | 1.013                  |
| Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)    | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>         | <b>1.376</b>           | <b>8.429</b>           | <b>2.146</b>           | <b>10.201</b>          | <b>17.975</b>          |
| Przychody finansowe                                     | 1.225                  | 2.753                  | 554                    | 969                    | 2.441                  |
| Koszty finansowe  | 396                    | 1.846                  | 379                    | 1.132                  | 1.909                  |
| Zysk z okazjonalnego nabycia spółki zależnej            | -                      | -                      | -                      | 862                    | 862                    |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>               | <b>2.206</b>           | <b>9.336</b>           | <b>2.321</b>           | <b>10.900</b>          | <b>19.369</b>          |
| Podatek dochodowy                                       | 312                    | 1.664                  | 1.111                  | 2.352                  | 3.729                  |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>1.894</b>           | <b>7.672</b>           | <b>1.210</b>           | <b>8.547</b>           | <b>15.641</b>          |
| <b>Działalność zaniechana</b>                           |                        |                        |                        |                        |                        |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej          | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                              | <b>1.894</b>           | <b>7.672</b>           | <b>1.210</b>           | <b>8.547</b>           | <b>15.641</b>          |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>                |                        |                        |                        |                        |                        |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego                  | 1.922                  | 7.309                  | 1.264                  | 8.279                  | 14.360                 |
| - podmiotom niekontrolującym                            | (28)                   | 363                    | (54)                   | 268                    | 1.281                  |

## ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

| Wyszczególnienie                                  | SSF                    | SSF                    | SSF                    |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|   | PLN / akcję            | PLN / akcję            | PLN / akcję            |
| <b>z działalności kontynuowanej</b>               |                        |                        |                        |
| - podstawowy                                      | 0,65                   | 0,99                   | 1,58                   |
| - rozwodniony                                     | 0,64                   | 0,95                   | 1,54                   |
| <b>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b> |                        |                        |                        |
| - podstawowy                                      | 0,65                   | 0,99                   | 1,58                   |
| - rozwodniony                                     | 0,64                   | 0,95                   | 1,54                   |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| Wyszczególnienie  | SSF                    | SSF                    | SSF                    | SSF                    | SSF                    |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | od 01.07 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.07 do 30.09.2010 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>1.894</b>           | <b>7.672</b>           | <b>1.210</b>           | <b>8.547</b>           | <b>15.641</b>          |
| <b>Inne całkowite dochody</b>   |                        |                        |                        |                        |                        |
| Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych  | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:   |                        |                        |                        |                        |                        |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:                            |                        |                        |                        |                        |                        |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| - kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych                          | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą                            | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności     | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych             | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu   | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| <b>Całkowite dochody</b>  | <b>1.894</b>           | <b>7.672</b>           | <b>1.210</b>           | <b>8.547</b>           | <b>15.641</b>          |
| <b>Całkowite dochody przypadające:</b>  |                        |                        |                        |                        |                        |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego  | 1.922                  | 7.309                  | 1.264                  | 8.279                  | 14.360                 |
| - podmiotom niekontrolującym  | (28)                   | 363                    | (54)                   | 268                    | 1.281                  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| Wyszczególnienie   | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                  |  |                    |                  |                | Udziały niedające kontroli | Kapitał własny razem |
|--|---|------------------|--|--------------------|------------------|----------------|----------------------------|----------------------|
|  | Kapitał podstawowy  | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem          |                            |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>  | <b>11.050</b>   | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.431</b>       | <b>32.315</b>    | <b>106.334</b> | <b>3.160</b>               | <b>109.494</b>       |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Korekta błędu podstawowego   | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Saldo po zmianach</b>   | <b>11.050</b>   | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.431</b>       | <b>32.315</b>    | <b>106.334</b> | <b>3.160</b>               | <b>109.494</b>       |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>           |   |                  |  |                    |                  |                |                            |                      |
| Emisja akcji   | 200   | -                | -  | -                  | -                | <b>200</b>     | -                          | <b>200</b>           |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)                   | -   | -                | -  | -                  | (2.354)          | <b>(2.354)</b> | (501)                      | <b>(2.855)</b>       |
| Dywidendy  | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Razem transakcje z właścicielami</b>  | <b>200</b>  | -                | -  | -                  | <b>(2.354)</b>   | <b>(2.154)</b> | <b>(501)</b>               | <b>(2.655)</b>       |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku                                  | -   | -                | -  | -                  | 7.309            | <b>7.309</b>   | 363                        | <b>7.672</b>         |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku     | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Razem całkowite dochody</b>   | -   | -                | -  | -                  | <b>7.309</b>     | <b>7.309</b>   | <b>363</b>                 | <b>7.672</b>         |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Saldo na dzień 30.09.2011 roku</b>  | <b>11.250</b>   | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.431</b>       | <b>37.271</b>    | <b>111.489</b> | <b>3.022</b>               | <b>114.510</b>       |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

| Wyszczególnienie   | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                  |  |                    |                  |                | Udziały niedające kontroli | Kapitał własny razem |
|--|---|------------------|--|--------------------|------------------|----------------|----------------------------|----------------------|
|  | Kapitał podstawowy  | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem          |                            |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>  | <b>7.050</b>  | -                | <b>11.000</b>  | <b>949</b>         | <b>17.535</b>    | <b>36.534</b>  | -                          | <b>36.534</b>        |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Korekta błędu podstawowego   | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Saldo po zmianach</b>   | <b>7.050</b>  | -                | <b>11.000</b>  | <b>949</b>         | <b>17.535</b>    | <b>36.534</b>  | -                          | <b>36.534</b>        |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>           |   |                  |  |                    |                  |                |                            |                      |
| Emisja akcji   | 4.000   | -                | 50.537   | -                  | -                | <b>54.537</b>  | -                          | <b>54.537</b>        |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | -   | -                | -  | 362                | -                | <b>362</b>     | -                          | <b>362</b>           |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)                   | -   | -                | -  | -                  | 421              | <b>421</b>     | 1.921                      | <b>2.342</b>         |
| Dywidendy  | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Razem transakcje z właścicielami</b>  | <b>4.000</b>  | -                | <b>50.537</b>  | <b>362</b>         | <b>421</b>       | <b>55.319</b>  | <b>1.921</b>               | <b>57.241</b>        |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku                                  | -   | -                | -  | -                  | 8.279            | <b>8.279</b>   | 268                        | <b>8.547</b>         |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku     | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Razem całkowite dochody</b>   | -   | -                | -  | -                  | <b>8.279</b>     | <b>8.279</b>   | <b>268</b>                 | <b>8.547</b>         |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Saldo na dzień 30.09.2010 roku</b>  | <b>11.050</b>   | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.311</b>       | <b>26.235</b>    | <b>100.132</b> | <b>2.189</b>               | <b>102.322</b>       |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

| Wyszczególnienie   | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                  |  |                    |                  |                | Udziały niedające kontroli | Kapitał własny razem |
|--|---|------------------|--|--------------------|------------------|----------------|----------------------------|----------------------|
|  | Kapitał podstawowy  | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem          |                            |                      |
| <b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>  | <b>7.050</b>  | -                | <b>11.000</b>  | <b>949</b>         | <b>17.535</b>    | <b>36.534</b>  | -                          | <b>36.534</b>        |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Korekta błędu podstawowego   | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Saldo po zmianach</b>   | <b>7.050</b>  | -                | <b>11.000</b>  | <b>949</b>         | <b>17.535</b>    | <b>36.534</b>  | -                          | <b>36.534</b>        |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>           |   |                  |  |                    |                  |                |                            |                      |
| Emisja akcji   | 4.000   | -                | 50.537   | -                  | -                | <b>54.537</b>  | -                          | <b>54.537</b>        |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | -   | -                | -  | 482                | -                | <b>482</b>     | -                          | <b>482</b>           |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)                   | -   | -                | -  | -                  | 421              | <b>421</b>     | 2.166                      | <b>2.587</b>         |
| Dywidendy  | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Razem transakcje z właścicielami</b>  | <b>4.000</b>  | -                | <b>50.537</b>  | <b>482</b>         | <b>421</b>       | <b>55.440</b>  | <b>2.166</b>               | <b>57.606</b>        |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku                                  | -   | -                | -  | -                  | 14.360           | <b>14.360</b>  | 994                        | <b>15.354</b>        |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku     | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Razem całkowite dochody</b>   | -   | -                | -  | -                  | <b>14.360</b>    | <b>14.360</b>  | <b>994</b>                 | <b>15.354</b>        |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) | -   | -                | -  | -                  | -                | -              | -                          | -                    |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>  | <b>11.050</b>   | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.431</b>       | <b>32.315</b>    | <b>106.334</b> | <b>3.160</b>               | <b>109.494</b>       |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| Wyszczególnienie  | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>30.09.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2010 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                 |                           |                           |                           |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>   | <b>9.336</b>              | <b>10.900</b>             | <b>19.369</b>             |
| <b>Korekty:</b>   |                           |                           |                           |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe                                       | 1.791                     | 1.808                     | 2.453                     |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne                                       | 171                       | 93                        | 138                       |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości nieruchomości inwestycyjnych                        | 388                       | 388                       | 517                       |
| Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych   | -                         | -                         | -                         |
| Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat | (165)                     | -                         | (623)                     |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału               | -                         | -                         | -                         |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych                               | (316)                     | 12                        | 29                        |
| Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych                                      | (89)                      | (36)                      | (85)                      |
| Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)                | 106                       | -                         | -                         |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych  | -                         | -                         | -                         |
| Koszty odsetek  | 993                       | 1.046                     | 1.349                     |
| Przychody z odsetek i dywidend  | (240)                     | (213)                     | (298)                     |
| Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)   | -                         | 362                       | 482                       |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych   | -                         | -                         | -                         |
| Inne korekty  | 17                        | (1.811)                   | (1.811)                   |
| <b>Korekty razem</b>  | <b>2.655</b>              | <b>1.647</b>              | <b>2.152</b>              |
| Zmiana stanu zapasów  | (299)                     | (111)                     | (33)                      |
| Zmiana stanu należności   | 24.223                    | 6.530                     | 20.540                    |
| Zmiana stanu zobowiązań   | (35.146)                  | (581)                     | (435)                     |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych  | (744)                     | 801                       | 115                       |
| Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych  | (6.781)                   | (7.055)                   | (17.184)                  |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>  | <b>(18.748)</b>           | <b>(417)</b>              | <b>3.002</b>              |
| Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych  | -                         | -                         | -                         |
| Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej  | (21)                      | (28)                      | (18)                      |
| Zapłacony podatek dochodowy   | (1.416)                   | (4.023)                   | (5.426)                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>(8.195)</b>            | <b>8.079</b>              | <b>19.079</b>             |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                 |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                       | (48)            | (224)           | (262)           |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                      | -               | 4               | -               |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                    | (630)           | (3.769)         | (4.031)         |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                   | 104             | 36              | 37              |
| Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                   | -               | -               | -               |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                  | -               | -               | -               |
| Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych                      | (2.137)         | (30.604)        | (29.631)        |
| Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych                     | -               | -               | -               |
| Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych                             | 265             | 14              | 2.461           |
| Pożyczki udzielone  | (7.000)         | (2.403)         | (2.653)         |
| Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych                | -               | -               | (973)           |
| Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych               | 6.930           | -               | -               |
| Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych                            | -               | -               | -               |
| Otrzymane odsetki   | 87              | 29              | 36              |
| Otrzymane dywidendy   | -               | -               | -               |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>        | <b>(2.429)</b>  | <b>(36.917)</b> | <b>(35.015)</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |                 |                 |                 |
| Wpływy netto z tytułu emisji akcji                                | 200             | 54.537          | 54.537          |
| Nabycie akcji własnych  | -               | -               | -               |
| Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli     | -               | -               | -               |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych            | -               | -               | -               |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                             | -               | 47              | -               |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                  | 3               | (2.409)         | 45              |
| Spłaty kredytów i pożyczek  | (587)           | (2.191)         | (2.356)         |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                   | (1.840)         | (1.241)         | (2.823)         |
| Odsetki zapłacone   | (973)           | -               | (1.783)         |
| Dywidendy wypłacone   | -               | -               | -               |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>           | <b>(3.196)</b>  | <b>48.743</b>   | <b>47.620</b>   |
| <b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>  | <b>(13.820)</b> | <b>19.905</b>   | <b>31.685</b>   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu             | 51.588          | 19.903          | 19.903          |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych                            | -               | -               | -               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu               | <b>37.767</b>   | <b>39.808</b>   | <b>51.588</b>   |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TEGAS [dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”, „GK TEGAS”] jest TEGAS Spółka Akcyjna [dalej zwana „Spółką dominującą”, „Spółką”, „Emitentem”]. Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 27 grudnia 2007 roku w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego TEGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

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

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

Czas trwania Spółki dominującej jest nieograniczony.

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

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

Utworzenie Grupy miało na celu rozszerzenie zakresu geograficznego świadczonych usług eksploatacyjnych o województwo zachodniopomorskie. W 2003 roku udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o. wzrósł do 70%.

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

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

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

W dniu 13 sierpnia 2010 roku TEGAS S.A. nabyła 640 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. (PI Ćwiertnia) o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% kapitału zakładowego za cenę 30 mln PLN.

Spółka dominująca dokonała przejęcia w celu skokowego zwiększenia potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Dzięki przejęciu kontroli nad PI Ćwiertnia, Spółka dominująca osiągnęła zdolność do samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co przełożyło się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenie i referencje pozwalają również ubiegać się o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami.

W dniu 17 maja 2011 roku, na podstawie umowy sprzedaży, TEGAS S.A. nabył od LABOCUS Ltd. (LABOCUS) 65 udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o., za łączną cenę w wysokości 2.132.812,50 zł. W wyniku nabycia udziałów TEGAS S.A. posiada łącznie 705 z 800 udziałów w spółce PI Ćwiertnia stanowiących 88,13% w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 88,13% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Umowa nabycia udziałów w PI Ćwiertnia stanowi



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

realizację postanowień Umowy Inwestycyjnej z dnia 11 maja 2010 roku zawartej przez Emitenta ze spółką PI Ćwiertnia oraz panem Piotrem Ćwiertnią, założycielem i członkiem Zarządu Spółki i spółką LABOCUS, o której Emitent informował raportem bieżącym 8/2010 (raport dostępny jest na stronie internetowej Emitenta)

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 14.11.2011, udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek.

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS nie posiada oddziałów. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza grupą jednostek zależnych.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

- 42.21.Z - roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- 09.10.Z - działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- 43.22.Z - wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- 25.62.Z - obróbka mechaniczna elementów metalowych.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w punkcie „Segmenty operacyjne”.

Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

| Nazwa spółki zależnej                              | Siedziba                           | Udział Grupy w kapitale: |            |            |
|--|------------------------------------|--------------------------|------------|------------|
|  |                                    | 30.09.2011               | 30.09.2010 | 31.12.2010 |
| Segus Sp. z o.o.                                   | ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin | 70,00 %                  | 70,00 %    | 70,00 %    |
| Stal Warsztat Sp. z o.o.                           | ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań    | 81,46%                   | 81,46%     | 81,46%     |
| Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. | ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań     | 88,13%                   | 80,00%     | 80,00%     |

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest metoda pełną.

## 2. Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości

### 2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TEGAS obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku. Zostało ono sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W związku ze spełnieniem warunku przewidzianego w § 83.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku, o którym mowa powyżej, TEGAS S.A. nie przekazuje odrębnego raportu kwartalnego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku. W celu uzupełnienia danych dotyczących TEGAS S.A., wraz ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej sporządzone zostało również jednostkowe sprawozdanie finansowe TEGAS S.A.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

stanowiące część niniejszego raportu, zawierające sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans), rachunek zysków i strat, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (zestawienie zmian w kapitale własnym) oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych (rachunek przepływów pieniężnych).

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono dodatkowo, jako dane za okresy porównywalne, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 września 2010 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za 2010 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2010.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Emitenta.

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane do niego porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz wynik finansowy.

## 2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, za wyjątkiem zastosowanych od 1 stycznia 2011 roku zmian do MSSF wynikających z projektu corocznych poprawek (Annual Improvements Project 2010). Coroczne poprawki z 2010 roku wprowadziły zmiany w MSSF 1, 3, 7, MSR 1, 21, 28, 31, 34, KIMSF 13. Na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wpłynęły przede wszystkim zmiany w MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Zmiany MSR 34 mają dwójaki charakter. Po pierwsze Rada uporządkowała strukturę standardu, dzieląc dodatkowe informacje ujawniane w śródrocznych skróconych sprawozdaniach finansowych na:

- informacje o znaczących zdarzeniach i transakcjach, ujawniane przy zastosowaniu kryterium istotności - ich listę zawiera MSR 34.15B i nie jest to lista zamknięta,
- pozostałe informacje wskazane w MSR 34.16A.

Po drugie do listy informacji o znaczących zdarzeniach i transakcjach zostały wprowadzone ujawnienia dotyczące instrumentów finansowych.

Grupa w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowała zmiany MSR 34, w tym zwłaszcza w zakresie ujawnień do instrumentów finansowych.

## 2.3. Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 2.4. Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym za okres 9 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2011 roku nie dokonano korekty błędów.

## 2.5. Zasady konwersji złotych na euro

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.09.2011 4,4112 PLN/EUR, 31.12.2010 3,9603 PLN/EUR, 30.09.2010 3,9870 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 30.09.2011 4,0413 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2010 4,0044 PLN/EUR, 01.01 - 30.09.2010 4,0027 PLN/EUR.

## 3. Znaczące zdarzenia i transakcje

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce zdarzenia i transakcje, które wpłynęły na osiągnięte wyniki finansowe:

- a) W okresie objętym sprawozdaniem finansowym największy udział w przychodach stanowiły przychody osiągnięte na poniższych budowach:
  - prace związane z budową kopalni ropy i gazu Lubiatów-Międzychód-Grotów; łączna wartość przychodów 40.970 tys. PLN,
  - prace związane z budową i przebudową dróg i autostrad; łączna wartość przychodów 20.137 tys. PLN,
  - prace związane z budową magazynu gazu ziemnego w Wierzchowicach; łączna wartość przychodów 6.483 tys. PLN.
- b) Podjęcie uchwały postanawiającej o skorzystaniu przez TEGAS S.A. (Inwestor) z Opcji CALL poprzez nabycie od LABOCUS Ltd. (LABOCUS), 65 udziałów Przedsiębiorstwa Inżynierskiego Ćwiertnia Sp. z o.o. każdy po 32.812,50 zł, tj. za łączną kwotę 2.132.812,50 zł.  
Na podstawie umowy z dnia 11 maja 2010 roku (Umowa inwestycyjna), zawartej przez Emitenta ze spółką Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. oraz panem Piotrem Ćwiertnią, założycielem i członkiem Zarządu P.I. Ćwiertnia i spółką LABOCUS Ltd., TEGAS S.A. skorzystał z Opcji CALL nabycia udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. (szczegółowe informacje na temat umowy inwestycyjnej znajdują się na stronie internetowej Emitenta pod adresem <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/8-2010-zawarcie-umowy-znaczacej.html>).  
W wyniku spełnienia warunków przewidzianych w Umowie inwestycyjnej, Emitent złożył w dniu 11 maja 2011 roku, zawiadomienie o skorzystaniu z Opcji CALL Inwestora. Cena za 1 udział stanowiło 70% ceny z kwoty 46.875 zł, tj. 32.812,50. Nabycie udziałów nastąpiło z chwilą zawarcia umowy sprzedaży udziałów.  
Po zawarciu umowy sprzedaży TEGAS S.A. posiada łącznie 705 z 800 udziałów w spółce P.I. Ćwiertnia, stanowiących 88,13% w kapitale zakładowym P.I. Ćwiertnia, dających prawo do 88,13% głosów na Zgromadzeniu Wspólników P.I. Ćwiertnia.  
W wyniku skorzystania przez Emitenta z opcji CALL i odkupu 65 udziałów w P.I. Ćwiertnia, do wartości nabycia udziałów w P.I. Ćwiertnia została doliczona wartość 65 opcji CALL w kwocie 722 tys. PLN. W związku z tym łączna wartość nabytych 65 udziałów w P.I. Ćwiertnia wyniosła 2.859 tys. PLN.
- c) Grupa osiągnęła 963 tys. PLN przychodów z pozostałej działalności operacyjnej głównie w wyniku:
  - otrzymania zwrotu podatku VAT związanego z odliczeniem podatku od zakupionego paliwa oraz od opłat leasingowych dotyczących samochodów w kwocie 195 tys. PLN,
  - otrzymania należności, na które w okresach wcześniejszych dokonano odpisów aktualizujących wartość. Wartość przychodów z tego tytułu wynosi 463 tys. PLN,
  - sprzedaży środków trwałych w wartości 92 tys. PLN.
- d) W wyniku wyceny w wartości godziwej na dzień bilansowy pozostałych 95 opcji PUT/CALL zwiększone zostały przychody finansowe o kwotę 841 tys. oraz koszty finansowe o wartość 677 tys. zł.
- e) Na skutek spłaty przez pożyczkobiorcę pożyczki, na którą we wcześniejszych okresach dokonano odpisu aktualizującego wartość, Emitent zwiększył wartość przychodów finansowych w kwocie 336 tys. PLN.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

- f) W pierwszych 9 miesiącach 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne. Pomimo 9.336 tys. PLN zysku przed opodatkowaniem, ujemne przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 8.195 tys. PLN. Główną przyczyną wypracowania ujemnych przepływów była ujemna zmiana stanu z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie w kwocie 6.781 tys. PLN oraz stanu zobowiązań w wysokości 35.146 tys. PLN.

#### 4. Noty objaśniające pozycje sprawozdania finansowego

##### NOTA 1. Sezonowość działalności

Działalność Grupy w zakresie segmentu operacyjnego „Usługi dla gazownictwa” oraz „Inżynieria budowlana” cechuje się sezonowością - historyczne dane jednostkowe Spółki dominującej wykazują niższe przychody w pierwszym kwartale każdego roku. Przychody ze sprzedaży osiągnięte w okresie dziewięciu miesięcy 2010 roku stanowiły 58% rocznego obrotu GK TEGAS. Osiąganie wysokich przychodów w ostatnim kwartale każdego roku jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mają również warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych.

##### NOTA 2. Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję uwzględniany jest rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje Spółki dominującej, wyemitowanego w ramach programu motywacyjnego realizowanego przez Emitenta. Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

| Wyszczególnienie                                   | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>30.09.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2010 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b> |                           |                           |                           |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych               | 11.217                    | 8.398                     | 9.066                     |
| Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje      | 121                       | 272                       | 280                       |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych   | 11.338                    | 8.670                     | 9.347                     |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                    |                           |                           |                           |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej   | 7.309                     | 8.279                     | 14.360                    |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)            | 0,65                      | 0,99                      | 1,58                      |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)           | 0,64                      | 0,95                      | 1,54                      |
| <b>Działalność zaniechana</b>                      |                           |                           |                           |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej     | -                         | -                         | -                         |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)            | -                         | -                         | -                         |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)           | -                         | -                         | -                         |
| <b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>       |                           |                           |                           |
| Zysk (strata) netto                                | 7.309                     | 8.279                     | 14.360                    |
| Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)            | 0,65                      | 0,99                      | 1,58                      |
| Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)           | 0,64                      | 0,95                      | 1,54                      |

##### NOTA 3. Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych kierownictwo Grupy kieruje się kryterium rodzaju usług dostarczanych przez Grupę Kapitałową TEGAS. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie, z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych zasobów oraz podejścia do realizacji.

W okresie 9 miesięcy 2011 roku nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości Emitenta w zakresie wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz zasad wyceny przychodów, wyników oraz aktywów segmentów, które zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

Wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce. Podejmuje on decyzje i analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Przychody ze sprzedaży wykazane w rachunku zysków i strat nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych, za wyjątkiem przychodów nie przypisanych do segmentów.

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych. Do najistotniejszych aktywów nie ujmowanych w ramach segmentów operacyjnych należą: środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pożyczki udzielone, aktywa z tytułu podatku odroczonego, należności z tytułu podatków i innych świadczeń.

W działalności Grupy Kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty operacyjne:

- Segment I - Usługi dla gazownictwa,
- Segment II - Obróbka metali,
- Segment III - Inżynieria budowlana.

Rodzaje działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową zostały przedstawione poniżej.

#### **Segment „Usługi dla gazownictwa” zalicza się następujące zakresy wykonywanych prac:**

- Usługi świadczone przez podmiot dominujący:
  - realizacja inwestycji związanych z przesyłem i dystrybucją gazu ziemnego (wykonawstwo),
  - budowa i remonty sieci gazowych wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia (wykonawstwo),
  - budowa i remonty stacji i kotłowni gazowych (wykonawstwo),
  - budowa i remonty obiektów związanych z wydobyciem gazu ziemnego i ropy naftowej (wykonawstwo),
  - projektowanie wszelkich obiektów gazowych (wykonawstwo),
  - eksploatacja stacji gazowych średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
  - eksploatacja gazociągów średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
  - eksploatacja innych obiektów gazowych (np. instalacje LNG, kotłownie gazowe, przemysłowe, instalacje gazowe, itp.) (eksploatacja),
  - dowóz THT i napełnianie instalacji nawaniających (eksploatacja),
  - dostosowywanie instalacji nawaniających do możliwości hermetycznego napełniania środkiem THT (eksploatacja),
  - usuwanie z instalacji nawaniających zużytego THT (eksploatacja),
  - neutralizacja niewielkich wycieków THT z instalacji, zbiorników itp. (eksploatacja),
  - obsługa gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających (eksploatacja).
- Usługi świadczone przez jednostkę zależną SEGUS Sp. z o.o.:
  - eksploatacja stacji gazowych średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
  - eksploatacja gazociągów średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
  - dowóz THT i napełnianie instalacji nawaniających (eksploatacja),
  - budowa i remonty stacji i kotłowni gazowych (wykonawstwo),

Segment obróbki metali został wyodrębniony w I półroczu 2010 roku w wyniku objęcia kontroli nad spółką Stal Warsztat Sp. z o.o.

#### **W ramach segmentu „Obróbka metali” wyróżnia się następujące zakresy wykonywanych usług:**

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

Działalność w zakresie obróbki metali wykonywana jest przez jednostkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.

Segment inżynierii budowlanej został wyodrębniony II półroczu 2010 roku w wyniku objęcia kontroli nad Przedsiębiorstwem Inżynierskim Cwiernia Sp. z o.o.

#### **W ramach segmentu „Inżynierii budowlanej” wyróżnia się następujące zakresy wykonywanych usług:**

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

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

obszarze PI Ćwiertnia oferuje generalne wykonawstwo inwestycji, doradztwo techniczne oraz projektowanie;

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

Segmenty operacyjne, które nie przekroczyły progów ilościowych, prezentowane są w kategorii „Pozostałe” i obejmują następujące rodzaje działalności będące źródłem przychodów Grupy:

- wynajem nieruchomości,
- sprzedaż towarów i materiałów,
- przychody z tytułu opłat za użytkowanie samochodów służbowych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku dominującymi źródłami przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS były przychody z segmentów:

- „Usługi dla gazownictwa”, które kształtowały się na poziomie 69.696 tys. PLN oraz
- „Inżynieria budowlana”, które kształtowały się na poziomie 55.616 tys. PLN.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

| Wyszczególnienie                            | Gazownictwo | Obróbka metali | Inżynieria budowlana | Pozostałe | Ogółem  |
|---|-------------|----------------|----------------------|-----------|---------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b> |             |                |                      |           |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 69.696      | 3.858          | 55.616               | 1.817     | 130.986 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | -           | -              | -                    | -         | -       |
| Przychody ogółem                            | 69.696      | 3.858          | 55.616               | 1.817     | 130.986 |
| Wynik operacyjny segmentu                   | 4.114       | 155            | 2.902                | 760       | 7.932   |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 34.671      | 9.626          | 24.946               | 11.986    | 81.229  |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b> |             |                |                      |           |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 57.832      | 5.343          | 40.142               | 1.807     | 105.124 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | -           | -              | -                    | -         | -       |
| Przychody ogółem                            | 57.832      | 5.343          | 40.142               | 1.807     | 105.124 |
| Wynik operacyjny segmentu                   | 14.348      | 1.161          | 324                  | 658       | 16.491  |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 29.431      | 7.714          | 59.938               | 12.977    | 110.059 |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b> |             |                |                      |           |         |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 95.626      | 7.691          | 69.256               | 1.763     | 174.336 |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | -           | -              | -                    | -         | -       |
| Przychody ogółem                            | 95.626      | 7.691          | 69.256               | 1.763     | 174.336 |
| Wynik operacyjny segmentu                   | 11.184      | 471            | 4.821                | 964       | 17.440  |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 44.314      | 9.106          | 32.664               | 12.493    | 98.576  |

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, zaprezentowanym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, ujawnione zostało poniżej w tabeli:

| Wyszczególnienie                                   | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Wynik operacyjny segmentów</b>                  | <b>7.932</b>           | <b>16.491</b>          | <b>17.440</b>          |
| <b>Korekty:</b>                                    |                        |                        |                        |
| Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów    | 963                    | 1.616                  | 2.322                  |
| Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)   | (466)                  | (7.906)                | (1.788)                |
| Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami | -                      | -                      | -                      |
| <b>Korekty razem</b>                               | <b>497</b>             | <b>(6.290)</b>         | <b>534</b>             |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>    | <b>8.429</b>           | <b>10.201</b>          | <b>17.975</b>          |
| Przychody finansowe                                | 2.753                  | 969                    | 2.441                  |
| Koszty finansowe (-)                               | (1.846)                | (1.132)                | (1.909)                |
| Zysk z okazjonalnego nabycia                       | -                      | 862                    | 862                    |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>          | <b>9.336</b>           | <b>10.900</b>          | <b>19.369</b>          |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### NOTA 4. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły połączenia jednostek gospodarczych, jednakże w dniu 17 maja 2011 TEGAS S.A. nabyła dodatkowe 65 udziałów w spółce zależnej P.I. Ćwiertnia. W wyniku zawarcia umowy sprzedaży udział Emitenta w kapitale zakładowym P.I. Ćwiertnia oraz głosach na Zgromadzeniu Wspólników P.I. Ćwiertnia wzrósł z 80,00% do 88,13%. Szczegółowe informacje na temat nabycia dodatkowych udziałów w P.I. Ćwiertnia zamieszczono w punkcie „Znaczące zdarzenia i transakcje”.

#### NOTA 5. Wartość firmy

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości firmy w poszczególnych okresach sprawozdawczych:

| Wyszczególnienie  | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>30.09.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2010 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Wartość brutto</b>                                     |                           |                           |                           |
| Saldo na początek okresu                                  | 27.580                    | -                         | -                         |
| Połączenie jednostek gospodarczych                        | -                         | 28.385                    | 27.580                    |
| Sprzedaż jednostek zależnych (-)                          | -                         | -                         | -                         |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia                      | -                         | -                         | -                         |
| Inne korekty  | -                         | -                         | -                         |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                    | <b>27.580</b>             | <b>28.385</b>             | <b>27.580</b>             |
| <b>Odpisy z tytułu utraty wartości</b>                    |                           |                           |                           |
| Saldo na początek okresu                                  | -                         | -                         | -                         |
| Odpisy ujęte jako koszt w okresie                         | -                         | -                         | -                         |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia                      | -                         | -                         | -                         |
| Inne zmiany   | -                         | -                         | -                         |
| <b>Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>   | <b>-</b>                  | <b>-</b>                  | <b>-</b>                  |
| <b>Wartość firmy - wartość bilansowa na koniec okresu</b> | <b>27.580</b>             | <b>28.385</b>             | <b>27.580</b>             |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### NOTA 6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmują głównie oprogramowanie komputerowe (łącznie ze związanymi z tym oprogramowaniem licencjami). Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania, prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania”.

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych:

| Wyszczególnienie  | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania | Razem        |
|---|----------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--|--------------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>             |                |                    |                            |                         |                                  |  |              |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku        | -              | -                  | 925                        | -                       | -                                | -  | <b>925</b>   |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | -              | -                  | 48                         | -                       | -                                | -  | <b>48</b>    |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Amortyzacja (-)   | -              | -                  | (171)                      | -                       | -                                | -  | <b>(171)</b> |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                      | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2011 roku</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>802</b>                 | <b>-</b>                | <b>-</b>                         | <b>-</b>                                     | <b>802</b>   |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>             |                |                    |                            |                         |                                  |  |              |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku        | -              | -                  | 201                        | -                       | -                                | 698  | <b>899</b>   |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -              | -                  | 11                         | -                       | -                                | -  | <b>11</b>    |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | -              | -                  | 18                         | -                       | -                                | 66   | <b>85</b>    |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -              | -                  | 81                         | -                       | -                                | (81)   | -            |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Amortyzacja (-)   | -              | -                  | (92)                       | -                       | (1)                              | -  | <b>(93)</b>  |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                      | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>219</b>                 | <b>-</b>                | <b>(1)</b>                       | <b>684</b>                                   | <b>902</b>   |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie  | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania | Razem        |
|---|----------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--|--------------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>             |                |                    |                            |                         |                                  |  |              |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku        | -              | -                  | 201                        | -                       | -                                | 698  | <b>899</b>   |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -              | -                  | 11                         | -                       | -                                | -  | <b>11</b>    |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | -              | -                  | 21                         | -                       | -                                | 132  | <b>153</b>   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -              | -                  | 830                        | -                       | -                                | (830)  | -            |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Amortyzacja (-)   | -              | -                  | (138)                      | -                       | -                                | -  | <b>(138)</b> |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                      | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>925</b>                 | <b>-</b>                | <b>-</b>                         | <b>-</b>                                     | <b>925</b>   |

Grupa nie wykorzystuje w działalności składników wartości niematerialnych, których okres użytkowania byłby nieokreślony.

Na dzień bilansowy nie wystąpiła utrata wartości niematerialnych.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## NOTA 7. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych:

| Wyszczególnienie  | Grunty       | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia | Razem         |
|---|--------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--|---------------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>             |              |                   |                      |                   |                         |  |               |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku        | 5.379        | 18.801            | 4.075                | 4.154             | 808                     | 100  | 33.316        |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | -            | -                 | 291                  | 591               | 136                     | 73   | 1.090         |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -            | -                 | (6)                  | (30)              | (3)                     | -  | (39)          |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -            | -                 | -                    | 6                 | (6)                     | -  | -             |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Amortyzacja (-)   | -            | (491)             | (535)                | (630)             | (135)                   | -  | (1.791)       |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2011 roku</b> | <b>5.379</b> | <b>18.310</b>     | <b>3.824</b>         | <b>4.091</b>      | <b>800</b>              | <b>173</b>                                   | <b>32.576</b> |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>             |              |                   |                      |                   |                         |  |               |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku        | 4.196        | 14.378            | 1.212                | 2.005             | 623                     | -  | 22.414        |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -            | 3.783             | 2.908                | 566               | 126                     | 134  | 7.516         |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | 1.183        | 2.503             | 688                  | 2.030             | 247                     | 55   | 6.706         |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -            | (1.180)           | -                    | -                 | -                       | (124)  | (1.304)       |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Amortyzacja (-)   | -            | (509)             | (586)                | (551)             | (162)                   | -  | (1.808)       |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku</b> | <b>5.379</b> | <b>18.975</b>     | <b>4.222</b>         | <b>4.050</b>      | <b>834</b>              | <b>65</b>                                    | <b>33.525</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie  | Grunty       | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w frakcie wytwarzania | Razem         |
|---|--------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--|---------------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>             |              |                   |                      |                   |                         |  |               |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku        | 4.196        | 14.378            | 1.212                | 2.005             | 624                     | -  | 22.414        |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -            | 3.783             | 2.908                | 566               | 126                     | 134  | 7.516         |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | 1.183        | 989               | 751                  | 2.339             | 279                     | 100  | 5.641         |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -            | -                 | (4)                  | -                 | -                       | -  | (4)           |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -            | 334               | 8                    | -                 | (8)                     | (134)  | 200           |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Amortyzacja (-)   | -            | (683)             | (801)                | (756)             | (212)                   | -  | (2.453)       |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                      | -            | -                 | 1                    | -                 | -                       | -  | 1             |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -             |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b> | <b>5.379</b> | <b>18.801</b>     | <b>4.075</b>         | <b>4.154</b>      | <b>808</b>              | <b>100</b>                                   | <b>33.316</b> |

Na dzień bilansowy nie wystąpiła utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## NOTA 8. Wartość godziwa instrumentów finansowych

### Zmiany wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco (zestawienie obejmuje wszystkie aktywa i zobowiązania finansowe, bez względu na to czy w sprawozdaniu finansowym są one ujmowane w zamortyzowanym koszcie czy w wartości godziwej):

| Klasa instrumentu finansowego                       | 30.09.2011      |                   | 30.09.2010      |                   | 31.12.2010      |                   |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|   | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa |
| <b>Aktywa:</b>                                      |                 |                   |                 |                   |                 |                   |
| Pożyczki  | 241             | 241               | 2.525           | 2.525             | 263             | 263               |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe   | 34.490          | 34.490            | 69.337          | 69.337            | 54.814          | 56.814            |
| Pochodne instrumenty finansowe                      | 1.038           | 1.038             | -               | -                 | 1.595           | 1.595             |
| Papiery dłużne                                      | -               | -                 | -               | -                 | -               | -                 |
| Akcje spółek notowanych                             | -               | -                 | -               | -                 | -               | -                 |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych                 | -               | -                 | -               | -                 | -               | -                 |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych                   | -               | -                 | -               | -                 | -               | -                 |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych     | -               | -                 | -               | -                 | -               | -                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                  | 37.859          | 37.859            | 39.808          | 39.808            | 51.588          | 51.588            |
| <b>Zobowiązania:</b>                                |                 |                   |                 |                   |                 |                   |
| Kredyty w rachunku kredytowym                       | 7.857           | 7.857             | 8.556           | 8.556             | 8.379           | 8.379             |
| Kredyty w rachunku bieżącym                         | 80              | 80                | 145             | 145               | 143             | 143               |
| Pożyczki  | -               | -                 | -               | -                 | -               | -                 |
| Dłużne papiery wartościowe                          | -               | -                 | -               | -                 | -               | -                 |
| Leasing finansowy                                   | 12.296          | 12.296            | 14.182          | 14.182            | 13.792          | 13.792            |
| Pochodne instrumenty finansowe                      | -               | -                 | -               | -                 | -               | -                 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 27.143          | 27.143            | 54.058          | 54.058            | 54.836          | 56.836            |

Sposób ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych został zaprezentowany w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki. Na zmianę wartości godziwej w prezentowanych okresach wpływ miały następujące czynniki:

- zmniejszenie wartości godziwej pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe” oraz „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe” na dzień 30.09.2011 w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2010 wynika z „naturalnej” dla Grupy sezonowości działalności. Największe przychody ze sprzedaży i związane z tym należności oraz zobowiązania są osiągnięte w ostatnich miesiącach roku. W związku z tym spadek wartości należy traktować jako naturalny efekt sezonowości;
- zmniejszenie wartości godziwej środków pieniężnych związane jest ze zwiększonym zaangażowaniem środków pieniężnych w bieżącą działalność operacyjną Grupy. Wartość środków pieniężnych posiadanych na dzień 30.09.2011 to głównie środki pieniężne pochodzące z emisji akcji serii D i E.
- zmniejszenie wartości godziwej kredytów i leasingów finansowych występuje w efekcie systematycznego spłacania, przewidzianego w harmonogramach, długu oprocentowanego.
- zmniejszenie wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wynika głównie z:
  - o a) zmniejszenia liczby opcji podlegających wycenie w wartości godziwej,
  - o b) zmiany czynników wpływających na wycenę (fakt skorzystania z części opcji CALL, możliwy czas nabycia kolejnych opcji, zmiana prognozowanych wartości wyników finansowych).

### Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych

Tabela poniżej przedstawia aktywa oraz zobowiązania finansowe ujmowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Klasa instrumentu finansowego                    | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3     | Razem wartość godziwa |
|--|----------|----------|--------------|-----------------------|
| <b>Stan na 30.09.2011</b>                        |          |          |              |                       |
| Aktywa:  |          |          |              |                       |
| Akcje spółek notowanych                          | -        | -        | -            | -                     |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych              | -        | -        | -            | -                     |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych                | -        | -        | -            | -                     |
| Instrumenty pochodne handlowe                    | -        | -        | 1.038        | <b>1.038</b>          |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające             | -        | -        | -            | -                     |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej     | -        | -        | -            | -                     |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych  | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Aktywa razem</b>                              | -        | -        | <b>1.038</b> | <b>1.038</b>          |
| Zobowiązania:                                    |          |          |              |                       |
| Instrumenty pochodne handlowe (-)                | -        | -        | -            | -                     |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające (-)         | -        | -        | -            | -                     |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej (-) | -        | -        | -            | -                     |
| Pożyczki wyceniane w wartości godziwej (-)       | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Zobowiązania razem (-)</b>                    | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Wartość godziwa netto</b>                     | -        | -        | <b>1.038</b> | <b>1.038</b>          |
| <b>Stan na 30.09.2010</b>                        |          |          |              |                       |
| Aktywa:  |          |          |              |                       |
| Akcje spółek notowanych                          | -        | -        | -            | -                     |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych              | -        | -        | -            | -                     |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych                | -        | -        | -            | -                     |
| Instrumenty pochodne handlowe                    | -        | -        | -            | -                     |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające             | -        | -        | -            | -                     |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej     | -        | -        | -            | -                     |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych  | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Aktywa razem</b>                              | -        | -        | -            | -                     |
| Zobowiązania:                                    |          |          |              |                       |
| Instrumenty pochodne handlowe (-)                | -        | -        | -            | -                     |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające (-)         | -        | -        | -            | -                     |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej (-) | -        | -        | -            | -                     |
| Pożyczki wyceniane w wartości godziwej (-)       | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Zobowiązania razem (-)</b>                    | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Wartość godziwa netto</b>                     | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Stan na 31.12.2010</b>                        |          |          |              |                       |
| Aktywa:  |          |          |              |                       |
| Akcje spółek notowanych                          | -        | -        | -            | -                     |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych              | -        | -        | -            | -                     |
| Jednostki funduszy inwestycyjnych                | -        | -        | -            | -                     |
| Instrumenty pochodne handlowe                    | -        | -        | 1.595        | <b>1.595</b>          |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające             | -        | -        | -            | -                     |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej     | -        | -        | -            | -                     |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych  | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Aktywa razem</b>                              | -        | -        | <b>1.595</b> | <b>1.595</b>          |
| Zobowiązania:                                    |          |          |              |                       |
| Instrumenty pochodne handlowe (-)                | -        | -        | -            | -                     |
| Instrumenty pochodne zabezpieczające (-)         | -        | -        | -            | -                     |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej (-) | -        | -        | -            | -                     |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Klasa instrumentu finansowego              | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3     | Razem wartość godziwa |
|--|----------|----------|--------------|-----------------------|
| Pożyczki wyceniane w wartości godziwej (-) | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Zobowiązania razem (-)</b>              | -        | -        | -            | -                     |
| <b>Wartość godziwa netto</b>               | -        | -        | <b>1.595</b> | <b>1.595</b>          |

**Poziom 1** - obejmuje instrumenty finansowe wyceniane według wartości godziwej na podstawie notowań występujących na aktywnym rynku - przedmiotowe instrumenty nie występują w Grupie Emitenta.

**Poziom 2** - obejmuje instrumenty finansowe wyceniane według wartości godziwej, dla których brak jest aktywnego rynku. Dla wyznaczenia wartości godziwej stosuje się odpowiednie techniki wyceny - przedmiotowe instrumenty nie występują w Grupie Emitenta.

**Poziom 3** - obejmuje instrumenty finansowe wyceniane według wartości godziwej będące instrumentami kapitałowymi, dla których nie występuje aktywny rynek. Powyższe instrumenty występują w TEGAS S.A. Prezentowane w bilansie pochodne instrumenty finansowe są to opcje nabycia PUT/CALL udziałów w P.I. Czwierćnia. Wycena na dzień bilansowy według wartości godziwej odbywa się przez uprawnionego aktuarusza. Wartość godziwa przedmiotowej opcji na dzień 30.09.2011 wynosi 1.038 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami wartości godziwej instrumentów finansowych.

#### Przekwalifikowanie aktywów finansowych

Grupa nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą amortyzowanego kosztu.

#### NOTA 9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

##### Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

| Wyszczególnienie  | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Stan na początek okresu                                     | 576                    | 344                    | 344                    |
| Wartość odpisów jednostek przejmowanych oraz I konsolidacja | -                      | 227                    | 227                    |
| Odpisy ujęte jako koszt w okresie                           | 41                     | 14                     | 67                     |
| Odpisy odwrócone w okresie (-)                              | (175)                  | (60)                   | (62)                   |
| Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)          | -                      | -                      | -                      |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                | <b>442</b>             | <b>525</b>             | <b>576</b>             |

W związku z wykorzystaniem zapasów na potrzeby działalności operacyjnej, których wartość we wcześniejszych okresach została zaktualizowana, dokonano rozwiązania odpisu aktualizującego wartość zapasów w wartości 175 tys. PLN.

##### Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

| Wyszczególnienie  | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Stan na początek okresu                                     | 1.315                  | 734                    | 734                    |
| Wartość odpisów jednostek przejmowanych oraz I konsolidacja | -                      | 923                    | 923                    |
| Odpisy ujęte jako koszt w okresie                           | 234                    | 32                     | 724                    |
| Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)          | (623)                  | (172)                  | 1.066                  |
| Odpisy wykorzystane (-)                                     | (1)                    | -                      | -                      |
| Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)          | -                      | -                      | -                      |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                | <b>925</b>             | <b>1.517</b>           | <b>1.315</b>           |

W związku z otrzymaniem w pierwszych 9 miesiącach 2011 roku spłaty pożyczki, na którą w okresach wcześniejszych dokonano odpisu aktualizującego wartość, wartość zniesionych środków pieniężnych

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

stanowi rozwiązany odpis aktualizujący wartość pożyczki w kwocie 335 tys. zł. W związku z otrzymaniem w okresie objętym niniejszym raportem zapłaty należności, której wpływ był niepewny rozwiązano odpis aktualizujący wartość należności w kwocie 288 tys. zł.

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych.

#### NOTA 10. Kapitał podstawowy

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dominująca prowadziła emisję akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami).

Szczegółowe informacje dotyczące emisji akcji Spółki dominującej zostały zaprezentowane w tabelach poniżej.

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

| Wyszczególnienie                  | 30.09.2011        | 30.09.2010        | 31.12.2010        |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Liczba akcji                      | 11 250 000        | 11 050 000        | 11 050 000        |
| Wartość nominalna akcji (PLN)     | 1,00              | 1,00              | 1,00              |
| <b>Kapitał podstawowy (w PLN)</b> | <b>11 250 000</b> | <b>11 050 000</b> | <b>11 050 000</b> |

Akcje wyemitowane w okresach sprawozdawczych:

| Wyszczególnienie                                   | Wartość nominalna serii / emisji w zł | Liczba akcji      | Cena emisyjna (w zł) | Data rejestracji serii / emisji |
|--|---------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------------------|
| <b>Kapitał podstawowy na dzień 01.01.2010 roku</b> |                                       |                   |                      |                                 |
| Akcje serii A                                      | 5 000 000                             | 5 000 000         | 1,00                 | 11.01.2008                      |
| Akcje serii B                                      | 750 000                               | 750 000           | 1,00                 | 02.07.2008                      |
| Akcje serii D                                      | 1 300 000                             | 1 300 000         | 1,00                 | 21.08.2009                      |
| Akcje serii E                                      | 4 000 000                             | 4 000 000         | 1,00                 | 04.08.2010                      |
| <b>Kapitał podstawowy na dzień 30.09.2010 roku</b> | <b>11 050 000</b>                     | <b>11 050 000</b> | <b>X</b>             | <b>X</b>                        |
| <b>Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2010 roku</b> | <b>11 050 000</b>                     | <b>11 050 000</b> | <b>X</b>             | <b>X</b>                        |
| Akcje serii C                                      | 200 000                               | 200 000           | 1,00                 | 15.02.2011                      |
| <b>Kapitał podstawowy na dzień 30.09.2011 roku</b> | <b>11 250 000</b>                     | <b>11 250 000</b> | <b>X</b>             | <b>X</b>                        |

W dniach 15 lutego i 4 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta. Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosi 11.350.000 zł. Kapitał zakładowy został podwyższony odpowiednio o 200.000 zł i 100.000 zł, w wyniku objęcia 300.000 akcji na okaziciela serii C związanych z realizacją Programu Motywacyjnego (informacja o warunkach Programu Motywacyjnego została zawarta w Prospekcie Emisyjnym dostępnym na stronie internetowej Spółki: <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/prospekt-emisyjny2-64.html>). Podwyższenie kapitału nastąpiło zgodnie z art. 452 §1 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez wydanie dokumentów akcji.

Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, na dzień 30.09.2011 r. wynosiła 100.000 zł.

#### NOTA 11. Programy płatności akcjami

W Grupie został wdrożony program motywacyjny oparty na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego zgodnie z art. 448 Kodeksu Spółek Handlowych. Zasady programu motywacyjnego zostały określone uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 maja 2008 roku, oraz w Regulaminie Programu Motywacyjnego przyjętego przez Radę Nadzorczą Spółki TEGAS. Osobami uprawnionymi w programie motywacyjnym są osoby wskazane przez Radę Nadzorczą Emitenta spośród członków Zarządu Spółki dominującej, kluczowych pracowników TEGAS oraz Członków Zarządów i pracowników spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS. Osoby uprawnione mogą objąć warrandy subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C w latach 2009 – 2011. W celu zrealizowania programu motywacyjnego Nadzwyczajne Walne

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 30 maja 2008 roku uchwałę nr 3, na mocy której kapitał zakładowy Spółki dominującej został warunkowo podwyższony o kwotę 300.000 zł, poprzez emisję 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Emisja akcji serii C ma na celu przyznanie praw do ich objęcia posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A. Liczba uczestników programu motywacyjnego wynosi mniej niż 99 osób. Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została dokonana przez sąd rejestrowy w dniu 2 lipca 2008 roku.

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

W dniach 15 lutego i 4 listopada 2011 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału. Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosi 11.350.000 zł. Kapitał zakładowy został podwyższony odpowiednio o 200.000 zł i 100.000 zł, w wyniku objęcia łącznie 300.000 akcji na okaziciela serii C związanych z realizacją Programu Motywacyjnego. Podwyższenie kapitału nastąpiło zgodnie z art. 452 §1 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez wydanie dokumentów akcji.

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

Zmiana liczby opcji zamiennych na akcje w związku z realizowanymi programami motywacyjnymi została zaprezentowana poniżej:

| Wyszczególnienie                             | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Występujące na początku okresu               | 300 000                | 300 000                | 300 000                |
| Przyznane w okresie (+)                      | -                      | -                      | -                      |
| Umorzone w okresie (-)                       | -                      | -                      | -                      |
| Wykonane w okresie (-)                       | (200 000)              | -                      | -                      |
| Wygaste w okresie (-)                        | -                      | -                      | -                      |
| <b>Występujące na koniec okresu</b>          | <b>100 000</b>         | <b>300 000</b>         | <b>300 000</b>         |
| <b>Możliwe do wykonania na koniec okresu</b> | <b>100 000</b>         | <b>200 000</b>         | <b>200 000</b>         |

Od dnia 17.12.2008 roku pracownicy Grupy biorą udział w Programie Motywacyjnym, w którym mogą uzyskać prawo do nabycia opcji zamiennych na akcje (warrantów). Przyznano łącznie 300 000 uprawnień (Warranty serii A). Do celów wyceny aktuarialnej program podzielono na 3 transze po 100 000 uprawnień każda, oznaczając je jako uprawnienia typu A, B i C. Cena wykonania opcji w ramach programu wynosi 1,00 PLN. Wartość godziwą 1 opcji ustalono w zależności od typu uprawnienia. I tak uprawnienia typu A, B, C wyceniono odpowiednio po: 4,72 zł, 4,77 zł, 4,82 zł. Okres nabywania uprawnień do opcji upłynął w dniu 14.08.2011 roku.

W dniu 18 sierpnia 2011 roku Rada Nadzorcza TEGAS S.A., na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TEGAS S.A. z dnia 30 maja 2008 roku w przedmiocie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Emitenta programu motywacyjnego oraz pkt. 5.5 Regulaminu Programu Motywacyjnego Spółki TEGAS S.A., przyznała warrantów subskrypcyjne osobom uczestniczącym w programie motywacyjnym. Rada Nadzorcza przyznała wszystkie ze 100.000 przeznaczonych do objęcia, warrantów subskrypcyjnych, osobom spośród członków Zarządu Spółki dominującej oraz kluczowych pracowników TEGAS.

Wartość godziwa opcji objętych programem motywacyjnym została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu następujących założeń:



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie   | Program motywacyjny                |
|--|------------------------------------|
| <b>Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania</b> | 5,69*                              |
| <b>Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:</b> |                                    |
| Oczekiwana dywidenda z akcji (%)                             | 0,00                               |
| Oczekiwana zmienność akcji (%)                               | 0,47                               |
| Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)                         | 0,05                               |
| Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)           | 0,5 dla typu A, 1 dla B, 1,5 dla C |

\* Na dzień przyznania uprawnień akcje TEGAS S.A. nie były notowane, jako cenę akcji na dzień przyjęcia programu ustalono cenę rynkową na poziomie 5,69 zł

#### NOTA 12. Dywidendy

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2011 roku Spółka dominująca nie wypłaciła akcjonariuszom dywidendy za rok 2010. Zysk Spółki dominującej w kwocie 9.611 tys. PLN został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Spółka dominująca nie dokonywała zaliczkowych wypłat dywidendy z wyniku za rok 2011.

W okresach prezentowanych jako porównywalne również nie dokonano wypłaty dywidendy. Zysk za 2009 rok w kwocie 7.312 tys. PLN został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

#### NOTA 13. Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2011 roku Spółka dominująca, ani żadna z jej spółek zależnych, nie wyemitowała lub wykupiła papierów dłużnych.

#### NOTA 14. Naruszenie postanowień umów (kredyty, pożyczki)

W okresie objętym sprawozdaniem spółki Grupy Kapitałowej realizowały postanowienia zawartych umów kredytowych oraz umów pożyczek.

#### NOTA 15. Rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

| Wyszczególnienie                                     | Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze | Pozostałe rezerwy, w tym na:         |               |                           |           |              | razem |
|--|---|--------------------------------------|---------------|---------------------------|-----------|--------------|-------|
|  |   | koszty rezerw na naprawy gwarancyjne | sprawy sądowe | straty z umów budowlanych | inne      |              |       |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>          |   |                                      |               |                           |           |              |       |
| Stan na początek okresu                              | 136   | 339                                  | -             | -                         | 127       | <b>466</b>   |       |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie        | 18  | 37                                   | -             | -                         | 35        | <b>72</b>    |       |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-) | (3)   | (5)                                  | -             | -                         | (7)       | <b>(13)</b>  |       |
| Wykorzystanie rezerw (-)                             | -   | -                                    | -             | -                         | (130)     | <b>(130)</b> |       |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych | -   | -                                    | -             | -                         | -         | -            |       |
| Inne zmiany (BO rezerw I konsolidacja)               | -   | -                                    | -             | -                         | -         | -            |       |
| <b>Stan rezerw na dzień 30.09.2011 roku</b>          | <b>150</b>  | <b>370</b>                           | <b>-</b>      | <b>-</b>                  | <b>24</b> | <b>395</b>   |       |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>          |   |                                      |               |                           |           |              |       |
| Stan na początek okresu                              | 50  | 270                                  | -             | -                         | -         | <b>270</b>   |       |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie        | 15  | 25                                   | -             | -                         | 70        | <b>95</b>    |       |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-) | (15)  | -                                    | -             | -                         | -         | -            |       |
| Wykorzystanie rezerw (-)                             | -   | -                                    | -             | -                         | -         | -            |       |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych | 78  | -                                    | -             | -                         | -         | -            |       |
| Inne zmiany (BO rezerw I konsolidacja)               | -   | -                                    | -             | -                         | -         | -            |       |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie                                     | Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze | Pozostałe rezerwy, w tym na:         |               |                           |            |            |
|--|---|--------------------------------------|---------------|---------------------------|------------|------------|
|  |   | koszty rezerw na naprawy gwarancyjne | sprawy sądowe | straty z umów budowlanych | inne       | razem      |
| <b>Stan rezerw na dzień 30.09.2010 roku</b>          | <b>129</b>  | <b>295</b>                           | -             | -                         | <b>70</b>  | <b>365</b> |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>          |   |                                      |               |                           |            |            |
| Stan na początek okresu                              | 50  | 270                                  | -             | -                         | -          | <b>270</b> |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie        | 8   | 69                                   | -             | -                         | 127        | <b>196</b> |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-) | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -          |
| Wykorzystanie rezerw (-)                             | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -          |
| Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych | 78  | -                                    | -             | -                         | -          | -          |
| Inne zmiany (BO rezerw I konsolidacja)               | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -          |
| <b>Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku</b>          | <b>136</b>  | <b>339</b>                           | -             | -                         | <b>127</b> | <b>466</b> |

Rezerwę na naprawy gwarancyjne szacuje się, jako ustalony przez Zarząd Spółki dominującej procent osiągniętych w danym roku przychodów z tytułu realizowanych umów o usługę budowlaną. Rezerwy utrzymywane są do dnia wygaśnięcia prawa do realizacji gwarancji lub roszczeń naprawczych. Z uwagi na niepewność co do terminu wypływu korzyści ekonomicznych, rezerwa ta prezentowana jest jako krótkoterminowa.

#### NOTA 16. Zobowiązania warunkowe

Wartość zobowiązań warunkowych według stanu na koniec poszczególnych okresów (w tym dotyczących jednostek powiązanych) przedstawia się następująco:

| Wyszczególnienie   | 30.09.2011 | 30.09.2010 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>Wobec jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji:</b> |            |            |            |
| Poręczenie spłaty zobowiązań                                   | -          | -          | -          |
| Gwarancje udzielone  | -          | -          | -          |
| Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną                 | -          | -          | -          |
| Sprawy sporne i sądowe   | -          | -          | -          |
| Inne zobowiązania warunkowe                                    | -          | -          | -          |
| Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji razem             | -          | -          | -          |
| <b>Wobec jednostek stowarzyszonych:</b>                        |            |            |            |
| Poręczenie spłaty zobowiązań                                   | -          | -          | -          |
| Gwarancje udzielone  | -          | -          | -          |
| Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną                 | -          | -          | -          |
| Sprawy sporne i sądowe   | -          | -          | -          |
| Inne zobowiązania warunkowe                                    | -          | -          | -          |
| Jednostki stowarzyszone razem                                  | -          | -          | -          |
| <b>Wobec jednostek powiązanych objętych konsolidacją:</b>      |            |            |            |
| Poręczenie spłaty zobowiązań                                   | -          | -          | -          |
| Gwarancje udzielone  | -          | -          | -          |
| Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną                 | -          | -          | -          |
| Sprawy sporne i sądowe   | -          | -          | -          |
| Inne zobowiązania warunkowe                                    | -          | -          | -          |
| Jednostki powiązane objęte konsolidacją razem                  | -          | -          | -          |
| <b>Wobec pozostałych jednostek:</b>                            |            |            |            |
| Poręczenie spłaty zobowiązań                                   | -          | -          | -          |
| Gwarancje udzielone  | 4.338      | 3.630      | 6.242      |
| Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną                 | 5.514      | 4.541      | 4.266      |
| Sprawy sporne i sądowe   | -          | -          | -          |
| Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym                     | -          | -          | -          |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie                     | 30.09.2011   | 30.09.2010   | 31.12.2010    |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Inne zobowiązania warunkowe          | -            | -            | -             |
| Pozostałe jednostki razem            | 9.853        | 8.171        | 10.508        |
| <b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b> | <b>9.853</b> | <b>8.171</b> | <b>10.508</b> |

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2011 roku Grupa nie była stroną postępowań sądowych. Z tego też powodu nie utworzono rezerw na prawdopodobne koszty.

#### NOTA 17. Działalność zaniechana

W okresie śródrocznym zakończonym 30 września 2011 roku nie miało miejsca zaniechanie którejkolwiek z prowadzonych przez Grupę działalności.

#### NOTA 18. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Podmioty powiązane z Grupą Kapitałową obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Grupa zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki dominującej.

Do kluczowego personelu kierowniczego Grupa zalicza członków zarządu Spółki dominującej oraz spółek zależnych. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynosi:

| Wyszczególnienie                                    | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego</b> |                        |                        |                        |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze             | 1.198                  | 1.056                  | 1.369                  |
| Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy       | -                      | -                      | -                      |
| Płatności w formie akcji własnych                   | -                      | -                      | -                      |
| Pozostałe świadczenia                               | 51                     | 58                     | 76                     |
| <b>Razem</b>  | <b>1.249</b>           | <b>1.114</b>           | <b>1.445</b>           |

Grupa Kapitałowa nie udzieliła kluczowemu personelowi kierowniczemu żadnych pożyczek w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 roku Grupa nie dokonywała zakupu od podmiotów kontrolowanych przez kluczowy personel kierowniczy, które nie zostały objęte konsolidacją.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 roku Grupa nie dokonywała sprzedaży do podmiotów kontrolowanych przez kluczowy personel kierowniczy, które nie zostały objęte konsolidacją.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku nie występowała sprzedaż do podmiotów powiązanych nieobjętych konsolidacją.

Na dzień bilansowy 30.09.2011 nie występowały należności od podmiotów powiązanych nieobjętych konsolidacją.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku nie występował zakup od podmiotów powiązanych nieobjętych konsolidacją.

Na dzień bilansowy 30.09.2011 nie występowały zobowiązania od podmiotów powiązanych nieobjętych konsolidacją.

W okresie objętym sprawozdaniem nie zostały udzielone pożyczki podmiotom powiązany.

#### NOTA 19. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 4 listopada 2011 roku zostało objętych 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C w zamian za 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych przez Emitenta na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TEGAS S.A., z dnia 30 maja 2008 roku, w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu Spółki.

Informacja o warunkach Programu Motywacyjnego została zawarta w Prospekcie Emisyjnym dostępnym na stronie internetowej Spółki: <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/prospektemisyjny2-64.html>.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Informacja o objęciu warrantów subskrypcyjnych została zawarta w Prospekcie Emisyjnym dostępnym na stronie internetowej Spółki: <http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/prospektemisyjny2-64.html> oraz zamieszczona w raporcie bieżącym 33/2011.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### NOTA 20. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów

Należności (zobowiązana) z tytułu świadczonych w poszczególnych okresach usług budowlanych prezentuje poniższa tabela:

| Wyszczególnienie   | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego                      | 139.840                | 119.442                | 123.635                |
| Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)                  | -                      | -                      | -                      |
| Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)                 | (312)                  | (22)                   | (6)                    |
| Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego          | 139.528                | 119.421                | 123.628                |
| Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)      | 130.900                | 127.703                | 121.781                |
| Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym: | 8.628                  | (8.282)                | 1.847                  |
| <b>należności z tytułu umów o usługę budowlaną</b>               | <b>13.616</b>          | <b>5.533</b>           | <b>12.565</b>          |
| <b>zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną</b>             | <b>4.988</b>           | <b>13.816</b>          | <b>10.718</b>          |

#### NOTA 21. Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na euro, przedstawia tabela:

| Wyszczególnienie  | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | tys. PLN               |                        |                        | tys. EUR               |                        |                        |
| <b>Rachunek zysków i strat</b>  |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Przychody ze sprzedaży  | 130.986                | 101.812                | 174.336                | 32.412                 | 25.436                 | 43.536                 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                              | 8.429                  | 10.201                 | 17.975                 | 2.086                  | 2.549                  | 4.489                  |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                    | 9.336                  | 10.900                 | 19.369                 | 2.310                  | 2.723                  | 4.837                  |
| Zysk (strata) netto   | 7.672                  | 8.547                  | 15.641                 | 1.898                  | 2.135                  | 3.906                  |
| Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego | 7.309                  | 8.279                  | 14.360                 | 1.809                  | 2.068                  | 3.586                  |
| Zysk na akcję (PLN)   | 0,65                   | 0,99                   | 1,58                   | 0,16                   | 0,25                   | 0,40                   |
| Rozwodniony zysk na akcję (PLN)                                       | 0,64                   | 0,95                   | 1,54                   | 0,16                   | 0,24                   | 0,38                   |
| Średni kurs PLN / EUR w okresie                                       | X                      | X                      | X                      | 4,0413                 | 4,0027                 | 4,0044                 |
| <b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>                                |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                     | (8.195)                | 8.079                  | 19.079                 | (2.028)                | 2.018                  | 4.765                  |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                   | (2.429)                | (36.969)               | (35.015)               | (601)                  | (9.236)                | (8.744)                |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                      | (3.196)                | 48.743                 | 47.620                 | (791)                  | 12.178                 | 11.892                 |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów             | (13.820)               | 19.853                 | 31.685                 | (3.420)                | 4.960                  | 7.913                  |
| Średni kurs PLN / EUR w okresie                                       | X                      | X                      | X                      | 4,0413                 | 4,0027                 | 4,0044                 |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie  | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>30.09.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2010 | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>30.09.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2010 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | tys. PLN                  |                           |                           | tys. EUR                  |                           |                           |
| <b>Bilans</b>   |                           |                           |                           |                           |                           |                           |
| Aktywa  | 174.807                   | 202.464                   | 205.190                   | 39.628                    | 50.781                    | 51.812                    |
| Zobowiązania<br>długoterminowe  | 20.881                    | 24.425                    | 21.576                    | 4.734                     | 6.126                     | 5.448                     |
| Zobowiązania<br>krótkoterminowe   | 39.416                    | 75.717                    | 74.119                    | 8.935                     | 18.991                    | 18.716                    |
| Kapitał własny  | 114.510                   | 102.322                   | 109.494                   | 25.959                    | 25.664                    | 27.648                    |
| Kapitał własny<br>przypadający<br>akcjonariuszom jednostki<br>dominującej | 111.489                   | 100.132                   | 106.334                   | 25.274                    | 25.115                    | 26.850                    |
| Kurs PLN / EUR na koniec<br>okresu  | X                         | X                         | X                         | 4,4112                    | 3,9870                    | 3,9603                    |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU

### 1. Osoby zarządzające i nadzorujące w Spółce dominującej

#### Zarząd:

Zarówno na dzień 30 września 2011 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 14 listopada 2011 roku, skład Zarządu jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

| Imię i nazwisko   | Funkcja            | Okres pełnienia funkcji |
|-------------------|--------------------|-------------------------|
| Włodzimierz Kocik | Prezes Zarządu     | przez 3 kwartały 2011   |
| Piotr Majewski    | Wiceprezes Zarządu | przez 3 kwartały 2011   |
| Marzenna Kocik    | Członek Zarządu    | przez 3 kwartały 2011   |

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

#### Rada Nadzorcza:

Zarówno na dzień 30 września 2011 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 14 listopada 2011 roku, skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

| Imię i nazwisko         | Funkcja                            | Okres pełnienia funkcji |
|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| Zygmunt Bączyk          | Przewodniczący Rady Nadzorczej     | przez 3 kwartały 2011   |
| Szymon Hajtko           | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | przez 3 kwartały 2011   |
| Leon Kocik              | Sekretarz Rady Nadzorczej          | przez 3 kwartały 2011   |
| Bożena Ciosk            | Członek Rady Nadzorczej            | przez 3 kwartały 2011   |
| Kinga Banaszak-Filipiak | Członek Rady Nadzorczej            | przez 3 kwartały 2011   |

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

W omawianym okresie sprawozdawczym TEGAS S.A. (a także spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TEGAS) nie zawarły z osobami zarządzającymi umów, które przewidywałyby dodatkowe świadczenia i/lub rekompensaty z tytułu rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

### 3. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TEGAS S.A.:

| Akcjonariusz                | Liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | % udział w liczbie głosów na WZA | Liczba głosów na WZA |
|-----------------------------|--------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| Włodzimierz Kocik           | 2 532 143    | 22,3%                          | 30,6%                            | 5 007 143            |
| Marzenna Kocik              | 2 075 250    | 18,3%                          | 25,0%                            | 4 095 250            |
| Piotr Majewski              | 578 847      | 5,1%                           | 6,6%                             | 1 083 847            |
| Aviva Investors Poland S.A. | 1 054 701    | 9,3%                           | 6,5%                             | 1 054 701            |
| BPH TFI S.A.                | 824 974      | 7,3%                           | 5,0%                             | 824 974              |

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

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu TEGAS S.A. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku i do dnia opublikowania raportu, tj. do dnia 14 listopada 2011 roku.

#### Akcje

| Akcjonariusz      | Stan na dzień 30.06.2011 | Zwiększenie | Zmniejszenie | Stan na 30.09.2011 |
|-------------------|--------------------------|-------------|--------------|--------------------|
| Włodzimierz Kocik | 2 512 843                | -           | -            | 2 512 843          |
| Marzenna Kocik    | 2 055 950                | -           | -            | 2 055 950          |
| Piotr Majewski    | 559 547                  | -           | -            | 559 547            |

| Akcjonariusz      | Stan na dzień 30.09.2011 | Zwiększenie | Zmniejszenie | Stan na 14.11.2011 |
|-------------------|--------------------------|-------------|--------------|--------------------|
| Włodzimierz Kocik | 2 512 843                | 19 300      | -            | 2 532 143          |
| Marzenna Kocik    | 2 055 950                | 19 300      | -            | 2 075 250          |
| Piotr Majewski    | 559 547                  | 19 300      | -            | 578 847            |

#### Warranty uprawniające do objęcia akcji

| Akcjonariusz      | Stan na dzień 30.06.2011 | Zwiększenie | Zmniejszenie | Stan na 30.09.2011 |
|-------------------|--------------------------|-------------|--------------|--------------------|
| Włodzimierz Kocik | -                        | 19 300      | -            | 19 300             |
| Marzenna Kocik    | -                        | 19 300      | -            | 19 300             |
| Piotr Majewski    | -                        | 19 300      | -            | 19 300             |

| Akcjonariusz      | Stan na dzień 30.09.2011 | Zwiększenie | Zmniejszenie | Stan na 14.11.2011 |
|-------------------|--------------------------|-------------|--------------|--------------------|
| Włodzimierz Kocik | 19 300                   | -           | 19 300       | -                  |
| Marzenna Kocik    | 19 300                   | -           | 19 300       | -                  |
| Piotr Majewski    | 19 300                   | -           | 19 300       | -                  |

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

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

#### 5. Informacje o nabyciu akcji własnych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

#### 6. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej

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.

#### 7. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

Status Spółki dominującej nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie prawa głosu.

#### 8. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Spółka dominująca ani żadna z jej spółek zależnych nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 9. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 r. TEGAS S.A., jak też żadna ze spółek Grupy Kapitałowej TEGAS, nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej spółki TEGAS oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do intensywnego rozwoju i zwiększania zasięgu działalności prowadzonej przez Grupę, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jej wartości. Z tego względu Zarząd TEGAS S.A. nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 4 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.

## 10. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

| Wyszczególnienie   | Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 | Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 | Wskaźnik dynamiki w % 30.09.2010 = 100% |
|--|---|---|---|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>  | <b>130.986</b>                                  | <b>101.812</b>                                  | <b>28,7%</b>                            |
| Przychody ze sprzedaży produktów   | 3.227   | 2.707   | 19,2%                                   |
| Przychody ze sprzedaży usług   | 127.189   | 98.280  | 29,4%                                   |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                                  | 571   | 825   | -30,8%                                  |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>  | <b>114.897</b>                                  | <b>83.696</b>                                   | <b>37,3%</b>                            |
| Koszt sprzedanych produktów  | 3.454   | 2.599   | 32,9%                                   |
| Koszt sprzedanych usług  | 110.912   | 80.334  | 38,1%                                   |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów                                       | 531   | 763   | -30,3%                                  |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                     | <b>16.089</b>                                   | <b>18.115</b>                                   | <b>-11,2%</b>                           |
| Koszty sprzedaży   | 453   | 165   | 175,4%                                  |
| Koszty ogólnego zarządu  | 7.704   | 9.025   | -14,6%                                  |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 963   | 1.443   | -33,2%                                  |
| Pozostałe koszty operacyjne  | 466   | 167   | 178,4%                                  |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                              | <b>8.429</b>                                    | <b>10.201</b>                                   | <b>-17,4%</b>                           |
| Przychody finansowe  | 2.753   | 969   | 184,1%                                  |
| Koszty finansowe   | 1.846   | 1.132   | 63,1%                                   |
| Ujemna wartość firmy związana z objęciem kontroli w Stal Warszawa Sp. z o.o. | -   | 862   | -100,0%                                 |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                    | <b>9.336</b>                                    | <b>10.900</b>                                   | <b>-14,4%</b>                           |
| Podatek dochodowy  | 1.664   | 2.352   | -29,3%                                  |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                      | <b>7.672</b>                                    | <b>8.547</b>                                    | <b>-10,2%</b>                           |
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>7.672</b>                                    | <b>8.547</b>                                    | <b>-10,2%</b>                           |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>                                     |   |   |   |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie                       | Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 | Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 | Wskaźnik dynamiki w % 30.09.2010 = 100% |
|--|---|---|---|
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego | 7.309   | 8.279   | -11,7%                                  |
| - podmiotom niekontrolującym           | 363   | 268   | 35,3%                                   |

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku 130.986 tys. PLN i były o 28,7% wyższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2010 roku. Przyczyną tak dużego wzrostu przychodów jest osiągnięcie wyższych przychodów przez TEGAS oraz ujęcie w sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS przychodów P.I. Ćwierćnia, które na dzień 30.09.2010 były konsolidowane jedynie za trzeci kwartał 2010 roku.

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

- prace związane z budową kopalni ropy i gazu Lubiaków-Międzychód-Grotów; łączna wartość przychodów 40.970 tys. PLN,
- prace związane z budową i przebudową dróg i autostrad; łączna wartość przychodów 20.137 tys. PLN,
- prace związane z budową magazynu gazu ziemnego w Wierchowicach; łączna wartość przychodów 6.483 tys. PLN.

Należy zauważyć, że wartość poszczególnych poziomów zysku w Grupie Kapitałowej TEGAS spadła w badanym okresie w porównaniu do danych porównywalnego okresu 2010 roku. Spadek poziomów zysku w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku w porównaniu do okresu 9 miesięcy 2010 roku spowodowany jest efektem wysokiej bazy porównawczej w odniesieniu do badanego okresu oraz niższych marż osiąganych przez P.I. Ćwierćnia w porównaniu do TEGAS. Osiągnięcie wysokiej bazy porównawczej spowodowane było zakończeniem II kwartału 2010 roku wysokomarżowego kontraktu. Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszych 9 miesiącach 2010 roku kształtowały się one na poziomie 98.280 tys. PLN, natomiast w analogicznym okresie 2011 roku osiągnęły poziom 127.189 tys. PLN, co oznacza wzrost na poziomie 29,4%.

Ponadto Grupa osiągnęła 963 tys. PLN przychodów z pozostałej działalności operacyjnej, głównie w wyniku:

- otrzymania zwrotu podatku VAT związanego z odliczeniem podatku od zakupionego paliwa oraz od opłat leasingowych dotyczących samochodów w kwocie 195 tys. PLN,
- otrzymania należności, na które w okresach wcześniejszych dokonano odpisów aktualizujących wartość. Wartość przychodów z tego tytułu wynosi 463 tys. PLN,
- sprzedaży środków trwałych w wartości 92 tys. PLN.

Pozytywnym jest także fakt, że Grupa Kapitałowa w pierwszych 9 miesiącach 2011 roku osiągnęła zysk na działalności finansowej. Wzrost przychodów spowodowany był m.in. posiadaniem przez Spółkę dominującą środków z emisji akcji serii D oraz E. Ponadto na skutek spłaty przez pożyczkobiorcę pożyczki, na którą we wcześniejszych okresach dokonano odpisu aktualizującego wartość, Emitent zwiększył wartość przychodów finansowych w kwocie 336 tys. PLN. Dzięki temu możliwe było zwiększenie w omawianym okresie przychodów finansowych o 184,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Na przychody i koszty finansowe w 2011 roku wpływ miała również wycena w wartości godziwej opcji PUT/CALL dotyczących nabycia udziałów w P.I. Ćwierćnia. W wyniku wyceny opcji zwiększone zostały przychody finansowe w wartości 841 tys. zł oraz koszty finansowe w kwocie 677 tys. zł.

### Wielkość i struktura aktywów Grupy Kapitałowej

| Wyszczególnienie           | 30.09.2011    | Wskaźnik struktury w % | 30.09.2010    | Wskaźnik struktury w % |
|----------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>       | <b>77.494</b> | <b>44,3%</b>           | <b>81.253</b> | <b>40,1%</b>           |
| Wartość firmy              | 27.580        | 15,8%                  | 28.385        | 14,0%                  |
| Wartości niematerialne     | 802           | 0,5%                   | 902           | 0,4%                   |
| Rzeczowe aktywa trwałe     | 32.576        | 18,6%                  | 33.525        | 16,6%                  |
| Nieruchomości inwestycyjne | 8.025         | 4,6%                   | 8.542         | 4,2%                   |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie   | 30.09.2011     | Wskaźnik struktury w % | 30.09.2010     | Wskaźnik struktury w % |
|--|----------------|------------------------|----------------|------------------------|
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           | -              | 0,0%                   | -              | 0,0%                   |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                     | -              | 0,0%                   | -              | 0,0%                   |
| Należności i pożyczki  | 4.115          | 2,4%                   | 4.036          | 2,0%                   |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | -              | 0,0%                   | -              | 0,0%                   |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | -              | 0,0%                   | -              | 0,0%                   |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    | 72             | 0,0%                   | 79             | 0,0%                   |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 4.324          | 2,5%                   | 5.783          | 2,9%                   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       | <b>97.314</b>  | <b>55,7%</b>           | <b>121.211</b> | <b>59,9%</b>           |
| Zapasy   | 4.730          | 2,7%                   | 4.679          | 2,3%                   |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną                  | 13.616         | 7,8%                   | 5.533          | 2,7%                   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 37.033         | 21,2%                  | 66.241         | 32,7%                  |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            | 1.895          | 1,1%                   | 1.589          | 0,8%                   |
| Pożyczki   | 115            | 0,1%                   | 2.525          | 1,2%                   |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 1.038          | 0,6%                   | -              | 0,0%                   |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | -              | 0,0%                   | -              | 0,0%                   |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   | 1.119          | 0,6%                   | 837            | 0,4%                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 37.767         | 21,6%                  | 39.808         | 19,7%                  |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży        | -              | 0,0%                   | -              | 0,0%                   |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  | <b>174.807</b> | <b>100,0%</b>          | <b>202.464</b> | <b>100,0%</b>          |

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 30 września 2011 roku 174.807 tys. PLN (spadek w wysokości 13,7% w stosunku do danych porównywalnych za rok 2010 rok). Nieznaczny spadek wartości aktywów i pasywów związany jest ze spadkiem wartości należności oraz zobowiązań handlowych.

Wartość aktywów trwałych TEGAS S.A. na dzień 30 września 2011 kształtowała się na poziomie 77.494 tys. PLN, co oznacza spadek w wysokości 4,6% w stosunku do danych porównywalnych 2010 roku.

Aktywa trwałe na koniec września 2011 roku stanowiły 44,3% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 4,2 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (42,0%) oraz wartość firmy (35,6%).

W badanym okresie aktywa obrotowe odznaczały się wyższą dynamiką spadku niż aktywa trwałe (zmniejszenie w wysokości 19,7% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok), a ich wartość wyniosła 97.314 tys. PLN. Ponadto ich udział w aktywach ogółem spadł w badanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,2 punktu procentowego (z poziomu 59,9% do 55,7%).

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły odpowiednio 21,2% i 21,6% aktywów ogółem. Znaczny wzrost w analizowanym okresie nastąpił w pozycji „Należności z tytułu umów o usługę budowlaną”. Jest to spowodowane w znacznym stopniu dużym zaangażowaniem środków pieniężnych na prowadzonych budowach oraz przedłużającą się procedurą odbiorową na kontraktach związanych z budową i przebudową dróg i autostrad.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

### Wielkość i struktura kapitałów Grupy Kapitałowej

| Wyszczególnienie  | 30.09.2011     | Wskaźnik struktury w % | 30.09.2010     | Wskaźnik struktury w % |
|---|----------------|------------------------|----------------|------------------------|
| Kapitał podstawowy  | 11.250         | 6,4%                   | 11.050         | 5,5%                   |
| Akcje własne (-)  | -              | 0,0%                   | -              | 0,0%                   |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej              | 61.537         | 35,2%                  | 61.537         | 30,4%                  |
| Pozostałe kapitały  | 1.431          | 0,8%                   | 1.311          | 0,6%                   |
| Zyski zatrzymane:   | 37.271         | 21,3%                  | 26.235         | 13,0%                  |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych   | 29.962         | 17,1%                  | 17.956         | 8,9%                   |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 7.309          | 4,2%                   | 8.279          | 4,1%                   |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>  | <b>114.510</b> | <b>65,5%</b>           | <b>102.322</b> | <b>50,5%</b>           |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b> | <b>111.489</b> | <b>63,8%</b>           | <b>100.132</b> | <b>49,5%</b>           |
| <b>Udziały niedające kontroli</b>                                       | <b>3.022</b>   | <b>1,7%</b>            | <b>2.189</b>   | <b>1,1%</b>            |
| <b>Zobowiązania</b>   | <b>60.297</b>  | <b>34,5%</b>           | <b>100.142</b> | <b>49,5%</b>           |
| Zobowiązania długoterminowe   | 20.881         | 11,9%                  | 24.425         | 12,1%                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 39.416         | 22,5%                  | 75.717         | 37,4%                  |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>   | <b>174.807</b> | <b>100,0%</b>          | <b>202.464</b> | <b>100,0%</b>          |

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 września 2011 roku wyniósł 111.489 tys. PLN (przyrost w wysokości 11,3% w stosunku do danych analogicznego okresu roku 2010). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowił kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowiący 35,2% pasywów ogółem i będący głównie wynikiem pozyskanych środków z emisji akcji serii D i E. Znaczny udział w kapitałach mają zyski zatrzymane, które stanowią 32,5% kapitałów własnych Grupy. Wzrost do analogicznego okresu wynosi 42,1% i spowodowany jest wypracowaniem wysokich zysków oraz pozostawieniem ich w Grupie.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej TEGAS kształtowały się na poziomie 60.297 tys. zł (spadek w wysokości 39,8% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok). Udział zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się o 15,0 punktu procentowego w badanym okresie 2011 roku w odniesieniu do 2010 roku. Jest to głównie spowodowane zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną. W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 22,5% wartości pasywów ogółem.

### Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

| Wyszczególnienie (tys. zł)                             | Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 | Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 |
|--|---|---|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | (8.195)   | 8.079   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (2.429)   | (36.917)  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | (3.196)   | 48.743  |
| <b>Razem przepływy pieniężne netto</b>                 | <b>(13.820)</b>                                 | <b>19.905</b>                                   |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>               | <b>37.767</b>                                   | <b>39.808</b>                                   |

Na dzień 30 września 2011 roku spółka Grupa Kapitałowa TEGAS dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 37.767 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępne linie kredytowe Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych. Stosunkowo wysoki stan gotówki na dzień 30.09.2011 roku jest

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

głównie efektem posiadanych i niewykorzystanych jeszcze środków z emisji akcji serii D i E w łącznej kwocie około 30.000 tys. PLN.

### Działalność operacyjna

W pierwszych trzech kwartałach 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne. Ich spadek w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku wynika z niekorzystnej przepływowo zmian stanów umów o usługę budowlaną w kwocie 6.781 tys. PLN oraz stanu zobowiązań w wysokości 35.146 tys. PLN. Pomimo 9.336 tys. PLN zysku przed opodatkowaniem, ujemne przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 8.195 tys. PLN.

Wygenerowanie ujemnych przepływów na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej TEGAS spowodowane jest głównie dwoma czynnikami:

- wzrostem wartości należności z umów o usługę budowlaną, wynikająca z dużego zaangażowania na realizowanych budowach oraz niedokonaniem odbiorów częściowych prac, głównie na budowach związanych z budową i przebudową dróg,
- zmniejszeniem wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Prowadzone obecnie przez Grupę Kapitałową budowy wymagają od spółek z Grupy bieżącego finansowania podwykonawców w celu terminowego realizowania prac. Płatności zobowiązań odbywają się w okresie krótszym aniżeli spływ należności za realizowane prace.

### Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2011 to głównie efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych na nabycie 65 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Czwiertnia Sp. z o.o. oraz wydatków na rzeczowe aktywa trwałe.

### Działalność finansowa

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

## 11. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy

### Płynność finansowa

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

| Wyszczególnienie            | Formuła  | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|-----------------------------|--|------------|------------|
| Wskaźnik płynności bieżącej | (aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe                                      | 2,44       | 1,59       |
| Wskaźnik płynności szybkiej | (środki pieniężne i ich ekwiwalenty + należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności) / zobowiązania krótkoterminowe | 1,90       | 1,40       |

Wartość wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej wzrosła w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 2,44, co oznacza, że Grupa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Także wskaźnik płynności szybkiej kształtował się na zadowalającym poziomie i wyniósł 1,90, co potwierdza brak trudności Grupy w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

### Rentowność

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 130.986 tys. PLN (przyrost w wysokości 28,7% w stosunku do danych porównywalnych za 2010 rok), natomiast zysk netto spadł o 10,2% w okresie pierwszych 9 miesięcy 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku. Omówienie przyczyn dynamiki spadku zostało przedstawione w analizie rachunku zysków i strat.

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie   | Formuła  | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|--|--|------------|------------|
| Rentowność brutto ze sprzedaży   | Zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży  | 12,3%      | 17,8%      |
| Rentowność operacyjna  | Zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży   | 6,4%       | 10,0%      |
| Rentowność brutto  | Zysk brutto / przychody ze sprzedaży   | 7,1%       | 10,7%      |
| Rentowność netto Grupy Kapitałowej   | Zysk netto / przychody ze sprzedaży  | 5,9%       | 8,4%       |
| Rentowność netto jednostki dominującej   | Zysk netto jednostki dominującej/ przychody ze sprzedaży   | 5,6%       | 8,1%       |
| Rentowność kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej | Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ (kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej ) | 7,0%       | 9,0%       |
| Rentowność majątku   | Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / aktywa ogółem   | 4,2%       | 4,1%       |
| Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł)  | Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej/ średnioważona liczba akcji   | 0,65       | 0,99       |

Wskazana różnica dynamiki w wielkości przychodów ze sprzedaży oraz dynamiki w poziomie zysku netto spowodowała, że wartość wskaźnika rentowności netto Grupy Kapitałowej i rentowność netto jednostki dominującej spadły o 2,5 punktu procentowego każda i za pierwsze 9 miesięcy 2011 roku wyniosły odpowiednio 5,9% i 5,6%.

Poziom wskaźnika rentowności brutto dla Grupy w badanym okresie 2011 roku wyniósł 7,1% i był niższy o 3,6 punktu procentowego w porównaniu do tego samego okresu 2010 roku.

Zmniejszeniu do wartości 7,0% uległ także wskaźnik rentowności kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, który spadł o 22,2% w porównaniu do 2010 roku. Spadek ten był wynikiem wyższej dynamiki kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej (przyrost wartości o 11,3%) niż dynamiki wzrostu zysku netto (spadek o 11,7%). Wyższa dynamika kapitałów własnych była głównie rezultatem pozyskania środków z emisji akcji serii E.

W analizowanym okresie nastąpił nieznaczny wzrost rentowności majątku o 0,1 punktu procentowego. Sytuacja ta została głównie spowodowana spadkiem aktywów ogółem (spadek o 13,7%).

Grupa Kapitałowa TEGAS na koniec września 2011 roku osiągnęła 0,65 PLN zysku na jedną akcję.

### Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

| Wyszczególnienie                            | Formuła  | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|--|------------|------------|
| Wskaźnik rotacji majątku                    | Przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem   | 0,75       | 0,50       |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych | Przychody ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe  | 4,02       | 3,04       |
| 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 | 104,40     | 190,34     |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach           | Zapasy *180 dni / koszt własny sprzedaży   | 11,12      | 15,09      |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach        | (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną) *180                        | 79,22      | 222,64     |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie | Formuła                      | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|------------------|------------------------------|------------|------------|
|                  | dni / koszt własny sprzedaży |            |            |

Na koniec września 2011 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie 2010 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w badanym okresie 0,75, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,75 zł.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w roku 2011 roku poprawie i osiągnęła wartość 4,02.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej TEGAS uległ prawie 4-dniowemu skróceniu w analizowanym okresie i kształtuje się na poziomie ok. 11 dni.

Okres oczekiwania na zapłatę należności uległ znacznemu skróceniu w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W 2010 roku Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała na zapłatę 190,34 dni, natomiast w 2011 roku ok. 104 dni.

W pierwszych 9 miesiącach 2011 roku Grupa skróciła okres regulowania swoich zobowiązań. W okresie objętym analizą Grupa regulowała swoje zobowiązania co ok. 79 dni w porównaniu do ok. 222 dni z pierwszych trzech kwartałów 2010 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem znacznej zmianie uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.09.2010 wynosił +17 dni, natomiast na dzień 30.09.2011 cykl konwersji gotówki jest ujemny i wynosi -36 dni. Przyczyny ujemnego cyklu są tożsame z tymi, które zostały opisane w analizie przepływów pieniężnych.

### Zadłużenie

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

| Wyszczególnienie    | Formuła                             | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---------------------|-------------------------------------|------------|------------|
| Wskaźnik zadłużenia | zobowiązania ogółem / aktywa ogółem | 34,5%      | 49,5%      |

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 34,5%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądany, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada bardzo dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań. Tak znaczna poprawa wskaźnika spowodowana została głównie pozyskaniem środków z emisji akcji serii D i E oraz wypracowaniem wysokich zysków.

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

Wartości wskaźników bilansu oraz rachunku zysków i strat, które zostały przedstawione w punkcie poprzednim, należy uznać za prawidłowe.

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

Kwota limitów bankowych dotyczących kredytów w rachunku bieżącym przyznanych Grupie przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej na 30 września 2011 roku wynosiła 5.500 tys. zł.

Łączne przyznane limity gwarancyjne zarówno bankowe i ubezpieczeniowe dla Grupy Kapitałowej TEGAS na 30 września 2011 roku wynosiły 33.800 tys. zł.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów.

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

Działania minimalizujące zagrożenia:



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS.

### 13. Komentarz Zarządu Spółki dominującej do wyników finansowych

Konsekwentna realizacja strategii wzmocnienia pozycji Grupy Kapitałowej TEGAS na rynku specjalistycznych usług budowlanych, pozwoliła osiągnąć zadowalające wyniki finansowe w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku w odniesieniu do wyników Grupy osiągniętych w 2010 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS odnotowała zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 7.309 tys. PLN.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 16.089 tys. PLN. Na jego wielkość wpłynęły przychody ze sprzedaży w wysokości 130.986 tys. PLN oraz koszt własny sprzedaży w kwocie 114.897 tys. PLN.

Grupa Kapitałowa TEGAS osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 8.429 tys. PLN. Zysk brutto wyniósł 9.336 tys. PLN, a zysk netto 7.672 tys. PLN.

Osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku należy uznać za zadowalające. W przedmiotowym okresie udało się osiągnąć znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży usług z 98.280 tys. PLN w trzech kwartałach 2010 roku do wartości 127.189 tys. PLN, co stanowi wzrost o 29,4%. Osiągnięty wzrost przychodów jest tym bardziej zadowalający, że został osiągnięty w okresie, w którym przez 3 miesiące zmagaliśmy się z trudnymi warunkami atmosferycznymi, tj. niskie temperatury na początku roku oraz znaczna ilość opadów deszczu na przełomie lutego i marca oraz w czerwcu br.

Porównując wyniki za pierwsze 9 miesięcy 2011 i trzy kwartały 2010 mamy do czynienia z wysoką bazą okresu porównawczego. Miały na nią wpływ następujące zdarzenia jednorazowe:

1. zakończenie jednego z wysokomarżowych kontraktów, który spowodował ujawnienie wysokiej marży (zgodnie z metodą wyceny kontraktów związanych z realizacją umów o usługę budowlaną marża na kontraktach wykazywana jest w momencie zakończenia realizacji prac).
2. konsolidacją, po raz pierwszy, w roku 2010 danych finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS, która spowodowała ujawnienie na poziomie skonsolidowanego rachunku zysków i strat przychodu w kwocie 956 tys. zł z tytułu zatrzymanych zysków z lat ubiegłych spółki zależnej Segus Sp. z o. o.
3. ujawnieniem w 2010 ujemnej wartości firmy w kwocie 862 tys. zł powstałej przy nabyciu udziałów w spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o.

W wyniku powyższych zdarzeń osiągnięte rentowności były o około 50% wyższe niż w badanym okresie. Wspomniane powyżej niesprzyjające warunki atmosferyczne oraz trudności z zakończeniem prac na prowadzonych budowach (głównie przy budowie i przebudowie dróg) spowodowały również przesunięcie w czasie terminów zakończenia poszczególnych prac, które planowo winny być zakończone do 30 września 2011 roku. Miało to wpływ na niewskazanie marży na niektórych kontraktach.

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

Do czynników nietypowych, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez TEGAS S.A. i jego Grupę Kapitałową w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należą:

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

W okresie od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r. w opinii Zarządu Spółki dominującej nie wystąpiły wydarzenia o charakterze nadzwyczajnym, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 15. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

Zgodnie z przyjętą strategią średniookresową dla Grupy Kapitałowej, Zarząd jednostki dominującej postrzega jej rozwój poprzez:

- skokowe zwiększenie potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Cel ten zamierza się osiągnąć poprzez nabytą spółkę zależną Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia. Obecność PI Ćwiertnia w Grupie Kapitałowej TEGAS pozwoliło na osiągnięcie zdolności do samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co powinno przełożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów oraz uzyskiwanie wyższych marż. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenie i referencje dają możliwość również, ubiegać się o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami,
- dalsze akwizycje pozwalające na rozszerzenie wachlarza posiadanych przez Grupę i spółki zależne kompetencji oraz wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego. Z sukcesem zrealizowane przejęcia powinny otworzyć Grupie Kapitałowej TEGAS możliwości ubiegania się o kontrakty wartościowo większe od dotychczas realizowanych, jak również – dzięki niezatrudnianiu podwykonawców – zwiększać rentowność prowadzonej działalności. Kolejną korzyścią dywersyfikacji przedmiotu działalności Grupy będzie możliwość ubiegania się o kontrakty dotyczące prac w obszarach, w których dotychczas Grupa nie posiadała kompetencji wykonawczych, co winno się przyczynić do dalszej dywersyfikacji źródeł jego przychodów,
- 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.

Ponadto strategia Spółki dominującej - TEGAS w zakresie rozwoju eksploatacji zakłada:

- systematycznie podnoszenie jakości świadczonych usług poprzez szkolenia pracowników oraz wyposażenie brygad serwisowych w nowoczesny sprzęt,
- rozszerzenie zakresu czynności eksploatacji gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie systemu ochrony antykorozyjnej,
- pozyskanie do eksploatacji nowych obiektów dotychczas nie obsługiwanych przez Grupę.

## 16. Ważniejsze osiągnięcia Grupy Kapitałowej z dziedziny badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa TEGAS zarówno na dzień 30 września 2011 roku jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu, nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

## 17. Informacja na temat działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

### 17.1. Informacja o rynkach zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla produktów i usług oferowanych przez Grupę Kapitałową TEGAS jest terytorium Polski.

Grupa wykazuje uzależnienie od odbiorców, jednakże są to bardzo stabilne podmioty o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez Grupę są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Operator Gazociągów Przesyłowych OGP Gaz-System S.A. (zlecenia pochodzą w dużej mierze z autonomicznych oddziałów Poznań, Wrocław, Rembelszczyzna i Gdańsk) i Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. (zakłady gazownicze Poznań, Kalisz, Koszalin, Szczecin) – wchodząca w skład Grupy Kapitałowej PGNIG, a także Grupa Kapitałowa PBG S.A. Ze względu na fakt, iż większość sprzedaży Spółki jest realizowana do renomowanych i stabilnych podmiotów, Grupa Kapitałowa nie musi obawiać się problemów ze spłatą należności i charakteryzuje się stabilną sytuacją finansową.



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## 17.2. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej TEGAS

Najważniejsze umowy zawarte w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku:

| Data zawarcia umowy  | Strony umowy   | Przedmiot umowy   | Istotne warunki  |
|--|--|---|--|
| 23-03-2011   | <p><b>Zleceniodawca:</b> APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek:<br/>- PBG S.A.,<br/>- HYDROBUDOWA POLSKA S.A.,<br/>- SRB Civil Engineering Ltd,<br/>- John Sisk &amp; Son Ltd.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p> | <p>Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas realizacji inwestycji: p.n. „Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek I: Czerniewice – Odolion od km 151+900 do km 163+300 i Odcinek II: Odolion – Brzezie od km 163+300 do km 186+366”.</p>  | <p>Wynagrodzenie w kwocie: <b>8.722.180,29 zł netto</b></p> <p>Wykonawca wniesie tytułem zabezpieczenia należytego wykonania wszelkich zobowiązań wynikających z umowy nieodwołalną, bezwarunkową i płatną na pierwsze żądanie gwarancję bankową lub ubezpieczeniową w wysokości 10% wartości brutto wynagrodzenia należnego Wykonawcy</p> <p><b>Termin realizacji:</b><br/>20-05-2011</p> |
| <p><b>Więcej w: RB TEGAS 9/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2011-podpisanie-umowy-znaczonej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/9-2011-podpisanie-umowy-znaczonej.html</a></b></p>  |  |   |  |
| 01-04-2011   | <p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS</p>  | <p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem największej umowy jest wykonanie dostawy układów technologicznych oraz doradztwo i usługi w zakresie opracowania specyfikacji urządzeń i zestawień materiałowych, wskazanie możliwych dostawców, przygotowanie i przeprowadzenie wstępnej akcji ofertowej.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 23-11-2010 do 31-03-2011 umów wyniosła: <b>14.439.579,83 zł netto</b></p> | <p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości uległo zwiększeniu o kwotę <b>3.700.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b><br/>18-04-2011</p>   |
| <p><b>Więcej w: RB TEGAS 11/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/11-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-za-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/11-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-za-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b></p> |  |   |  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Data zawarcia umowy   | Strony umowy   | Przedmiot umowy  | Istotne warunki  |
|---|--|--|--|
| 11-05-2011  | <p><b>Zleceniodawca:</b> APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek:<br/>- PBG S.A.,<br/>- HYDROBUDOWA POLSKA S.A.,<br/>- SRB Civil Engineering Ltd. ,<br/>- John Sisk &amp; Son Ltd.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p> | Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas inwestycji: p.n. „Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek III: Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850”. | <p>Wynagrodzenie w kwocie: <b>7.255.142,65 zł netto</b></p> <p>Podwykonawca wnieśli tytułem zabezpieczenia należytego wykonania wszelkich zobowiązań wynikających z umowy nieodwołalną, bezwarunkową i płatną na pierwsze żądanie gwarancję bankową lub ubezpieczeniową w wysokości 10% wartości brutto wynagrodzenia należnego Podwykonawcy</p> <p><b>Termin realizacji:</b><br/>20-05-2011</p> |
| <b>Więcej w: RB 15/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2011-podpisanie-umowy-szczegolowej-do-zlecenia.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/15-2011-podpisanie-umowy-szczegolowej-do-zlecenia.html</a></b> |  |  |  |
| 2011-05-17  | <p><b>Strony umowy:</b><br/>- Piotr Ćwiertnia<br/>- LABOCUS Ltd.<br/>- TEGAS S.A.</p>  | TEGAS S.A. na podstawie umowy sprzedaży nabył od LABOCUS Ltd. <b>65 udziałów</b> w Spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia, wolnych od wszelkich obciążeń, za łączną cenę w wysokości <b>2.132.812,50 zł</b>                    | <p>W wyniku nabycia udziałów w PI Ćwiertnia, TEGAS S.A. posiada łącznie <b>705 z 800 udziałów</b> w PI Ćwiertnia, stanowiących <b>88,13%</b> w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia, dających prawo do 88,13% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PI Ćwiertnia.</p> <p>Umowa nabycia udziałów w PI Ćwiertnia stanowi realizację postanowień Umowy Inwestycyjnej z dnia 11 maja 2010 r.</p>             |
| <b>Więcej w: RB 17/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2011-nabycie-udzialow.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/17-2011-nabycie-udzialow.html</a></b>   |  |  |  |
| 2011-06-07  | <p><b>Zleceniodawca:</b> APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek:<br/>- PBG S.A.,<br/>- HYDROBUDOWA POLSKA S.A.,<br/>- SRB Civil Engineering Ltd.,<br/>- John Sisk &amp; Son Ltd.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p>  | Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas inwestycji: p.n. „Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek III: Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850”. | W aneksie nr 1 do umowy szczegółowej <b>wydłużeniu uległ termin</b> wykonania prac do dnia <b>30-06-2011 r.</b>  |
| <b>Więcej w: RB 20/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/20-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html</a></b>     |  |  |  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Data zawarcia umowy   | Strony umowy  | Przedmiot umowy  | Istotne warunki   |
|---|---|--|---|
| 2011-06-14  | <p><b>Zleceniodawca:</b> PBG S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS</p>   | <p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem największej umowy są prace polegające na wykonaniu stałej instalacji sieci p-poż. w ramach modernizacji i rozbudowy lądowego składu Magazynu Paliw Stałych (MPS) w Cybowie.</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 01-04-2011 do 14-06-2011 wyniosła <b>18.168.000,00 zł netto</b></p>                        | <p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi <b>4.799.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b><br/>od 22-04-2011 do 31-03-2012</p> |
| <p><b>Więcej w RB 21/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/21-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b></p> |   |  |   |
| 2011-06-17  | <p><b>Zleceniodawca:</b> APRIVIA S.A. będąca w konsorcjum spółek:<br/>- PBG S.A.,<br/>- HYDROBUDOWA POLSKA S.A.,<br/>- SRB Civil Engineering Ltd.,<br/>- John Sisk &amp; Son Ltd.</p> <p><b>Wykonawca:</b> TEGAS S.A.</p> | <p>Przedmiotem umowy szczegółowej do zlecenia jest realizacja prac polegających na przebudowie sieci gazowych podczas inwestycji: p.n. „Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek I: Czemievice – Odolion od km 151+900 do km 163+300 i Odcinek II: Odolion – Brzezie od km 163+300 do km 186+366”.</p>   | <p><b>W aneksie nr 1</b> do umowy szczegółowej wydłużeniu uległ termin wykonania prac do dnia <b>30-06-2011r.</b></p>                                     |
| <p><b>Więcej w RB 22/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/22-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/22-2011-podpisanie-aneksu-do-umowy-szczegolowej.html</a></b></p>   |   |  |   |
| 2011-07-08  | <p><b>Zleceniodawca:</b> PBG S.A.</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS</p>   | <p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem umowy są prace polegające na wykonaniu projektu centrum handlowo usługowego (Galeria) w Bydgoszczy przy ul. Wojska Polskiego 1 – 1A w zakresie wykonania projektu zagospodarowania terenu (Etap I)</p> <p>Łączna wartość zawartych umów w okresie od 01-04-2011 do 14-06-2011 wyniosła <b>16.339.176,31 zł netto</b></p> | <p>Wynagrodzenie do umowy o największej wartości wynosi <b>6.000.000,00 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b><br/>wg harmonogramu prac</p>        |
| <p><b>Więcej w RB 26/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/26-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/26-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczonej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b></p> |   |  |   |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Data zawarcia umowy   | Strony umowy  | Przedmiot umowy  | Istotne warunki  |
|---|---|--|--|
| 2011-09-05  | <p><b>Zleceniodawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej PBG</p> <p><b>Wykonawca:</b> Spółki z Grupy Kapitałowej TEGAS</p> | <p>Podpisanie umów o znaczącej wartości.</p> <p>Przedmiotem największej umowy jest zlecenie do inwestycji p.n.: "Budowa Autostrady A-1 Toruń – Stryków, Odcinek I: Czerniewice – Odolion od km 151+900 do km 163+300 i Odcinek II: Odolion – Brzezie od km 163+300 do km 186+366".</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie od 9-07-2011 do 5-09-2011 umów wyniosła: <b>21.097.439,61 zł netto</b></p>  | <p>Wynagrodzenie do umowy o największej wynosi: <b>4.505.454,76 zł netto</b></p> <p><b>Termin realizacji:</b><br/>wg harmonogramu</p>  |
| <p><b>Więcej w RB 29/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/29-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/29-2011-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolkami-grupy-kapitalowej-pbg.html</a></b></p> |   |  |  |
| 2011-09-12  | <p>InterRisk S.A.</p> <p><b>Zobowiązany:</b><br/>TESGAS S.A.<br/>PI Czwiertnia Sp. z o.o.</p>                         | <p>Podpisanie Umowy Generalnej o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, której przedmiotem jest udzielanie przez InterRisk ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- gwarancji zapłaty wadium,</li> <li>- gwarancji należytego wykonania kontraktu,</li> <li>- gwarancji usunięcia wad i usterek w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu zaangażowania w okresie jego obowiązywania.</li> </ul>  | <p>Maksymalny limit zaangażowania stanowi maksymalną łączną kwotę zaangażowania InterRisk z tytułu gwarancji udzielonych w ramach umów na zlecenie Zobowiązanego z tytułu zawartej umowy i wynosi <b>15.000.000 zł.</b></p> <p><b>Termin obowiązywania umowy:</b><br/>do 28-06-2012</p>              |
| <p><b>Więcej w RB 30/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/30-2011-podpisanie-umowy-znaczej-z-interrisk.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/30-2011-podpisanie-umowy-znaczej-z-interrisk.html</a></b></p>   |   |  |  |
| 2011-09-21  | <p>PZU S.A.</p> <p><b>Zobowiązany:</b><br/>TESGAS S.A.<br/>PI Czwiertnia Sp. z o.o.</p>                               | <p>Podpisanie Umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, której przedmiotem jest określenie zasad udzielania przez PZU S.A. na zlecenie któregośkolwiek ze Zleceniodawców, gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- zapłaty wadium,</li> <li>- należytego wykonania kontraktu,</li> <li>- usunięcia wad i usterek,</li> <li>- należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek w ramach ustalonego odnawialnego maksymalnego limitu zaangażowania w okresie jego obowiązywania.</li> </ul> | <p>Maksymalny limit zaangażowania stanowi maksymalną łączną kwotę zaangażowania PZU S.A. z tytułu gwarancji udzielonych w ramach umów na zlecenie Zobowiązanego z tytułu zawartej umowy i wynosi <b>12.800.000 zł.</b></p> <p><b>Termin obowiązywania umowy:</b><br/>od 21-09-2011 do 20-09-2012</p> |
| <p><b>Więcej w RB 31/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/31-2011-podpisanie-umowy-znaczej-z-pzu-s-a.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/31-2011-podpisanie-umowy-znaczej-z-pzu-s-a.html</a></b></p>   |   |  |  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Data zawarcia umowy   | Strony umowy  | Przedmiot umowy   | Istotne warunki   |
|---|---|---|---|
| 2011-09-23  | <p><b>Wykonawca:</b> ALPINE Bau Sp. z o.o.</p> <p><b>Podwykonawca:</b> TEGAS S.A<br/>PI Czwiertnia Sp. z o.o.</p> | <p>Podpisanie porozumienia na wykonanie przez Podwykonawcę robót i usług polegających na: wykonaniu robót elektroenergetycznych (NN, SN, WN, zasilanie obiektów, oświetlenie) oraz technicznych. Roboty i usługi realizowane są na budowie p.n.: „Budowa Drogi Ekspresowej S-5 Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”</p> <p>Niniejsze porozumienie nawiązuje do umowy podpisanej 18 listopada 2010 roku, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 55/2010</p> | <p><b>Termin obowiązywania umowy:</b><br/>do 01-10-2012</p> |
| <p><b>Więcej w RB 32/2011 <a href="http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/32-2011-podpisanie-porozumienia-do-umowy-znaczej.html">http://tesgas.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace-espi/32-2011-podpisanie-porozumienia-do-umowy-znaczej.html</a></b></p> |   |   |   |

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

Podstawa prawna:

- § 5 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim;
- Art. 56 ust. 5 Ustawy o 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 dominującej [www.tesgas.pl](http://www.tesgas.pl) w zakładce „Relacje Inwestorskie”.

## 18. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

### Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych

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

Grupa 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 konkurencji

Spółka dominująca oraz spółka zależna SEGUS Sp. z o.o. prowadzą 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 dominująca oraz SEGUS Sp. z o.o. posiadają 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.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

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

Grupa zamierza ograniczać ryzyko konkurencji w szczególności poprzez:

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

#### **Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług**

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

W celu minimalizacji ryzyka związanego z niesolidnymi dostawcami Grupa Kapitałowa TEGAS:

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

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa Kapitałowa TEGAS 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 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 Grupy z eksploatacji, a tym samym efektywność działania Grupy.

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

#### **Ryzyko związane z działalnością wykonawczą**

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

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

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

### 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 Spółki dominującej, jak i dla podmiotów z nią współpracujących. Może się to przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

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

### Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć

Podstawowym celem przejmowania innych podmiotów gospodarczych przez Emitenta 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 Spółkę dominującą przeprowadzeniem stosownej analizy prawnej oraz finansowej, a – o ile Emitent uzna taką za stosowną – również każdej innej. Nie można 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 Grupę korzyści w postaci wzrostu przychodów oraz realizacji założonej przez Grupę marży.

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

Na dzień 30 września 2011 roku w stosunku do Spółki dominującej TEGAS oraz jej spółek zależnych nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej).

### 20. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki dominującej z innymi podmiotami

TEGAS Spółka Akcyjna jest jednostką dominującą w odniesieniu do następujących spółek zależnych, z którymi tworzy Grupę Kapitałową TEGAS:

| Nazwa spółki zależnej                              | Siedziba                           | Udział Grupy w kapitale: |            |            |
|--|------------------------------------|--------------------------|------------|------------|
|  |                                    | 30.09.2011               | 31.12.2010 | 30.09.2010 |
| Segus Sp. z o.o.                                   | ul. Dębogórska 22, 71-717 Szczecin | 70,00 %                  | 70,00 %    | 70,00 %    |
| Stal Warsztat Sp. z o.o.                           | ul. Gołężycka 95, 61-357 Poznań    | 81,46%                   | 81,46%     | 81,46%     |
| Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. | ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań     | 88,13%                   | 80,00%     | 80,00%     |

Istotne inwestycje o charakterze kapitałowym Spółki dominującej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku przedstawiały się następująco:

| Wyszczególnienie   | Nakłady      |
|--|--------------|
| Nabycie 65 udziałów w Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o. | 2.137        |
| <b>Razem</b>   | <b>2.137</b> |

Emitent nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

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

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązanimi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązanimi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę dominującą.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

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

## 22. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

Umowy pożyczki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały.

## 23. Informacja o udzielonych pożyczkach

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nie udzieliła pożyczek innym podmiotom, w tym także jednostkom powiązanym.

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w jednostce dominującej jak i spółkach od niej zależnych, nie występowały poręczenia, gwarancje oraz zobowiązania pozabilansowe.

## 26. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę Kapitałową

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

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

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

### Ryzyko płynności

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

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

### Ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa Kapitałowa 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 i inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- lokaty bankowe,
- pochodne instrumenty finansowe.



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

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

### Ryzyko zmiany cen

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

### Ryzyko kredytowe

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

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

### Ryzyko ubezpieczeniowe

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

## 27. Pochodne instrumenty finansowe stosowane przez Emitenta

Na dzień bilansowy Grupa prezentuje w sprawozdaniu finansowym pochodny instrument finansowy o wartości 1.038 tys. PLN. Pozycja ta dotyczy opcji nabycia udziałów w podmiocie zależnym PI Czwiertnia Sp. z o.o.

W wyniku transakcji nabycia udziałów w dniu 13 sierpnia 2010 roku spółka PI Czwiertnia stała się jednostką zależną. Umowa nabycia udziałów została zawarta pomiędzy TEGAS S.A. a panem Piotrem Czwiertnią oraz LABOCUS Ltd., spółką z siedzibą na Cyprze, („LABOCUS”). TEGAS S.A. nabył 640 udziałów w P.I. Czwiertnia o łącznej wartości nominalnej 320 tys. PLN stanowiących 80% kapitału zakładowego wolnych od wszelkich obciążeń, uprawniających do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników za cenę w kwocie 30.000.000 PLN. Nabycie udziałów w powyższym podmiocie poprzedzone zostało zawarciem w dniu 11 maja 2010 roku Umowy inwestycyjnej przewidującej możliwość odkupienia pozostałych 20% udziałów w PI Czwiertnia. Zgodnie z zapisami Umowy inwestycyjnej:

- W każdym roku obrotowym w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku LABOCUS będzie uprawniony do sprzedaży na rzecz Inwestora 40 udziałów posiadanych w PI Czwiertnia („Opcja PUT”) pod warunkiem, że zysk netto za rok obrotowy, poprzedzający bezpośrednio dany rok, w którym ma nastąpić wykonanie Opcji PUT osiągnie poziom określony w Umowie inwestycyjnej. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym, poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji PUT zysku netto, na poziomie równym planowanemu zyskowi netto, określonego dla danego roku w Umowie inwestycyjnej, łączna cena za odkupywane 40 udziałów wynosić będzie 1.875.000 PLN. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym, poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji PUT zysku netto, na poziomie wyższym niż planowany zysk netto określony dla danego roku, LABOCUS przystąpi do nadwyżki określonej w Umowie inwestycyjnej.
- W każdym roku obrotowym w okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku TEGAS S.A. będzie przystąpi do wykupienia wszystkich bądź określonej przez TEGAS części (według decyzji TEGAS S.A.) udziałów posiadanych przez LABOCUS w spółce PI Czwiertnia („Opcja CALL”). W celu skorzystania z Opcji CALL, TEGAS będzie uprawniony przedłożyć LABOCUS zawiadomienie o skorzystaniu z Opcji CALL, w którym określi w szczególności liczbę udziałów w P.I. Czwiertnia, które zamierza nabyć, przy czym, jeżeli wcześniej w tym samym roku LABOCUS złoży zawiadomienie o skorzystaniu z Opcji PUT, wówczas TEGAS będzie mógł wykonać Opcję CALL wyłącznie w odniesieniu do udziałów nie objętych Opcją PUT. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym, poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji CALL, zysku netto na poziomie równym planowanemu zyskowi netto dla danego roku zgodnie z Umową inwestycyjną łączna cena za odkupywane udziały stanowić będzie iloczyn liczby wszystkich udziałów

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

odkupowanych w ramach Opcji CALL w danym roku oraz kwoty w wysokości 46.875 PLN. W przypadku zrealizowania w roku obrotowym, poprzedzającym złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji PUT zysku netto, na poziomie wyższym niż planowany zysk netto określony dla danego roku, LABOCUS przystąpić będzie prawo do nadwyżki określonej w Umowie inwestycyjnej.

Jeżeli zysk netto osiągnięty w roku obrotowym bezpośrednio poprzedzającym rok obrotowy, w którym następuje złożenie zawiadomienia o skorzystaniu z Opcji CALL, będzie niższy od planowanego w Umowie inwestycyjnej zysku netto określonego dla danego roku, to łączna cena za wszystkie udziały odkupowane w ramach Opcji CALL w danym roku będzie odpowiednio zredukowana. Maksymalna redukcja może wynieść do 50% wartości iloczynu liczby wszystkich udziałów odkupywanych w ramach Opcji CALL w danym roku oraz kwoty w wysokości 46.875 PLN.

Zawarta opcja podlegała wycenie na dzień powstania oraz na każdy dzień bilansowy według wartości godziwej. Różnice wynikające z wyceny odnoszone są, zgodnie z MSR 39, bezpośrednio w wynik finansowy tj. w przychody lub koszty finansowe. Wycena Opcji PUT i Opcji CALL następuje metodą aktuarialną (Zarząd Spółki zlecił wykonanie wyceny uprawnionemu aktuariuszowi). Wycena została wykonana na podstawie założeń i dokumentów otrzymanych od TEGAS S.A. Ze względu na to, że instrument finansowy nie jest kwotowany na aktywnym rynku, jego wartość godziwą ustala się przy pomocy technik wyceny. Do wyceny Opcji PUT i Opcji CALL metodę wyceny oparto w szczególności na analizie zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz na metodach symulacji Monte-Carlo. Wartość opcji została ustalona na dzień zawarcia Umowy inwestycyjnej oraz na dzień bilansowy. Obie opcje wyceniane są łącznie, a wartości wykazywane w sprawozdaniu finansowym są wartościami per saldo.

W wyniku transakcji nabycia, na podstawie Umowy inwestycyjnej, udziałów w P.I. Czwierćnia TEGAS nabył jednocześnie Opcje PUT oraz Opcje CALL. Na dzień zawarcia Umowy inwestycyjnej wartość godziwa opcji została ustalona na wartość 973 tys. zł. Powyższa kwota umniejszyła wartość nabytych udziałów w łącznej kwocie 30.000 tys. zł. W wyniku nabycia w dniu 17 maja 2011 roku 65 udziałów w P.I. Czwierćnia od LABOCUS (TEGAS wykorzystala 65 opcji CALL) aktualna liczba posiadanych i wycenianych opcji nabycia udziałów wynosi 95. Wartość opcji na dzień bilansowy wynosi +1.038 tys. PLN. Wartość dodatnia oznacza, że uprawnienie wynikające z posiadanej opcji są wartością dodatnią dla TEGAS S.A. Wartość opcji na dzień bilansowy spadła o 557 tys. PLN do kwoty 1.038 tys. PLN. Na dzień 31.12.2010 roku wartość opcji wyniosła 1.595 tys. PLN, na 31.03.2011 roku 1.740 tys. PLN, na 30.06.2011 roku wyniosła 379 tys. PLN, a na 30.09.2011 roku 1.038 tys. PLN. Wyceny opcji w wartości godziwej dokonano również na dzień nabycia przez TEGAS 65 udziałów w P.I. Czwierćnia. W wyniku wykorzystania części opcji przeniesiono wartość godziwą 65 opcji na zwiększenie wartości nabywanych udziałów. Wartość wykorzystanych opcji według wyceny aktuarialnej wyniosła 722 tys. PLN. Na dzień 30.09.2011 wartość opcji uległa zwiększeniu z kwoty 379 tys. PLN do kwoty 1.038 tys. PLN. Wzrost wartości opcji został spowodowany głównie zmianą szacunków wyników P.I. Czwierćnia w najbliższych latach. TEGAS S.A. posiada również opcję nabycia 1.179 udziałów w podmiocie zależnym Stal Warsztat Sp. z o.o. Jednak konstrukcja Opcji PUT i Opcji CALL powoduje, że posiada ona wartość równą „0” i dlatego nie jest wykazywana w sprawozdaniu finansowym.

## 28. Realizacja celów emisyjnych Spółki dominującej

### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii D

W miesiącach maju i czerwcu 2009 roku została przeprowadzona prywatna emisja akcji serii D. Wpływy z emisji wyniosły 9.100.000 PLN.

#### Cele emisji akcji serii D:

- Cel nr 1: nabycie udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o. – **zrealizowany**,
- Cel nr 2: podwyższenie kapitału w Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania nabycia nieruchomości i przeprowadzeniu inwestycji – **zrealizowany**,
- Cel nr 3: pożyczka do Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania inwestycji – **w trakcie realizacji**.

W dniu 5 marca 2010 roku TEGAS S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu oraz z dwiema osobami fizycznymi, będącymi jedynymi współnikami spółki, tj. z panem Jarosławem Kocikiem oraz z panią Małgorzatą Kocik. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej inwestycja została przeprowadzona w II etapach:

- w I etapie - (i) nabycie od Jarosława Kocika - 1.063 udziałów w Spółce, (ii) nabycie od Małgorzaty Kocik - 118 udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o, łącznie za kwotę 990 tys. zł;

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

- w II etapie - (iii) udzielenie przez TEGAS S.A. pożyczki dla Stal Warsztat Sp. z o.o. w wysokości 4.000 tys. zł oraz (iv) objęcie w podwyższonym kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. 4.000 nowych udziałów za kwotę 4.000.000 zł.

Pierwszy etap inwestycji został dokonany w dniu 5 marca 2010 roku. Płatność za udziały została odroczone do czasu zajścia zdarzeń (warunków zawieszających) opisanych poniżej. Nabyte udziały stanowiły łącznie 50,04% w kapitale zakładowym spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu współników spółki.

Realizacji II etapu inwestycji tj. podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o. i objęcie nowych udziałów przez TEGAS S.A., a także zawarcie umowy pożyczki pomiędzy Stal Warsztat Sp. z o.o. a TEGAS S.A., było uzależnione od zajścia następujących zdarzeń (warunków zawieszających):

- 1) zawarcia pomiędzy spółką a Jarosławem Kocikiem umowy sprzedaży na rzecz spółki prawa użytkownika wieczystego nieruchomości gruntu Miasta Poznań, położonego w województwie wielkopolskim, miasto Poznań, dzielnica Nowe Miasto, obręb Starołęka, położonej przy ul. Gołężyckiej 95, stanowiącej działki o numerach 2/33, 2/43, 2/41, 4/21, 4/25, 1/49 o łącznym obszarze 0,7479 ha oraz własność posadowionych na gruncie wskazanym powyżej, budynków i budowli, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, tj. budynku warsztatowo-magazynowego, jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 1098 m<sup>2</sup> oraz budynku magazynowego z kotłownią, jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 469 m<sup>2</sup> („Nieruchomość”);
- 2) złożenia zawiadomienia spółce o nabyciu udziałów od współników spółki przez TEGAS S.A. i wpisania TEGAS S.A. do księgi udziałów spółki jako współnika spółki;
- 3) złożenia przez spółkę Stal Warsztat Sp. z o.o. wniosku do sądu rejestrowego o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego TEGAS S.A. jako współnika spółki oraz wniosku o wpis zmiany umowy spółki, zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej;
- 4) dokonania wpisu spółki Stal Warsztat Sp. z o.o. jako użytkownika wieczystego przedmiotowej Nieruchomości (oraz jako właściciela posadowionych na gruncie budynków i budowli) w księdze wieczystej numer PO2P/00190452/2.

W ramach realizacji II etapu inwestycji: a) w dniu 29 kwietnia 2010 r. TEGAS S.A. objął 4.000 nowo utworzonych udziałów o nominalnej wartości 1.000 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.000.000 zł, b) w dniu 29 kwietnia 2010 r. TEGAS S.A. zawarł ze spółką Stal Warsztat Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 4.000.000 zł.

Zgodnie z umową pożyczki, TEGAS S.A. udzielił Stal Warsztat Sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 4.000.000 PLN na potrzeby sfinansowania budowy hali na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95. Na dzień 30.09.2011 roku ani do dnia sporządzenia sprawozdania nie nastąpiło uruchomienie pożyczki.

W okresie od 10 czerwca do 1 lipca 2010 roku została przeprowadzona Publiczna Oferta 300.000 Akcji Serii B oraz 4.000.000 Akcji Serii E. Wartość przeprowadzonej oferty publicznej wyniosła 62.350.000 zł, z czego TEGAS S.A. pozyskał z emisji Akcji Serii E 58.000.000 zł.

#### Cele emisji akcji serii E:

- Cel nr 1: nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. - **zrealizowany**,
- Cel nr 2: pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów – **nie zrealizowany**,
- Cel nr 3: finansowanie realizacji kontraktów - **nie zrealizowany**.

#### Wykorzystanie środków z emisji akcji serii E

Środki finansowe pozyskane z emisji akcji serii E do czasu poniesienia poszczególnych wydatków związanych z realizacją celów emisji są lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe oraz obligacje Skarbu Państwa RP.

Mając na względzie interes Spółki i jej akcjonariuszy, w szczególności optymalizację rachunku ekonomicznego Spółki, TEGAS S.A. dopuszcza również możliwość spłacenia posiadanych odnawialnych limitów kredytowych wykazujących salda ujemne w dniu wpływu środków z emisji akcji serii E. Spłata posiadanych zobowiązań będzie jednak możliwa wyłącznie wówczas, gdy TEGAS S.A. nie będzie dostrzegał jakichkolwiek zagrożeń dla ponownego zadłużenia się w ramach spłaconych limitów, a tym samym pozyskania gotówki dla realizacji wszystkich celów emisji.

#### Cel nr 1: Nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o.

W dniu 11 maja 2010 roku, TEGAS S.A. zawarł Umowę inwestycyjną z:

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

- Przedsiębiorstwem Inżynierskim Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (PI Ćwiertnia) z siedzibą w Poznaniu, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 242877 (PI Ćwiertnia),
- panem Piotrem Ćwiertnią, założycielem i członkiem Zarządu PI Ćwiertnia,
- LABOCUS Ltd., spółką z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadającą 800 udziałów PI Ćwiertnia, stanowiących 100% w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia (LABOCUS).

Celem zawarcia Umowy inwestycyjnej było dokonanie przez TEGAS S.A. inwestycji polegającej na nabyciu od LABOCUS 640 udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% w kapitale zakładowym podmiotu przejmowanego, dających prawo do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PI Ćwiertnia. Cena nabycia udziałów została określona na kwotę 30.000 tys. zł.

Zawarta umowa inwestycyjna stanowiła umowę przedwstępną w rozumieniu art. 389 i 390 § 2 Kodeksu Cywilnego. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w PI Ćwiertnia było uzależnione od spełnienia się, nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 roku, następujących warunków zawieszających:

- przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji przez TEGAS, obejmującej subskrypcję akcji serii E w liczbie nie większej niż 4.000.000 sztuk, oraz dopuszczenia tych akcji do obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i pozyskanie w związku z tym przez TEGAS środków pieniężnych;
- wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmiany umowy PI Ćwiertnia w zakresie postanowień dotyczących składu jej Zarządu.

Celem nabycia przez spółkę TEGAS S.A. 80% udziałów w PI Ćwiertnia jest skokowe zwiększenie potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Dzięki przejęciu kontroli nad PI Ćwiertnia, Spółka osiągnęła zdolność do samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co powinno przełożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów oraz uzyskiwanie wyższych marż. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenie i referencje pozwolą również ubiegać się Spółce TEGAS S.A. o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami.

Po spełnieniu się warunków zawieszających, dnia 13 sierpnia 2010 roku pomiędzy TEGAS S.A. („Inwestor”) a panem Piotrem Ćwiertnią oraz LABOCUS Ltd., została zawarta umowa sprzedaży udziałów jako wykonanie postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 11 maja 2010 roku.

Na mocy powyższej umowy LABOCUS sprzedał TEGAS S.A. 640 udziałów w spółce PI Ćwiertnia z siedzibą w Poznaniu o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 320.000 PLN, stanowiących 80% kapitału zakładowego Spółki wolnych od wszelkich obciążeń, uprawniających do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PI Ćwiertnia za cenę w kwocie 30.000 tys. zł.

Inwestycja TEGAS S.A. w udziały PI Ćwiertnia stanowi długoterminową lokatę kapitału TEGAS S.A. Nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spowodowało objęcie nad nią kontroli, która z dniem 13.08.2010 stała się podmiotem zależnym od TEGAS S.A.

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

Ze względu na dynamicznie rosnący portfel zamówień, w 2011 roku TEGAS S.A. planuje dokonać zakupu pakietów akcji lub udziałów jednej lub dwóch spółek o specjalizacji działalności uzupełniającej obszar działalności TEGAS S.A. i spółek od niego zależnych lub z nią komplementarnej, niezależnie od inwestycji w udziały Przedsiębiorstwa Inżynierskiego Ćwiertnia Sp. z o.o.

W szczególności jednostka dominująca będzie rozważała nabycie pakietów w spółkach mających doświadczenie w realizacji specjalistycznych prac inżynierskich w obiektach inżynierskich.

Podstawowym celem planowanych akwizycji jest rozszerzenie wachlarza posiadanych przez Grupę Kapitałową TEGAS kompetencji oraz wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego. Z sukcesem zrealizowane przejścia powinny otworzyć Grupie Kapitałowej możliwości ubiegania się o kontrakty wartościowo większe od dotychczas realizowanych, jak również – dzięki niezatrudnianiu podwykonawców – zwiększać rentowność prowadzonej działalności. Kolejną korzyścią dywersyfikacji przedmiotu działalności Grupy będzie możliwość ubiegania się o kontrakty dotyczące prac w obszarach, w których Grupa Kapitałowa dotychczas nie posiadała kompetencji wykonawczych, co winno się przyczynić do dalszej dywersyfikacji źródeł jego przychodów.

Spółka TEGAS nie wyklucza możliwości przeprowadzenia inwestycji również w podmiot prowadzący działalność w zakresie obsługi i eksploatacji urządzeń i instalacji gazowych, choć ze względu na niewielką liczbę podmiotów działających w tym obszarze przeprowadzenie tego typu transakcji należy uznać za zdecydowanie mniej prawdopodobne.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Mając na uwadze szeroko pojęty interes jednostki dominującej oraz jej akcjonariuszy, TEGAS S.A. dokona każdej z inwestycji kapitałowych w ramach Celu nr 2 wyłącznie w sytuacji, kiedy będzie mógł jednorazowo lub docelowo, na określonych z góry warunkach zawartych w stosownej umowie, nabyć pakiet kontrolny w danym podmiocie. Przez pakiet kontrolny TEGAS S.A. rozumie pakiet akcji lub udziałów dających prawo do nie mniej niż 75% + 1 głos na, odpowiednio, walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników przejmowanego podmiotu.

Ze względu na założone wzrosty skali działalności w najbliższych latach, TEGAS S.A. będzie dążył do zakończenia wydatkowania środków przeznaczonych na akwizycje w okresie nie dłuższym niż osiemnaście miesięcy od daty zarejestrowania podwyższenia kapitału w związku z emisją akcji serii E. Obecnie Zarząd jednostki dominującej prowadzi poszukiwania podmiotu spełniającego warunek do przeprowadzenia inwestycji kapitałowych. Zarząd TEGAS S.A. dołoży wszelkich starań aby realizacja celu emisyjnego nr 2 odbyła się w terminie 18 miesięcy od daty zarejestrowania podwyższenia kapitału w związku z emisją akcji serii E, tj. do dnia 26 stycznia 2012 roku.

### **Cel nr 3 – Finansowanie realizacji kontraktów**

Podstawową działalność Grupa kapitałowa TEGAS prowadzi realizując projekty dla podmiotów operujących na szeroko pojętym rynku usług gazowniczych i inwestycji infrastrukturalnych. Jego głównymi zleciennodawcami są największe w Polsce podmioty z branży gazowniczej oraz podmioty z branży budowlanej.

W ocenie TEGAS S.A., na wzrost liczby i wartości kontraktów możliwych do pozyskania w latach kolejnych, obok kontraktów budowlanych, głównie infrastrukturalnych, współfinansowanych środkami pochodzącymi z funduszy Unii Europejskiej, fundamentalny wpływ będzie miało pojawienie się kontraktów związanych z modernizacją i rozbudową infrastruktury gazowej w Polsce, w tym budowa terminalu LNG (skroplonego gazu ziemnego) wraz z towarzyszącą mu infrastrukturą techniczną, budowa nowych kopalń gazu oraz budowa nowych i rozbudowa istniejących podziemnych zbiorników gazu, rurociągów, stacji gazowych etc.

Wraz z rozbudową infrastruktury gazowej należy oczekiwać wzrostu wartości kontraktów na utrzymanie i konserwację obiektów gazowniczych, które stanowią już dzisiaj istotne źródło przychodów TEGAS S.A..

Pozyskanie przez TEGAS S.A. przynajmniej części z nowo pojawiających się kontraktów, zarówno wykonawczych, jak i utrzymaniowych, zwiększy skalę jego działalności, wywołując jednocześnie dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Wobec powyższego, dążąc do zachowania właściwych proporcji finansowania majątku kapitałem własnym oraz kapitałem obcym, TEGAS S.A. przewiduje wykorzystać część środków pozyskanych z emisji akcji serii E na sfinansowanie prac związanych przyszłymi kontraktami.

Zarząd TEGAS S.A. szacuje, iż pozyskane środki zostaną w całości zaangażowane w finansowanie kapitału obrotowego w ciągu osiemnastu miesięcy od daty pozyskania środków z emisji akcji serii E.

### **29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd spółki dominującej prognoz wyników na 2011 rok**

Spółka dominująca TEGAS nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2011 rok.

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

W 2011 roku główną inwestycją rzeczową planowaną do przeprowadzenia jest budowa przez spółkę zależną hali produkcyjnej wraz z wyposażeniem w niezbędne maszyny i urządzenia (realizacja celu emisyjnego nr 3 emisji akcji serii D). Jednocześnie Grupa planuje przeprowadzić inwestycje rzeczowe mające na celu odtworzenie posiadanego majątku oraz inwestycję kapitałową będącą realizacją celu emisyjnego nr 2 emisji akcji serii E.

Posiadane przez jednostkę dominującą TEGAS środki finansowe pochodzące z przeprowadzonych emisji akcji oraz dostępne formy finansowania zewnętrznego nie powodują zagrożeń co do możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

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

W pierwszych trzech kwartałach 2011 roku, poza wymienionymi w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

### 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 Grupę Kapitałową TEGAS wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym, budownictwa, w tym budownictwa drogowego,
- konkurencja,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej,
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów,
- wzrost presji płacowej pracowników,
- odbiory końcowe na realizowanych kontraktach.

### 33. Zmiany z podstawowych zasadach zarządzania spółką dominującą i jej Grupą Kapitałową

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

### 34. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Spółka dominująca Grupy w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem informowała o najważniejszych zdarzeniach dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej TEGAS w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku.

Najważniejsze wydarzenia w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku zostały przedstawione w punkcie nr 3 „Dodatkowych informacji i objaśnień do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

| Imię i nazwisko   | Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę w spółce dominującej | Składki emerytalne ubezpieczenie na życie | Razem      |
|---|---|---|------------|
| <b>Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</b> |   |   |            |
| Włodzimierz Kocik   | 153   | 13  | 166        |
| Piotr Majewski  | 144   | 13  | 157        |
| Marzenna Kocik  | 134   | 22  | 156        |
| <b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>   | <b>431</b>  | <b>49</b>                                 | <b>480</b> |
| <b>Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</b> |   |   |            |
| Włodzimierz Kocik   | 148   | 12  | 160        |
| Piotr Majewski  | 139   | 13  | 152        |
| Marzenna Kocik  | 130   | 19  | 149        |
| <b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>   | <b>417</b>  | <b>44</b>                                 | <b>461</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

| Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej  | Wynagrodzenie za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2011 roku |
|--|---|
| <b>Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</b> |   |
| Zygmunt Bączyk   | 32  |
| Szymon Hajtko  | 18  |
| Leon Kocik   | 18  |
| Małgorzata Bożena Ciosk  | 14  |
| Kinga Banaszak Filipiak  | 14  |
| <b>Razem</b>   | <b>96</b>   |
| <b>Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</b> |   |
| Zygmunt Bączyk   | 32  |
| Szymon Hajtko  | 18  |
| Leon Kocik   | 18  |
| Małgorzata Bożena Ciosk  | 14  |
| Kinga Banaszak Filipiak  | 14  |
| <b>Razem</b>   | <b>96</b>   |

Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla w TEGAS S.A. przedstawia się następująco:

| Imię i nazwisko  | Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę w spółce dominującej | Składki emerytalne ubezpieczenie na życie | Razem     |
|--|---|---|-----------|
| <b>Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla w TEGAS S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku</b> |   |   |           |
| Marcin Szejter   | 81  | -   | 81        |
| <b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>  | <b>81</b>   | <b>-</b>                                  | <b>81</b> |
| <b>Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla w TEGAS S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku</b> |   |   |           |
| Marcin Szejter   | 81  | -   | 81        |
| <b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>  | <b>81</b>   | <b>-</b>                                  | <b>81</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE TEGAS S.A.

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) TEGAS S.A.

| AKTYWA   | 30.09.2011     | 30.09.2010     | 31.12.2010     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>   |                |                |                |
| Wartość firmy  | -              | -              | -              |
| Wartości niematerialne                                       | 797            | 898            | 922            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 22.933         | 23.598         | 23.596         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 8.025          | 8.542          | 8.413          |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           | 37.726         | 35.839         | 34.866         |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                     | -              | -              | -              |
| Należności i pożyczki  | 3.905          | 4.025          | 3.934          |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | -              | -              | -              |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                    | -              | -              | -              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                    | 72             | 79             | 111            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 2.454          | 3.010          | 2.578          |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                   | <b>75.910</b>  | <b>75.991</b>  | <b>74.420</b>  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |                |                |                |
| Zapasy   | 3.218          | 2.923          | 3.488          |
| Należności z tytułu umów o usługę budowlaną                  | 9.716          | 4.748          | 9.277          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 16.096         | 15.381         | 28.871         |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego            | 1.664          | 1.507          | 584            |
| Pożyczki   | -              | -              | -              |
| Pochodne instrumenty finansowe                               | 1.038          | -              | 1.595          |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                   | -              | -              | -              |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   | 991            | 684            | 446            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 36.309         | 37.411         | 43.330         |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży        | -              | -              | -              |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                 | <b>69.032</b>  | <b>62.653</b>  | <b>87.591</b>  |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>144.942</b> | <b>138.644</b> | <b>162.011</b> |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) TEGAS S.A.

| PASYWA   | 30.09.2011     | 30.09.2010     | 31.12.2010     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Kapitał własny</b>  |                |                |                |
| <i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i> |                |                |                |
| Kapitał podstawowy   | 11.250         | 11.050         | 11.050         |
| Akcje własne (-)   | -              | -              | -              |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej               | 61.537         | 61.537         | 61.537         |
| Pozostałe kapitały   | 1.431          | 1.311          | 1.431          |
| Zyski zatrzymane:  | 32.060         | 24.921         | 27.146         |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych  | 27.146         | 17.535         | 17.535         |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej  | 4.914          | 7.387          | 9.611          |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>  | <b>106.278</b> | <b>98.819</b>  | <b>101.164</b> |
| <b>Udziały niedające kontroli</b>  | -              | -              | -              |
| <b>Kapitał własny razem</b>  | <b>106.278</b> | <b>98.819</b>  | <b>101.164</b> |
| <b>Zobowiązania</b>  |                |                |                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |                |                |                |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 7.151          | 7.849          | 7.674          |
| Leasing finansowy  | 7.840          | 9.015          | 8.762          |
| Pochodne instrumenty finansowe   | -              | -              | -              |
| Pozostałe zobowiązania   | -              | -              | -              |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 2.269          | 3.013          | 1.450          |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 77             | 64             | 66             |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe   | -              | -              | -              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                | 179            | 252            | 233            |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                 | <b>17.516</b>  | <b>20.193</b>  | <b>18.186</b>  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |                |                |                |
| Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną                            | 1.647          | 1.545          | 3.382          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania         | 15.040         | 13.329         | 34.474         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                      | -              | -              | -              |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne                               | 706            | 707            | 705            |
| Leasing finansowy  | 1.573          | 1.785          | 1.842          |
| Pochodne instrumenty finansowe   | -              | -              | -              |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                  | 1.713          | 1.823          | 1.714          |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe  | 395            | 365            | 466            |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                               | 74             | 78             | 78             |
| Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży             | -              | -              | -              |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                | <b>21.147</b>  | <b>19.632</b>  | <b>42.661</b>  |
| <b>Zobowiązania razem</b>  | <b>38.663</b>  | <b>39.825</b>  | <b>60.847</b>  |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>144.942</b> | <b>138.644</b> | <b>162.011</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT TEGAS S.A.

| Wyszczególnienie  | SSF                    | SSF                    | SSF                    | SSF                    | SSF                    |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | od 01.07 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.07 do 30.09.2010 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |                        |                        |                        |                        |                        |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                           | <b>20.361</b>          | <b>70.510</b>          | <b>20.264</b>          | <b>57.050</b>          | <b>104.446</b>         |
| Przychody ze sprzedaży produktów                        | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Przychody ze sprzedaży usług                            | 20.360                 | 70.507                 | 20.217                 | 56.926                 | 104.308                |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów             | 1                      | 4                      | 47                     | 124                    | 138                    |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                           | <b>18.204</b>          | <b>59.975</b>          | <b>15.794</b>          | <b>41.274</b>          | <b>83.969</b>          |
| Koszt sprzedanych produktów                             | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Koszt sprzedanych usług                                 | 18.203                 | 59.972                 | 15.753                 | 41.170                 | 83.852                 |
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów                  | 1                      | 3                      | 41                     | 104                    | 117                    |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                | <b>2.157</b>           | <b>10.535</b>          | <b>4.470</b>           | <b>15.777</b>          | <b>20.477</b>          |
| Koszty sprzedaży  | -                      | -                      | -                      | 4                      | 4                      |
| Koszty ogólnego zarządu                                 | 1.869                  | 5.954                  | 2.039                  | 6.638                  | 8.841                  |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 94                     | 626                    | 149                    | 320                    | 549                    |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | 79                     | 376                    | 22                     | 175                    | 788                    |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>         | <b>304</b>             | <b>4.831</b>           | <b>2.558</b>           | <b>9.279</b>           | <b>11.393</b>          |
| Przychody finansowe                                     | 1.196                  | 2.606                  | 506                    | 910                    | 1.930                  |
| Koszty finansowe  | 342                    | 1.580                  | 289                    | 905                    | 1.210                  |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>               | <b>1.157</b>           | <b>5.857</b>           | <b>2.775</b>           | <b>9.284</b>           | <b>12.112</b>          |
| Podatek dochodowy                                       | 111                    | 943                    | 689                    | 1.897                  | 2.501                  |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>1.046</b>           | <b>4.914</b>           | <b>2.086</b>           | <b>7.387</b>           | <b>9.611</b>           |
| <b>Działalność zaniechana</b>                           |                        |                        |                        |                        |                        |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej          | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                              | <b>1.046</b>           | <b>4.914</b>           | <b>2.086</b>           | <b>7.387</b>           | <b>9.611</b>           |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>                |                        |                        |                        |                        |                        |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego                  | <b>1.046</b>           | <b>4.914</b>           | <b>2.086</b>           | <b>7.387</b>           | <b>9.611</b>           |
| - podmiotom niekontrolującym                            | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |

## ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

| Wyszczególnienie                                  | SSF                    | SSF                    | SSF                    |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|   | PLN / akcję            | PLN / akcję            | PLN / akcję            |
| <b>z działalności kontynuowanej</b>               |                        |                        |                        |
| - podstawowy                                      | 0,44                   | 0,88                   | 1,06                   |
| - rozwodniony                                     | 0,43                   | 0,85                   | 1,03                   |
| <b>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b> |                        |                        |                        |
| - podstawowy                                      | 0,44                   | 0,88                   | 1,06                   |
| - rozwodniony                                     | 0,43                   | 0,85                   | 1,03                   |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW TEGAS S.A.

| Wyszczególnienie  | SSF                    | SSF                    | SSF                    | SSF                    | SSF                    |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|   | od 01.07 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.07 do 30.09.2010 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>1.046</b>           | <b>4.914</b>           | <b>2.086</b>           | <b>7.387</b>           | <b>9.611</b>           |
| <b>Inne całkowite dochody</b>   |                        |                        |                        |                        |                        |
| Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych  | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:   |                        |                        |                        |                        |                        |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:                            |                        |                        |                        |                        |                        |
| - dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych                     | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego  | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| - kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych                          | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą                            | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności     | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych             | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu   | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| <b>Całkowite dochody</b>  | <b>1.046</b>           | <b>4.914</b>           | <b>2.086</b>           | <b>7.387</b>           | <b>9.611</b>           |
| <b>Całkowite dochody przypadające:</b>  |                        |                        |                        |                        |                        |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego  | <b>1.046</b>           | <b>4.914</b>           | <b>2.086</b>           | <b>7.387</b>           | <b>9.611</b>           |
| - podmiotom niekontrolującym  | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM TEGAS S.A.

| Wyszczególnienie   | Kapitał podstawowy | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem          |
|--|--------------------|------------------|--|--------------------|------------------|----------------|
| <b>Saldo na dzień 01.01.2011 roku</b>  | <b>11.050</b>      | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.431</b>       | <b>27.146</b>    | <b>101.164</b> |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Korekta błędu podstawowego   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Saldo po zmianach</b>   | <b>11.050</b>      | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.431</b>       | <b>27.146</b>    | <b>101.164</b> |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>           |                    |                  |  |                    |                  |                |
| Emisja akcji   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            | 200                | -                | -  | -                  | -                | <b>200</b>     |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)                   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Dywidendy  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Razem transakcje z właścicielami</b>  | <b>200</b>         | -                | -  | -                  | -                | <b>200</b>     |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku                                  | -                  | -                | -  | -                  | 4.914            | <b>4.914</b>   |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku     | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Razem całkowite dochody</b>   | -                  | -                | -  | -                  | <b>4.914</b>     | <b>4.914</b>   |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Saldo na dzień 30.09.2011 roku</b>  | <b>11.250</b>      | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.431</b>       | <b>32.060</b>    | <b>106.278</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM TEGAS S.A. (CD.)

| Wyszczególnienie   | Kapitał podstawowy | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem         |
|--|--------------------|------------------|--|--------------------|------------------|---------------|
| <b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>  | <b>7.050</b>       | -                | <b>11.000</b>  | <b>949</b>         | <b>17.535</b>    | <b>36.534</b> |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Korekta błędu podstawowego   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| <b>Saldo po zmianach</b>   | <b>7.050</b>       | -                | <b>11.000</b>  | <b>949</b>         | <b>17.535</b>    | <b>36.534</b> |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>           |                    |                  |  |                    |                  |               |
| Emisja akcji   | 4.000              | -                | 50.537   | -                  | -                | <b>54.537</b> |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | -                  | -                | -  | 362                | -                | <b>362</b>    |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)                   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Dywidendy  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| <b>Razem transakcje z właścicielami</b>  | <b>4.000</b>       | -                | <b>50.537</b>  | <b>362</b>         | -                | <b>54.899</b> |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku                                  | -                  | -                | -  | -                  | 7.387            | <b>7.387</b>  |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku     | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| <b>Razem całkowite dochody</b>   | -                  | -                | -  | -                  | <b>7.387</b>     | <b>7.387</b>  |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) | -                  | -                | -  | -                  | -                | -             |
| <b>Saldo na dzień 30.09.2010 roku</b>  | <b>11.050</b>      | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.311</b>       | <b>24.921</b>    | <b>98.819</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

### SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM TEGAS S.A. (CD.)

| Wyszczególnienie   | Kapitał podstawowy | Akcje własne (-) | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem          |
|--|--------------------|------------------|--|--------------------|------------------|----------------|
| <b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>  | <b>7.050</b>       | -                | <b>11.000</b>  | <b>949</b>         | <b>17.535</b>    | <b>36.534</b>  |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Korekta błędu podstawowego   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Saldo po zmianach</b>   | <b>7.050</b>       | -                | <b>11.000</b>  | <b>949</b>         | <b>17.535</b>    | <b>36.534</b>  |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>           |                    |                  |  |                    |                  |                |
| Emisja akcji   | 4.000              | -                | 50.537   | -                  | -                | <b>54.537</b>  |
| Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)            | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Wycena opcji (program płatności akcjami)   | -                  | -                | -  | 482                | -                | <b>482</b>     |
| Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)                   | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Dywidendy  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| Przekazanie wyniku finansowego na kapitał  | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Razem transakcje z właścicielami</b>  | <b>4.000</b>       | -                | <b>50.537</b>  | <b>482</b>         | -                | <b>55.019</b>  |
| Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku                                  | -                  | -                | -  | -                  | 9.611            | <b>9.611</b>   |
| Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku     | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Razem całkowite dochody</b>   | -                  | -                | -  | -                  | 9.611            | <b>9.611</b>   |
| Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych) | -                  | -                | -  | -                  | -                | -              |
| <b>Saldo na dzień 31.12.2010 roku</b>  | <b>11.050</b>      | -                | <b>61.537</b>  | <b>1.431</b>       | <b>27.146</b>    | <b>101.164</b> |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH TEGAS S.A.

| Wyszczególnienie  | od 01.01 do<br>30.09.2011 | od 01.01 do<br>30.09.2010 | od 01.01 do<br>31.12.2010 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                 |                           |                           |                           |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>   | <b>5.857</b>              | <b>9.284</b>              | <b>12.112</b>             |
| <b>Korekty:</b>   |                           |                           |                           |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe                                       | 1.214                     | 1.152                     | 1.559                     |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne                                       | 164                       | 85                        | 129                       |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości nieruchomości inwestycyjnych                        | 388                       | 388                       | 517                       |
| Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych   | -                         | -                         | -                         |
| Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat | (165)                     | -                         | (623)                     |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału               | -                         | -                         | -                         |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych                               | (335)                     | 12                        | 29                        |
| Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych                                      | (13)                      | (31)                      | (50)                      |
| Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)                | -                         | -                         | -                         |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych  | -                         | -                         | -                         |
| Koszty odsetek  | 841                       | 852                       | 1.125                     |
| Przychody z odsetek i dywidend  | (194)                     | (184)                     | (259)                     |
| Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)   | -                         | 362                       | 482                       |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych   | -                         | -                         | -                         |
| Inne korekty  | -                         | -                         | -                         |
| <b>Korekty razem</b>  | <b>1.900</b>              | <b>2.635</b>              | <b>2.910</b>              |
| Zmiana stanu zapasów  | 270                       | 287                       | (279)                     |
| Zmiana stanu należności   | 12.800                    | 18.171                    | 4.794                     |
| Zmiana stanu zobowiązań   | (19.336)                  | (14.130)                  | 7.855                     |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych  | (635)                     | 899                       | 166                       |
| Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych  | (2.173)                   | (9.745)                   | (12.438)                  |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>  | <b>(9.074)</b>            | <b>(4.520)</b>            | <b>98</b>                 |
| Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych  | -                         | -                         | -                         |
| Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej  | (5)                       | (4)                       | (7)                       |
| Zapłacony podatek dochodowy   | (1.080)                   | (3.237)                   | (4.047)                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>(2.402)</b>            | <b>4.158</b>              | <b>11.066</b>             |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                |                 |                 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych                       | (39)           | (224)           | (261)           |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych                      | -              | -               | -               |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                    | (398)          | (1.014)         | (1.077)         |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                   | 17             | 31              | 27              |
| Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych                   | -              | -               | -               |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                  | -              | -               | -               |
| Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych                      | (2.137)        | (35.623)        | (34.650)        |
| Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych                     | -              | -               | -               |
| Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych                             | 254            | -               | -               |
| Pożyczki udzielone  | -              | -               | -               |
| Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych                | -              | -               | (973)           |
| Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych               | -              | -               | -               |
| Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych                            | -              | -               | -               |
| Otrzymane odsetki   | 87             | -               | -               |
| Otrzymane dywidendy   | -              | -               | -               |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>        | <b>(2.215)</b> | <b>(36.830)</b> | <b>(36.934)</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |                |                 |                 |
| Wpływy netto z tytułu emisji akcji                                | 200            | 54.537          | 54.537          |
| Nabycie akcji własnych  | -              | -               | -               |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych            | -              | -               | -               |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                             | -              | -               | -               |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                  | 3              | 3               | -               |
| Spłaty kredytów i pożyczek  | (523)          | (1.883)         | (2.057)         |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                   | (1.244)        | (1.407)         | (1.844)         |
| Odsetki zapłacone   | (838)          | (1.071)         | (1.340)         |
| Dywidendy wypłacone   | -              | -               | -               |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>           | <b>(2.403)</b> | <b>50.180</b>   | <b>49.295</b>   |
| <b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>  | <b>(7.021)</b> | <b>17.508</b>   | <b>23.427</b>   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu             | 43.330         | 19.903          | 19.903          |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych                            | -              | -               | -               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu               | 36.309         | 37.411          | 43.330          |



|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO TEGAS S.A.

### NOTA NR 1 – SEGMENTY OPERACYJNE

| Wyszczególnienie                            | Gazownictwo    | Pozostałe    | Ogółem         |
|---|----------------|--------------|----------------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b> |                |              |                |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 69.304         | 1.206        | 70.510         |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | -              | -            | -              |
| <b>Przychody ogółem</b>                     | <b>69.304</b>  | <b>1.206</b> | <b>70.510</b>  |
| <b>Wynik operacyjny segmentu</b>            | <b>3.872</b>   | <b>708</b>   | <b>4.581</b>   |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 33.881         | 11.967       | 45.849         |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b> |                |              |                |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 55.766         | 1.107        | 56.873         |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | -              | -            | -              |
| <b>Przychody ogółem</b>                     | <b>55.766</b>  | <b>1.107</b> | <b>56.873</b>  |
| <b>Wynik operacyjny segmentu</b>            | <b>13.532</b>  | <b>616</b>   | <b>14.148</b>  |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 25.791         | 12.977       | 38.768         |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b> |                |              |                |
| Przychody od klientów zewnętrznych          | 102.750        | 1.697        | 104.446        |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami    | -              | -            | -              |
| <b>Przychody ogółem</b>                     | <b>102.750</b> | <b>1.697</b> | <b>104.446</b> |
| <b>Wynik operacyjny segmentu</b>            | <b>10.710</b>  | <b>922</b>   | <b>11.632</b>  |
| Aktywa segmentu sprawozdawczego             | 110.489        | 12.483       | 122.972        |

### NOTA NR 2 - UZGODNIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z WYNIKIEM JEDNOSTKI PRZED OPODATKOWANIEM

| Wyszczególnienie                                   | od 01.01 do 30.09.2011 | od 01.01 do 30.09.2010 | od 01.01 do 31.12.2010 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Wynik operacyjny segmentów</b>                  | <b>4.581</b>           | <b>14.148</b>          | <b>11.632</b>          |
| <b>Korekty:</b>                                    |                        |                        |                        |
| Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów    | 626                    | 497                    | 549                    |
| Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)   | (376)                  | (5.367)                | (788)                  |
| Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami | -                      | -                      | -                      |
| <b>Korekty razem</b>                               | <b>250</b>             | <b>(4.869)</b>         | <b>(239)</b>           |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>    | <b>4.831</b>           | <b>9.279</b>           | <b>11.393</b>          |
| Przychody finansowe                                | 2.606                  | 910                    | 1.930                  |
| Koszty finansowe (-)                               | (1.580)                | (905)                  | (1.210)                |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>          | <b>5.857</b>           | <b>9.284</b>           | <b>12.112</b>          |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

### NOTA NR 3 - RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - NABYCIA I ZBYCIA ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

| Wyszczególnienie  | Grunty       | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytworzenia | Razem          |
|---|--------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--|----------------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>             |              |                   |                      |                   |                         |  |                |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku        | 4.196        | 13.887            | 1.082                | 3.801             | 629                     | -  | <b>23.596</b>  |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | -            | -                 | 138                  | 263               | 136                     | 14   | <b>551</b>     |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Amortyzacja (-)   | -            | (376)             | (238)                | (487)             | (113)                   | -  | <b>(1.214)</b> |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2011 roku</b> | <b>4.196</b> | <b>13.511</b>     | <b>982</b>           | <b>3.577</b>      | <b>652</b>              | <b>14</b>                                    | <b>22.933</b>  |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>             |              |                   |                      |                   |                         |  |                |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku        | 4.196        | 14.378            | 1.212                | 2.005             | 623                     | -  | <b>22.414</b>  |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | -            | 11                | 141                  | 2.030             | 154                     | -  | <b>2.336</b>   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Amortyzacja (-)   | -            | (376)             | (239)                | (403)             | (134)                   | -  | <b>(1.152)</b> |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku</b> | <b>4.196</b> | <b>14.012</b>     | <b>1.114</b>         | <b>3.632</b>      | <b>643</b>              | <b>-</b>                                     | <b>23.598</b>  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie  | Grunty       | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Pozostałe środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania | Razem          |
|---|--------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--|----------------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>             |              |                   |                      |                   |                         |  |                |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku        | 4.196        | 14.378            | 1.212                | 2.005             | 623                     | -  | <b>22.414</b>  |
| Nabywanie przez połączenie jednostek gospodarczych      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Zwiększenia (nabywanie, wytworzenie, leasing)           | -            | 11                | 190                  | 2.358             | 182                     | -  | <b>2.740</b>   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Amortyzacja (-)   | -            | (501)             | (320)                | (562)             | (176)                   | -  | <b>(1.559)</b> |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących                      | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -            | -                 | -                    | -                 | -                       | -  | -              |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b> | <b>4.196</b> | <b>13.887</b>     | <b>1.082</b>         | <b>3.801</b>      | <b>629</b>              | -  | <b>23.596</b>  |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### NOTA NR 4 - WARTOŚCI NIEMATERIALNE - NABYCIA I ZBYCIA ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

| Wyszczególnienie  | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania | Razem        |
|---|----------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--|--------------|
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>             |                |                    |                            |                         |                                  |  |              |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku        | -              | -                  | 922                        | -                       | -                                | -  | <b>922</b>   |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | -              | -                  | 39                         | -                       | -                                | -  | <b>39</b>    |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Amortyzacja (-)   | -              | -                  | (164)                      | -                       | -                                | -  | <b>(164)</b> |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                      | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2011 roku</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>797</b>                 | <b>-</b>                | <b>-</b>                         | <b>-</b>                                     | <b>797</b>   |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>             |                |                    |                            |                         |                                  |  |              |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku        | -              | -                  | 201                        | -                       | -                                | 698  | <b>899</b>   |
| Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych        | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)             | -              | -                  | 18                         | -                       | -                                | 66   | <b>85</b>    |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)      | -              | -                  | 81                         | -                       | -                                | (81)   | -            |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Amortyzacja (-)   | -              | -                  | (85)                       | -                       | -                                | -  | <b>(85)</b>  |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących                      | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.09.2010 roku</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>           | <b>215</b>                 | <b>-</b>                | <b>-</b>                         | <b>684</b>                                   | <b>898</b>   |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

| Wyszczególnienie  | Znaki towarowe | Patenty i licencje | Oprogramowanie komputerowe | Koszty prac rozwojowych | Pozostałe wartości niematerialne | Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania | Razem        |
|---|----------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--|--------------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>             |                |                    |                            |                         |                                  |  |              |
| Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku        | -              | -                  | 201                        | -                       | -                                | 698  | <b>899</b>   |
| Nabywanie przez połączenie jednostek gospodarczych      | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zwiększenia (nabywanie, wytworzenie, leasing)           | -              | -                  | 21                         | -                       | -                                | 132  | <b>152</b>   |
| Sprzedaż spółki zależnej (-)                            | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)                   | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp..)     | -              | -                  | 830                        | -                       | -                                | (830)  | -            |
| Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)               | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Amortyzacja (-)   | -              | -                  | (129)                      | -                       | -                                | -  | <b>(129)</b> |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)       | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                      | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)              | -              | -                  | -                          | -                       | -                                | -  | -            |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b> | -              | -                  | <b>922</b>                 | -                       | -                                | -  | <b>922</b>   |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TEGAS  |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenia:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

#### NOTA NR 5 - REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE ORAZ POZOSTAŁE REZERWY

| Wyszczególnienie  | Rezerwy na długoterminowe świadczenia pracownicze | Pozostałe rezerwy, w tym na:         |               |                           |            |              |
|---|---|--------------------------------------|---------------|---------------------------|------------|--------------|
|   |   | koszty rezerw na naprawy gwarancyjne | sprawy sądowe | straty z umów budowlanych | inne       | razem        |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2011 roku</b>             |   |                                      |               |                           |            |              |
| Stan na początek okresu                                 | 66  | 339                                  | -             | -                         | 127        | <b>466</b>   |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie           | 11  | 37                                   | -             | -                         | 35         | <b>72</b>    |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)    | -   | (5)                                  | -             | -                         | (7)        | <b>(13)</b>  |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                | -   | -                                    | -             | -                         | (130)      | <b>(130)</b> |
| Zwiększenie przez potęczenie jednostek gospodarczych    | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| <b>Stan rezerw na dzień 30.09.2011 roku</b>             | <b>77</b>   | <b>370</b>                           | <b>-</b>      | <b>-</b>                  | <b>24</b>  | <b>395</b>   |
| <b>za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku</b>             |   |                                      |               |                           |            |              |
| Stan na początek okresu                                 | 50  | 270                                  | -             | -                         | -          | <b>270</b>   |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie           | 14  | 25                                   | -             | -                         | 70         | <b>95</b>    |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)    | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| Zwiększenie przez potęczenie jednostek gospodarczych    | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| <b>Stan rezerw na dzień 30.09.2010 roku</b>             | <b>64</b>   | <b>295</b>                           | <b>-</b>      | <b>-</b>                  | <b>70</b>  | <b>365</b>   |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>             |   |                                      |               |                           |            |              |
| Stan na początek okresu                                 | 50  | 270                                  | -             | -                         | -          | <b>270</b>   |
| Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie           | 16  | 69                                   | -             | -                         | 127        | <b>196</b>   |
| Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)    | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| Wykorzystanie rezerw (-)                                | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| Zwiększenie przez potęczenie jednostek gospodarczych    | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia) | -   | -                                    | -             | -                         | -          | -            |
| <b>Stan rezerw na dzień 31.12.2010 roku</b>             | <b>66</b>   | <b>339</b>                           | <b>-</b>      | <b>-</b>                  | <b>127</b> | <b>466</b>   |

|  |   |                       |                    |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| Nazwa grupy kapitałowej:               | Grupa Kapitałowa TESGAS   |                       |                    |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym: | 01.01.2011 – 30.09.2011   | Waluta sprawozdawcza: | złoty polski (PLN) |
| Poziom zaokrąglenie:                   | wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej) |                       |                    |

## ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2011 roku (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 14 listopada 2011 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

| Data                                    | Imię i Nazwisko   | Funkcja            | Podpis |
|---|-------------------|--------------------|--------|
| Dąbrowa, dnia<br>14 listopada 2011 roku | Włodzimierz Kocik | Prezes Zarządu     |        |
| Dąbrowa, dnia<br>14 listopada 2011 roku | Piotr Majewski    | Wiceprezes Zarządu |        |
| Dąbrowa, dnia<br>14 listopada 2011 roku | Marzena Kocik     | Członek Zarządu    |        |

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

| Data                                    | Imię i Nazwisko | Funkcja                                  | Podpis |
|---|-----------------|--|--------|
| Dąbrowa, dnia<br>14 listopada 2011 roku | Marcin Szejter  | Dyr. ds. finansowych/<br>Główny księgowy |        |