

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

Podsumowanie będące częścią Prospektu winno być traktowane wyłącznie jako wprowadzenie do Prospektu.

Decyzja inwestycyjna dotycząca inwestycji w papiery wartościowe objęte tym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające podsumowanie będące częścią Prospektu sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z innymi częściami Prospektu.

1 Zarząd, kierownictwo wyższego szczebla oraz doradcy i biegli rewidenci Emitenta

1.1 Zarząd Emitenta oraz kierownictwo wyższego szczebla

Zarząd Emitenta składa się z trzech członków:

- Włodzimierza Kocika, prezesa Zarządu,
- Piotra Majewskiego, wiceprezesa Zarządu,
- Marzeny Barbary Kocik, członka Zarządu.

Osobą kluczową dla działalności Emitenta jest ponadto pan Marcin Szrejter, pełniący funkcję dyrektora ds. finansowych i głównego księgowego TEGAS S.A.

1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi pięciu członków:

- Zygmunt Bączyk, przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Szymon Hajtko, wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leon Kocik, sekretarz Rady Nadzorczej,
- Bożena Małgorzata Ciosk, członek Rady Nadzorczej,
- Kinga Banaszak-Filipiak, członek Rady Nadzorczej.

1.3 Doradcy i biegli rewidenci

Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
– Doradca Kapitałowy i Finansowy.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu
– Oferujący.

GESSEL, KOZIOROWSKI Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
– Doradca Prawny.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
– biegły rewident badający sprawozdania Emitenta za lata 2007, 2008 i 2009 sporządzone wg MSSF na potrzeby Prospektu.

2 Informacje dotyczące Emitenta

2.1 Historia i rozwój Emitenta

Poprzednik prawny Emitenta został zawiązany jako TEGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 27 czerwca 2000 roku.

Uchwałą z dnia 27 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników TEGAS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zdecydowało o zmianie formy prawnej wykonywanej działalności i postanowiło o przekształceniu w spółkę akcyjną. Rejestracja przekształcenia w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego została dokonana w dniu 11 stycznia 2008 roku przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000296689.

2.2 Działalność i strategia Emitenta

2.2.1 Działalność Emitenta

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

Spółka świadczy również usługi w zakresie projektowania wszelkich obiektów gazowych, całodobowego serwisu obiektów gazowych oraz dystrybucji środka nawaniającego gaz ziemny THT.

W zakresie działalności wykonawczej TEGAS realizuje zlecenia na terytorium całej Polski.

Zakres geograficzny usług świadczonych przez Emitenta w zakresie usług eksploatacyjnych obejmuje głównie województwa:

- wielkopolskie,
- lubuskie,
- zachodniopomorskie (poprzez spółkę zależną SEGUS)
- dolnośląskie (na terenie KGHM Polska Miedź).

Ponadto od 2010 roku Emitent eksploatuje wszystkie tłocznie gazu na gazociągu jamalskim, które znajdują się na terenach województw: podlaskiego, mazowieckiego, kujawsko-pomorskiego oraz wielkopolskiego.

2.2.2 Strategia Emitenta

Strategia rozwoju Emitenta oparta jest o dwa prowadzone dotychczas obszary działalności, czyli eksploatację oraz wykonawstwo obiektów gazowniczych. Wobec relatywnie stabilnego popytu na obsługę i eksploatację obiektów gazowniczych głównym motorem wzrostu wartości TEGAS będzie rynek usług wykonawczych. Zarząd Spółki po wnikliwej analizie szans, które otworzyły się na tym rynku dla Emitenta dzięki budowanemu przez wiele lat wizerunkowi niezawodnego i profesjonalnego partnera, jak również ze względu na bliską współpracę z największymi podmiotami na polskim rynku gazowniczym, zamierza w dalszym stopniu rozwijać działalność wykonawczą.

Emitent zakłada, iż dalszy rozwój będzie następował poprzez pozyskiwanie i realizację kontraktów o coraz wyższej wartości jednostkowej (rozwój organiczny) oraz poprzez przejmowanie podmiotów działających w branży wykonawczej, które będą uzupełniały dotychczasowe kompetencje Emitenta w obszarze wykonawstwa (rozwój poprzez przejęcia).

Głównym czynnikiem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie rozbudowa infrastruktury gazowniczej w północno-zachodniej Polsce oraz możliwe przejęcia podmiotów działających na rynku eksploatacyjnym i w konsekwencji rozwój geograficzny działalności.

2.2.3 Działania strategiczne w obszarze działalności eksploatacyjnej

W obszarze działalności eksploatacyjnej strategia Emitenta zakłada utrzymanie wiodącej pozycji na rynku eksploatacji sieci gazowych na terytorium północno-zachodniej Polski. Kontrakty na eksploatację infrastruktury gazowej w tym rejonie Polski stanowią przewidywalne i stabilne źródło przychodów Emitenta. Spowodowane jest to faktem, iż konkurencja ze strony lokalnych firm jest ograniczona, a spółki obsługujące ten segment rynku, ze względu na ograniczone zasoby ludzkie, mają utrudnione możliwości obsługi dalszych rejonów kraju.

W ramach utrzymania dotychczasowej pozycji rynkowej Emitent zamierza:

- systematycznie podnosić jakość usług poprzez szkolenia pracowników oraz wyposażanie brygad serwisowych w nowoczesny sprzęt,
- rozszerzać zakres eksploatacji gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie:
 - systemu ochrony antykorozyjnej,
 - obsługi gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych, tj.: rzek, rowów odwadniających.

Głównym motorem wzrostu przychodów z działalności eksploatacyjnej będzie dynamiczny rozwój infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej w północno-zachodniej Polsce dzięki inwestycjom OGP Gaz-System oraz Grupy Kapitałowej PGNiG opisanym w punkcie 6.2.3 części III Prospektu. W przyszłości Spółka nie wyklucza także przejęć spółek o ugruntowanej pozycji na rynku usług eksploatacyjnych działających w innych regionach kraju.

2.2.4 Działania strategiczne w obszarze wykonawstwa

W obszarze wykonawstwa strategia Emitenta zakłada intensyfikację działań zmierzających do pozyskiwania kontraktów o coraz wyższej wartości jednostkowej oraz stopniowe uzupełnianie kompleksowości swojej oferty o kolejne specjalistyczne usługi budowlane. Rozwój działalności wykonawczej ma się dokonać głównie poprzez:

- przejęcie spółki Stal Warsztat posiadającej specjalistyczne kompetencje w zakresie obróbki metali, co pozwoli na rozszerzenie oferty Emitenta o produkcję aparatów gazowych oraz konstrukcje stalowe,
- budowę na nieruchomości Stal Warsztatu hali produkcyjnej przystosowanej do budowania skomplikowanych instalacji gazowniczych, np. w oparciu o technologię tzw. skidów, oraz elementów ciśnieniowych infrastruktury gazowej,
- utworzenie dodatkowych wyspecjalizowanych brygad wykonawczych,
- przejęcia spółek posiadających kompetencje w obszarze budownictwa.

Wykorzystując dotychczasowe doświadczenie, Emitent planuje m.in. rozpoczęcie działalności w oparciu o technologię tzw. skidów, polegającą na budowie w hali produkcyjnej na specjalnej platformie instalacji gazowych, a następnie transporcie gotowej konstrukcji do miejsca przeznaczenia.

Ponadto Spółka planuje rozszerzać swoją ofertę o kolejne usługi specjalistyczne w zakresie gazownictwa dzięki przejęciom podmiotów o wyspecjalizowanych profilach działalności. Przykładem takich działań jest przejęcie kontroli nad spółką specjalizującą się w obróbce metali – Stal Warsztat. Przejęcie Stal Warsztatu opisane zostało w punkcie 19.5.1 części III Prospektu.

Planowane inwestycje w infrastrukturę gazowniczą w Polsce będą wymagały udziału w konsorcjach wykonawczych spółek o bardzo specjalistycznych kompetencjach, takich jak TEGAS. Ponadto największe podmioty na rynku gazowniczym w Polsce zaangażowane w realizację ogromnych projektów infrastrukturalnych nie będą zainteresowane zleceniami o mniejszej wartości, co stwarza Emitentowi szansę na liczne nowe kontrakty wykonawcze.

3 Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe Emitenta pochodzące z jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2007, 2008 i 2009 zostały zaprezentowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

W prezentowanym okresie Emitent nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego z uwagi na niski poziom istotności podmiotu zależnego (spółka SEGUS).

Wybrane dane finansowe Emitenta w latach 2007-2009 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Wyszczególnienie	za okres (tys. zł)		
	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży	90 971	69 045	44 464
Wynik brutto na sprzedaży	17 550	15 816	11 044
Wynik na sprzedaży	9 697	8 329	5 339
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	10 044	7 642	5 463
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	12 554	9 895	7 287
Wynik brutto	9 211	6 935	4 472
Wynik netto	7 312	5 290	3 668
Średnia ważona liczba akcji (tys. szt.)	6 455	5 441	5 000
Zysk na jedną akcję (zł)	1,13	0,97	0,73
Rozwodniony zysk na jedną akcję (zł)	1,09	0,96	0,73
Dywidenda za dany rok przypadająca na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)		
	2009	2008	2007
Aktywa razem	96 221	74 922	53 552
Aktywa trwałe	38 343	37 999	24 963
Aktywa obrotowe	57 878	36 923	28 589
Kapitał własny	36 534	19 889	14 457
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 687	55 033	39 095
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	17 948	21 397	17 397
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	41 740	33 636	21 698

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

4 Kapitalizacja i zadłużenie (wg MSSF)

Na dzień 31 marca 2010 roku:

- kapitały własne Emitenta wynosiły 38 273 tys. zł,
- zadłużenie i rezerwy długoterminowe Emitenta wynosiły 17 739 tys. zł,
- zadłużenie i rezerwy krótkoterminowe Emitenta wynosiły 23 885 tys. zł.

5 Pracownicy Emitenta

Stan zatrudnienia, podział według kryterium charakteru wykonywanej pracy:

Data	Stan zatrudnienia		
	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni	Razem
Data zatwierdzenia Prospektu	101	119	220
31.12.2009	100	120	220
31.12.2008	91	116	207
31.12.2007	76	109	185

Źródło: Emitent

6 Znaczący akcjonariusze

Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są:

- Włodzimierz Kocik, posiadający akcje reprezentujące 35,15% kapitału, dające prawo do 41,10% głosów na WZ;
- Marzenna Barbara Kocik, posiadająca akcje reprezentujące 32,92% kapitału, dające prawo do 36,02% głosów na WZ;
- Piotr Majewski, posiadający akcje reprezentujące 7,44% kapitału, dające prawo do 8,54% głosów na WZ.

7 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie Emitent zawarł umowy z następującymi podmiotami powiązanymi: SEGUS Sp. z o.o., Stal Warsztat Sp. z o.o., Zakład Usługowy J. Kocik, Dom Maklerski BZ WBK S.A., BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o., Jarosław Kocik, Małgorzata Kocik, Włodzimierz Kocik, Szymon Hajtko, Zbigniew Urbanowicz.

8 Informacje dotyczące Oferty Publicznej

8.1 Przedmiot Oferty

Przedmiotem Oferty jest 4.000.000 nowo emitowanych Akcji Serii E oraz 300.000 Akcji Serii B oferowanych przez Wprowadzającego.

Akcje Serii B, D, E są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł jedna akcja. Akcje Serii B, D, E nie są uprzywilejowane, w szczególności Akcje Serii B, D, E nie są uprzywilejowane co do głosu, w związku z czym jedna Akcja Serii B, D, E uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

8.2 Harmonogram Oferty

do 22 czerwca 2010 r.	podanie do publicznej wiadomości Przedziału Cenowego
od 22 do 25 czerwca 2010 r. (ostatniego dnia do godz. 15.00)	proces budowania Księgi Popytu
do godz. 8.00 w dniu 28 czerwca 2010 r.	ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży oraz liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach
od 28 do 30 czerwca 2010 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej
od 28 do 30 czerwca 2010 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
do 1 lipca 2010 r.	zamknięcie Oferty Publicznej
do 5 lipca 2010 r.	przydział Akcji Oferowanych

8.3 Budowanie Księgi Popytu

Przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Instytucjonalnej zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu, podczas którego wybrani inwestorzy będą składać deklaracje nabycia Akcji Oferowanych.

W procesie budowy Księgi Popytu uczestniczyć mogą wyłącznie inwestorzy, którzy otrzymali od Emitenta lub Wprowadzającego, za pośrednictwem Oferującego, zaproszenie do złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych.

W deklaracjach inwestorzy będą określać łączną liczbę Akcji Oferowanych, którą chcieliby nabyć, oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Deklaracje nabycia Akcji Oferowanych, od momentu przekazania inwestorom wezwania do złożenia i opłacenia zapisu, mają dla inwestorów charakter wiążący.

Na podstawie złożonych deklaracji nabycia Akcji Oferowanych Emitent i Wprowadzający na podstawie rekomendacji Oferującego ustalą Cenę Emisyjną/Cenę Sprzedaży, dokonają wstępnej alokacji Akcji Oferowanych i sporządzą listę inwestorów zobowiązanych do nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Wyniki tego procesu mogą także stanowić podstawę podjęcia decyzji o odwołaniu lub zawieszeniu Oferty.

8.4 Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest Oferta

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Indywidualnej i Transzy Instytucjonalnej na zasadach określonych w Prospekcie są następujący rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S.

8.5 Ustalenie ceny Akcji Serii E oraz ceny Akcji Sprzedawanych

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustali Przedział Cenowy. Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Górna granica Przedziału Cenowego stanowić będzie cenę maksymalną Akcji Oferowanych w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena emisyjna Akcji Serii E oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu odpowiednio przez Zarząd Emitenta i Wprowadzającego oraz na podstawie rekomendacji Oferującego.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe i jednakowe dla obu transz. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży nie będzie wyższa niż maksymalna cena z Przedziału Cenowego.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną podane do publicznej wiadomości w sposób, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, najpóźniej do godz. 8.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów

8.6 Preferencje w przydziale Akcji Serii E oraz ceny Akcji Sprzedawanych

Emitent ani Wprowadzający nie przewidują jakichkolwiek preferencji w przydziale Akcji Serii E ani Akcji Sprzedawanych.

8.7 Przydział w Transzy Indywidualnej

W Transzy Indywidualnej mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii E, wyłącznie Akcje Sprzedawane albo zarówno Akcje Serii E, jak i Akcje Sprzedawane, przy czym intencją Emitenta i Wprowadzającego jest, by w tej transzy zostały przydzielone wyłącznie Akcje Serii E lub wyłącznie Akcje Sprzedawane. Jeśli przydzielane będą zarówno Akcje Serii E, jak i Akcje Sprzedawane, proporcja między tymi akcjami będzie zbliżona w przypadku wszystkich zapisów.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

8.8 Przydział w Transzy Instytucjonalnej

8.8.1 Wstępna alokacja w Transzy Instytucjonalnej

W Transzy Instytucjonalnej mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii E, wyłącznie Akcje Sprzedawane albo zarówno Akcje Serii E, jak i Akcje Sprzedawane. Emitent i Wprowadzający dokonają wstępnej alokacji Akcji Oferowanych po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu w oparciu o złożone deklaracje nabycia Akcji Oferowanych i rekomendację Oferującego.

Akcje będą wstępnie alokowane wybranym inwestorom, którzy w deklaracjach określili cenę nie niższą, niż ostatecznie ustalona Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji.

Akcje Oferowane będą alokowane w sposób całkowicie uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych inwestorów, w tym może być równa zero, jak również proporcja wstępnie alokowanych Akcji Serii E i Akcji Sprzedawanych może być różna dla poszczególnych inwestorów.

Następnego dnia roboczego po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Oferujący prześle inwestorom na numer faksu wskazany w deklaracji lub w inny sposób wskazany w deklaracji informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych oraz wezwie ich do złożenia zapisu i dokonania wpłat.

8.8.2 Ostateczny przydział w Transzy Instytucjonalnej

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, akcje zostaną przydzielone zgodnie z następującymi zasadami:

- a) w pierwszej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu i którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisu – przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego zapisu, nie większa jednak niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu;
- b) w następnej kolejności Akcje Oferowane przydzielane będą inwestorom, o których mowa w podpunkcie a) w odniesieniu do ewentualnie złożonych przez nich zapisów przekraczających liczbę Akcji Oferowanych określoną w wezwaniu – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji;
- c) w następnej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane pozostałym inwestorom – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

8.9 Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

Intencją Emitenta jest, by przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW były Akcje Serii B, Akcje Serii D, Prawa do Akcji Serii E oraz Akcje Serii E.

W dniu zatwierdzenia Prospektu żadne akcje ani jakiegokolwiek inne papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW. Akcje Serii B oraz Akcje Serii D zostały zarejestrowane w KDPW oraz notowane są w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zwraca się uwagę, że wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Intencją Emitenta jest zaprzestanie notowania Akcji Serii B oraz Akcji Serii D na rynku NewConnect oraz jak najszybsze rozpoczęcie notowań tych papierów wartościowych oraz PDA i Akcji Serii E na rynku podstawowym GPW. Emitent przewiduje, iż rozpoczęcie obrotu Akcjami Serii B, Akcjami Serii D oraz Prawami do Akcji nastąpi w ciągu kilku dni po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Jeśli jednak w Ofercie nie zostaną zbyte Akcje Sprzedawane (300.000 Akcji Serii B), Emitent może podjąć decyzję o wnioskowanie wprowadzenia do obrotu Akcji Serii B oraz Akcji Serii D dopiero po zarejestrowaniu emisji Akcji Serii E w sądzie rejestrowym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta dla akcji dopuszczonych do obrotu giełdowego. Emitent zamierza jednak podpisać taką umowę z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, adres: pl. Wolności 15, 60-967 Poznań. Czynności te Dom Maklerski BZ WBK S.A. będzie wykonywał zgodnie z regulacjami Giełdy.

9 Koszty emisji

Poniesione przez Emitenta do dnia zatwierdzenia Prospektu koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty wyniosły 450 tys. zł. Złożyły się na nie koszty doradztwa prawnego i ekonomicznego oraz analiz związanych z Ofertą i jej celami, koszty audytu sprawozdań finansowych oraz koszty sporządzenia Prospektu.

Nie znając liczby ostatecznie uplasowanych Akcji Serii E ani ich ceny emisyjnej, dla obliczenia szacowanych kosztów emisji Emitent przyjął wartość uplasowanych Akcji Serii E na poziomie średniej przedstawionej w pkt 3.4 IV części Prospektu, tj. 52,5 mln zł (wpływy z emisji brutto). Przy takim założeniu Emitent szacuje, iż łączne koszty Oferty wyniosą ok. 3 100 tys. zł.

Ostateczne koszty Oferty, a tym samym wpływy pieniężne netto z Oferty, możliwe będą do obliczenia po zakończeniu Oferty i zostaną podane przez Emitenta do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zakończeniu Oferty.

Zgodnie z treścią umowy zawartej przez Emitenta z Oferującym oraz Doradcą Finansowym koszty sprzedaży Akcji Sprzedawanych poniesie w całości Wprowadzający.

10 Rozwodnienie

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia w związku z ofertą Akcji Serii E, przy założeniu uplasowania wszystkich oferowanych Akcji Serii E.

	Liczba akcji	Liczba głosów	% ogólnej liczby akcji po zakończeniu Oferty	% ogólnej liczby głosów po zakończeniu Oferty
Akcje dotychczas zarejestrowane, tj. akcje Serii A, B, D, w tym:	7 050 000	12 050 000	63,80%	75,08%
Włodzimierz Kocik	2 477 843	4 952 843	22,42%	30,86%
Marzenna Kocik	2 320 950	4 340 950	21,00%	27,05%
Piotr Majewski	524 547	1 029 547	4,75%	6,41%
Akcje Serii E	4 000 000	4 000 000	36,20%	24,92%
Razem	11 050 000	16 050 000	100,00%	100,00%

* 300 000 szt. akcji serii C zwykłych na okaziciela zostało wyemitowanych w związku z uchwaleniem w 2008 roku przez WZ Emitenta programu motywacyjnego opisanego w pkt 17.3 części III Prospektu; do dnia zatwierdzenia Prospektu żadna Akcja Serii C nie została wyemitowana.

Strukturę akcjonariatu Emitenta po podwyższeniu kapitału w wyniku rejestracji Akcji Serii E, przy założeniu uplasowania wszystkich oferowanych Akcji Serii E oraz sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych przez p. Marzennę Kocik, przedstawiono poniżej.

Lp.	Akcjonariusz	Rodzaj udziału	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta
1.	Włodzimierz Kocik	bezpośrednio	2 477 843	4 952 843	22,42%	30,86%
2.	Marzenna Barbara Kocik	bezpośrednio	2 020 950	4 040 950	18,29%	25,18%
3.	Piotr Majewski	bezpośrednio	524 547	1 029 547	4,75%	6,41%
4.	Pozostali akcjonariusze		6 026 660	6 026 660	54,54%	37,55%
Razem			11 050 000	16 050 000	100,00%	100,00%

Strukturę akcjonariatu Emitenta po podwyższeniu kapitału w wyniku rejestracji Akcji Serii E, przy założeniu uplasowania wszystkich oferowanych Akcji Serii E oraz niesprzedania jakiegokolwiek Akcji Sprzedawanej przez p. Marzennę Kocik, przedstawiono poniżej.

Lp.	Akcjonariusz	Rodzaj udziału	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta
1.	Włodzimierz Kocik	bezpośrednio	2 477 843	4 952 843	22,42%	30,86%
2.	Marzenna Barbara Kocik	bezpośrednio	2 320 950	4 340 950	21,00%	27,05%
3.	Piotr Majewski	bezpośrednio	524 547	1 029 547	4,75%	6,41%
4.	Pozostali akcjonariusze		5 726 660	5 726 660	51,82%	35,68%
Razem			11 050 000	16 050 000	100,00%	100,00%

11 Cele emisji

Wpływy netto z emisji Akcji Serii E zostały oszacowane w przedziale pomiędzy 45 a 60 mln zł na podstawie analizy aktualnej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce oraz wycen Emitenta przygotowanych przez jego doradców, przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii E.

Wpływy z emisji Akcji Serii E netto zostały obliczone poprzez odjęcie od zaplanowanej kwoty wpływów z emisji brutto szacowanych kosztów przeprowadzenia Oferty.

Poniżej zamieszczono tabelę z podziałem wpływów netto z emisji Akcji Serii E pomiędzy poszczególne cele emisji, uszeregowane według przyjętej przez Emitenta hierarchii ważności celów. W tabeli wyszczególniono kwoty, które Emitent zamierza wydatkować na poszczególne cele w latach 2010-2011.

Lp.	Cele emisji	Kwota (mln zł)
1	Nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o.	30,0
2	Pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów	10,0-20,0
3	Finansowanie realizacji kontraktów	5,0-10,0
	Wpływy z emisji netto	45,0-60,0

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących decyzji, a tym samym nie podjął wiążących zobowiązań w zakresie przedmiotów akwizycji.

W przypadku wystąpienia okoliczności zarówno wewnętrznych, tj. leżących po stronie Spółki, jak i zewnętrznych, tj. niezależnych od Spółki, które uniemożliwią albo w istotny sposób utrudnią realizację przedstawionych celów emisji w założonym czasie, Zarząd Emitenta rozważy możliwość przesunięcia w czasie realizacji celów emisji lub ich zmiany, częściowej lub całkowitej. Każda z ww. decyzji zostanie poprzedzona wnikliwymi analizami oraz konsultacjami z wiodącymi akcjonariuszami, a następnie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 Ustawy o Ofercie.

W przypadku uzyskania z emisji Akcji Serii E wpływów niższych, niż planowane, Emitent nie przewiduje odstąpienia od realizacji któregośkolwiek z celów ani redukcji wydatków. W przypadku niedoboru środków na realizację któregośkolwiek z celów, Emitent będzie finansował jego realizację ze środków pochodzących z kredytu bankowego lub innych źródeł kapitału obcego. Emitent przewiduje możliwość dokonania przesunięć kwot pomiędzy celami emisji wyłącznie w przypadku wystąpienia obiektywnych trudności w realizacji któregośkolwiek z celów.

W przypadku uzyskania z emisji Akcji Serii E wpływów wyższych, niż planowane, Emitent przeznaczy je na zwiększenie udziału własnego w finansowaniu kapitału obrotowego.

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

Mając na względzie interes Spółki i jej akcjonariuszy, w szczególności optymalizację rachunku ekonomicznego Spółki, Emitent 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 Emitent nie będzie dostrzegał jakichkolwiek zagrożeń dla ponownego zadłużenia się w ramach spłaconych limitów, a tym samym pozyskania gotówki dla realizacji wszystkich celów emisji.

Emitent szacuje, iż pozyskane środki zostaną w całości zaangażowane w finansowanie kapitału obrotowego w ciągu dwunastu miesięcy od daty pozyskania środków z emisji Akcji Serii E.

Szczegóły dotyczące celów emisji zamieszczono w pkt 3.4 części IV Prospektu.

12 Czynniki ryzyka

12.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce i koniunkturą w branży budowlanej
- Ryzyko konkurencji
- Ryzyko niesolidnych dostawców towarów i usług
- Ryzyko związane z sezonowością branży w zakresie działalności wykonawczej
- Ryzyko związane z działalnością eksploatacyjną
- Ryzyko związane z działalnością wykonawczą
- Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych
- Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi wpływającymi na rynek, na którym działa Emitent

12.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

- Ryzyka związane z zasobami ludzkimi
 - Ryzyko utraty kluczowych pracowników
 - Ryzyko braku wystarczających zasobów ludzkich na stanowiskach kluczowych
- Ryzyko związane z umowami o przeniesieniu licencji na korzystanie z know-how i patentów
- Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców
- Ryzyko związane z niewywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umów z odbiorcami Emitenta
- Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną na czynnych obiektach gazowych
- Ryzyko związane z ewentualnym brakiem płynności finansowej
- Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych zasobów ludzkich
- Ryzyko niezrealizowania celów emisji ze względu na niższą od zakładanej wartość wpływów z emisji
- Ryzyka związane z rozwojem Emitenta
 - Ryzyko niezrealizowania założonych akwizycji
 - Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów przejęć
- Ryzyka związane z działalnością Stal Warsztat Sp. z o.o.
 - Ryzyko działalności w obszarze obróbki stali
 - Trudności z serwisem maszyn i urządzeń
 - Ograniczony dostęp do energii elektrycznej
 - Brak programu do zarządzania produkcją
- Ryzyka związane z działalnością Przedsiębiorstwa Inżynierskiego Ćwiertnia Sp. z o.o.

12.3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

- Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E
- Ryzyko odwołania oferty Akcji Serii E i Akcji Sprzedawanych
- Ryzyko zawieszenia Oferty
- Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu zapisywania się na Akcje Oferowane
- Ryzyko odmowy przyjęcia deklaracji nabycia w procesie budowy Księgi Popytu
- Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Indywidualnej
- Ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania
- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej
- Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego
- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu lub rozpoczęcia notowań
- Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu instrumentów finansowych do obrotu
- Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji
- Ryzyko związane ze wzrostem podaży akcji po zakończeniu subskrypcji

- Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi
- Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW
- Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa
- Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą i ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

13 Informacje dodatkowe

13.1 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 7 050 000 zł i dzieli się na 5 000 000 Akcji Serii A, 750 000 Akcji Serii B oraz 1 300 000 Akcji Serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje Serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w zakresie prawa do wykonywania głosu w stosunku dwa głosy z jednej akcji. Akcje Serii B i D są akcjami zwykłymi na okaziciela.

W latach obrotowych 2006, 2007, 2008 i 2009 nie dokonywano umorzeń udziałów ani akcji Emitenta.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

13.2 Dokumenty dostępne do wglądu

Emitent informuje, iż w terminie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta www.tesgas.pl można zapoznać się z treścią:

1. Statutu Emitenta,
2. Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
3. Regulaminu Zarząd,
4. Regulaminu Rady Nadzorczej,
5. historycznych sprawozdań finansowych, tj. jednostkowych sprawozdań TEGAS S.A. za lata 2007, 2008 i 2009 zbadanych przez biegłego rewidenta.